



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

Godišnji izvještaj  
2025





**Centralna banka**  
BOSNE I HERCEGOVINE  
**Централна банка**  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

**Godišnji izvještaj**  
**2025**



## Uvodna riječ guvernerke

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

Globalna ekonomija u 2025. godini nastavila je proces prilagođenja nakon perioda snažnih inflatornih pritisaka i restriktivnih monetarnih politika. Inflacija je u većini razvijenih ekonomija postepeno slabjela, dok su vodeće centralne banke nastavile ciklus popuštanja monetarnih uslova. Istovremeno, međunarodno okruženje ostalo je obilježeno brojnim izazovima, uključujući geopolitičke tenzije, promjene u međunarodnim trgovinskim tokovima i volatilitnost energetske tržišta. Ekonomska kretanja u Bosni i Hercegovini tokom 2025. godine u velikoj mjeri odražavala su promjene u međunarodnom okruženju i dinamiku ekonomskih aktivnosti u eurozoni. Uprkos izazovima u globalnom okruženju, domaća ekonomija zabilježila je skroman rast ekonomske aktivnosti, dok su inflatorni pritisci u odnosu na prethodne godine postepeno slabjeli.

U takvim okolnostima CBBiH je provodila stabilnu i predvidivu monetarnu politiku u okviru režima valutnog odbora. Stabilnost konvertibilne marke ostala je čvrsto osigurana potpunim pokrićem monetarne pasive deviznim rezervama. Tokom 2025. godine aktivnosti CBBiH bile su usmjerene na sigurno i efikasno upravljanje deviznim rezervama, uz primjenu principa sigurnosti, likvidnosti i profitabilnosti. Investiciona strategija kontinuirano je prilagođavana promjenama na međunarodnim finansijskim tržištima, s ciljem očuvanja stabilnosti i jačanja finansijske pozicije Centralne banke. Na kraju 2025. godine koeficijent pokrića monetarne pasive deviznim rezervama iznosio je 110%, što potvrđuje visok nivo sigurnosti valutnog odbora u Bosni i Hercegovini.

CBBiH je kontinuirano unapređivala svoje ključne funkcije u oblasti statistike, ekonomskih analiza i finansijske stabilnosti. Poseban fokus tokom godine bio je usmjeren na razvoj i modernizaciju platnih sistema u Bosni i Hercegovini, s ciljem povećanja efikasnosti i sigurnosti platnog prometa te daljnjeg približavanja domaće finansijske infrastrukture evropskim standardima.

CBBiH razvijala je i aktivnu saradnju s međunarodnim finansijskim institucijama i centralnim bankama, uključujući Evropsku centralnu banku, Međunarodni monetarni fond i Svjetsku banku. Tokom 2025. godine CBBiH je dodatno ojačala svoje međunarodno institucionalno povezivanje kroz učešće u međunarodnim inicijativama i stručnim mrežama centralnih banaka, uključujući Network for Greening the Financial System (NGFS), čime se dodatno jačaju analitički kapaciteti i usklađuju domaće prakse sa savremenim centralnobankarskim standardima. U saradnji s Evropskom investicionom bankom (EIB), kroz projekt Greening the Financial System, započet je i razvoj top-down klimatskog stres-testa. Ove aktivnosti predstavljaju važan korak ka postepenoj integraciji okolišnih, socijalnih i upravljačkih faktora (ESG) u analitičke i institucionalne procese Centralne banke .

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

Tokom godine posebna pažnja posvećena je jačanju transparentnosti i komunikacije s javnošću. Razvijani su digitalni kanali komunikacije, te provedene mnogobrojne aktivnosti finansijske edukacije namijenjene učenicima, studentima i široj javnosti. CBBiH je podržala i inicijative koje promovišu finansijsku inkluziju i veće učešće žena u ekonomiji i finansijskom sektoru, uključujući programe usmjerene na jačanje zastupljenosti žena u upravljačkim strukturama finansijskog sektora te unapređenje pristupa finansijama za žene poduzetnice.

Međunarodno okruženje, možda i više nego ikad, ostaje obilježeno brojnim neizvjesnostima. U takvim okolnostima stabilnost monetarnog sistema i kredibilitet institucija ostaju ključni preduslovi za očuvanje makroekonomske stabilnosti. CBBiH ostaje čvrsto posvećena dosljednom provođenju svog mandata, jačanju institucionalnih kapaciteta i daljnjem unapređenju svojih funkcija u skladu s najboljim međunarodnim praksama, doprinoseći stabilnosti finansijskog sistema i održivom ekonomskom razvoju Bosne i Hercegovine.

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

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

S poštovanjem,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Selimović', with a long, sweeping underline that extends to the left.

dr. Jasmina Selimović  
Guvernerka

## Pravni status

U skladu s Ustavom – Aneksom 4. Opšteg okvirnog sporazuma za mir u Bosni i Hercegovini, Centralna banka Bosne i Hercegovine je institucija Bosne i Hercegovine osnovana Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine, koji je usvojila Parlamentarna skupština Bosne i Hercegovine 20. juna 1997.<sup>1</sup> i počela je s radom 11. augusta 1997. Osnovni ciljevi i zadaci Centralne banke Bosne i Hercegovine, utvrđeni Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine, jesu:

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

Centralna banka Bosne i Hercegovine potpuno je nezavisna od Federacije Bosne i Hercegovine, Republike Srpske, te bilo koje javne agencije i organa, a u cilju objektivnog provođenja svojih

---

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

zadataka. Centralna banka Bosne i Hercegovine svoju djelatnost obavlja preko Upravnog vijeća Centralne banke Bosne i Hercegovine, Uprave CBBiH i osoblja.

Upravno vijeće Centralne banke Bosne i Hercegovine je organ Centralne banke Bosne i Hercegovine nadležan za utvrđivanje monetarne politike i kontrolu njenog provođenja, organizaciju i strategiju Centralne banke Bosne i Hercegovine, u skladu s ovlaštenjima utvrđenim Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine. Upravno vijeće Centralne banke Bosne i Hercegovine sastoji se od pet članova, koje imenuje Predsjedništvo Bosne i Hercegovine i između svojih članova bira guvernera, koji je ujedno i predsjedavajući ovog organa i Uprave CBBiH. Guverner je glavni izvršni funkcioner zadužen za svakodnevno poslovanje Centralne banke Bosne i Hercegovine. Uprava CBBiH, koju čine guverner i tri viceguvernera (koje imenuje guverner, uz odobrenje Upravnog vijeća Centralne banke Bosne i Hercegovine), na zahtjev guvernera, kao glavnog izvršnog funkcionera, operativno provodi aktivnosti Centralne banke Bosne i Hercegovine i usklađuje aktivnosti organizacionih jedinica. Za kontrolu rizika u Centralnoj banci Bosne i Hercegovine guverner, uz odobrenje Upravnog vijeća Centralne banke Bosne i Hercegovine, imenuje glavnog internog revizora i zamjenike glavnog internog revizora.

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

## Sadržaj

Uvodna riječ guvernerke .....	2
Pravni status .....	5
1. Ekonomska kretanja u 2025. godini .....	13
1.1 Međunarodno ekonomsko okruženje .....	13
1.2 Izvještaj o stanju bh. ekonomije .....	24
1.2.1 Realni sektor .....	24
I. Industrijska proizvodnja .....	33
II. Domaće uslužne djelatnosti, osim finansijskog posredovanja .....	35
III. Zaposlenost i plate .....	45
1.2.2 Fiskalni sektor .....	50
1.2.3 Bankarski sektor .....	62
1.2.4 Vanjski sektor .....	72
I. Platni bilans .....	72
II. Nominalni i realni efektivni devizni kurs .....	78
2. Izvještaj o aktivnostima CBBiH u 2025. godini .....	81
2.1 Monetarna politika .....	83
2.2 Računi rezervi kod CBBiH .....	87
2.3 Upravljanje deviznim rezervama .....	90
2.4 Upravljanje gotovim novcem .....	95
2.5 Održavanje platnih sistema .....	101
2.6 Uloga fiskalnog agenta .....	104
2.7 Prikupljanje i kreiranje statističkih podataka .....	107
2.8 Praćenje sistemskih rizika u finansijskom sistemu .....	109
2.9 Saradnja s međunarodnim institucijama i rejting agencijama .....	111
2.10 Upravljanje rizicima .....	116
2.11 Ostalo .....	118

2.11.1	Upravljanje ljudskim resursima .....	119
2.11.2	Komuniciranje s javnošću .....	123
3.	Finansijski izvještaji i Izvještaj nezavisnog vanjskog revizora (dostavlja se odvojeno)	
4.	Statističke tabele	
5.	Publikacije i web-servisi	

#### Lista tekstnih okvira

Tekstni okvir 1:	Prva modelska procjena potencijalnog BDP-a i BDP jaza za BiH.....	28
Tekstni okvir 2:	Procijenjena temeljna inflacija i inflacija u uslugama u BiH .....	41
Tekstni okvir 3:	Smanjenje zbirne stope doprinosa na teret poslodavca u Federaciji BiH.....	59
Tekstni okvir 4:	Rodno disagregirani indikatori kreditne i depozitne aktivnosti sektora malih i srednjih preduzeća u Bosni i Hercegovini.....	70
Tekstni okvir 5:	Rastući značaj transfera iz inostranstva za stabilnost tekućeg računa BiH ....	75

#### Lista tabela

Tabela 1.1:	Srednjoročne projekcije odabranih makroekonomskih varijabli iz oktobra 2025. godine .....	25
Tabela 1.2:	Emisije javnog duga entiteta u 2025. godini na SASE i BLSE.....	60
Tabela 1.3:	Prosječna stopa prinosa do dospijeaća na primarnom tržištu javnog duga po entitetima u 2025. godini .....	62
Tabela 1.4:	Indikatori likvidnosti bankarskog sektora u BiH.....	65
Tabela 1.5:	Vanjskotrgovinska robna razmjena BiH, prema najznačajnijim trgovinskim partnerima (u milijardama KM).....	74
Tabela 2.1:	Prosječna ponderisana godišnja neto kamatna stopa na devizne rezerve CBBiH, i prosječne godišnje kamatne stope i tržišni prinosi na državne obveznice u eurozoni .....	93
Tabela 2.2:	Platni promet preko komercijalnih banaka.....	102
Tabela 2.3:	Pregled prometa karticama na ATM, POS uređajima i internetu.....	103
Tabela 2.4:	Realizovane vrijednosti po karticama na principu rezidentnosti.....	103
Tabela 2.5:	Zastupljenost kartica prema brendovima.....	104
Tabela 2.6:	Rukovodna struktura CBBiH na kraju 2025. godine .....	119

## Lista grafikona

Grafikon 1.1: Godišnja promjena obima industrijske proizvodnje i PMI indeks u proizvodnom sektoru, u eurozoni.....	14
Grafikon 1.2: Cijene energenata i hrane na međunarodnom tržištu.....	17
Grafikon 1.3: Doprinosi komponenti promjeni indeksa potrošačkih cijena u eurozoni .....	20
Grafikon 1.4: Referentne stope vodećih centralnih banaka .....	21
Grafikon 1.5: Doprinosi godišnjoj stopi promjene komponenti BDP-a prema rashodnom pristupu, za prva tri kvartala.....	28
Grafikon 1.6: Kretanje output jaza, BiH i EU.....	30
Grafikon 1.7: Doprinos rada, kapitala i ukupne faktorske produktivnosti rastu potencijalnog BDP-a .....	31
Grafikon 1.8: Doprinosi godišnjim promjenama obima industrijske proizvodnje po područjima, izvorni indeksi.....	34
Grafikon 1.9: Doprinos proizvodnih i uslužnih djelatnosti realnom rastu bruto dodane vrijednosti .....	36
Grafikon 1.10: Doprinosi rastu realne BDV, odabrane uslužne djelatnosti.....	37
Grafikon 1.11: Inflacija u BiH, period na period .....	39
Grafikon 1.12: Doprinosi godišnjim stopama promjene potrošačkih cijena u BiH.....	41
Grafikon 1.13: Godišnja promjena temeljne inflacije i inflacije u uslugama .....	43
Grafikon 1.14: Promjena nivoa cijena za glavne pododjeljke koji ulaze u izračun inflacije usluga, u odnosu na prosjek 2015. godine .....	44
Grafikon 1.15: Godišnje promjene proizvođačkih cijena u BiH po djelatnostima .....	45
Grafikon 1.16: Doprinosi godišnjim promjenama broja zaposlenih po područjima, na kraju godine .....	47
Grafikon 1.17: Prosječne godišnje neto plate .....	48
Grafikon 1.18: Godišnji rast prosječnih nominalnih neto plata, po djelatnostima.....	49
Grafikon 1.19: Prihodi od indirektnih poreza .....	51
Grafikon 1.20: Uticaj inflacije na rast prihoda od poreza na dodanu vrijednost .....	52
Grafikon 1.21: Ukupan javni dug sektora opšte vlade.....	56
Grafikon 1.22: Vanjski dug sektora opšte vlade i servisirani vanjski dug sektora opšte vlade u % prihoda od indirektnih poreza .....	57
Grafikon 1.23: Zaduženost opće vlade kod komercijalnih banaka .....	58
Grafikon 1.24: Stopa prinosa do dospijeca na primarnom tržištu šestomjesečnih trezorskih zapisa Republike Srpske.....	61
Grafikon 1.25: Godišnja stopa rasta depozita .....	63
Grafikon 1.26: Depoziti stanovništva, valutna struktura .....	64
Grafikon 1.27: Godišnja stopa kreditnog rasta .....	66

Grafikon 1.28: Kamatne stope na novoodobrene kredite.....	67
Grafikon 1.29: Kamatne stope na depozite .....	68
Grafikon 1.30: Realne kamatne stope na novougovorene depozite .....	68
Grafikon 1.31: Neto strana aktiva .....	69
Grafikon 1.32: Tekući i kapitalni račun, u % BDP-a.....	73
Grafikon 1.33: Račun usluga u platnom bilansu, u % BDP-a.....	75
Grafikon 1.34: Kompenzacije zaposlenim u inostranstvu, doznake i penzije iz inostranstva, u % BDP-a .....	76
Grafikon 1.35: Godišnje stope rasta transfera iz inostranstva i EU BDP-a .....	77
Grafikon 1.36: Godišnje promjene u deviznom kursu KM.....	78
Grafikon 1.37: Realni efektivni devizni kurs, REER CPI .....	79
Grafikon 1.38: Realni efektivni devizni kurs, REER PPI.....	80
Grafikon 2.1: Devizne rezerve CBBiH .....	81
Grafikon 2.2: Uticaj platnobilansnih stavki na rast deviznih rezervi.....	82
Grafikon 2.3: Struktura neto vanjskog zaduživanja u 2025. godini.....	83
Grafikon 2.4: Pokrivenost monetarne pasive neto deviznim rezervama.....	84
Grafikon 2.5: Godišnje promjene u komponentama rezervnog novca .....	85
Grafikon 2.6: Godišnje promjene monetarnih agregata .....	86
Grafikon 2.7: Monetarna multiplikacija.....	87
Grafikon 2.8: Prikaz politike obavezne rezerve u kontekstu izmjene naknada .....	87
Grafikon 2.9: Mjesečne promjene obavezne rezervi i viška iznad OR.....	88
Grafikon 2.10: Ročna struktura osnovice za obračun obavezne rezerve .....	89
Grafikon 2.11: Stanje računa rezervi kod CBBiH i implicitna stopa obavezne rezerve.....	89
Grafikon 2.12: Prosječni dnevni tržišni prinosi državnih obveznica u eurozoni, i ECB-ove depozitne stope u 2025. godini.....	92
Grafikon 2.13: Struktura investiranja deviznih rezervi CBBiH na kraju godine .....	94
Grafikon 2.14: Prosječne godišnje stope prinosa na devizne rezerve CBBiH.....	95
Grafikon 2.15: Gotovina izvan monetarnih vlasti i banaka .....	96
Grafikon 2.16: Stanja gotovine u trezorima banaka.....	96
Grafikon 2.17: Apoenška struktura novčanica u 2025. godini.....	97
Grafikon 2.18: Apoenška struktura kovanica u 2025. godini .....	97
Grafikon 2.19: Promjena u broju novčanica i kovanica po apoenima u odnosu na 2024. godinu .....	98
Grafikon 2.20: Novčanice i kovanice izdate u 2025. godini, prema apoenima .....	98

Grafikon 2.21: Izlazi gotovog novca (KM) u 2024. godini .....	99
Grafikon 2.22: Apoenska struktura krivotvorenih novčanica u 2025. godini.....	100
Grafikon 2.23: Apoenska struktura krivotvorenih kovanica u 2025. godini.....	100
Grafikon 2.24: Ukupan broj zaposlenih u CBBiH u periodu 1997 - 2025. godine.....	121

## Skraćenice

BDP	Bruto domaći proizvod
BDV	Bruto dodana vrijednost
BHAS	Agencija za statistiku BiH
BiH	Bosna i Hercegovina
bp	Bazni poen
CBAM	Carbon Border Adjustment Mechanism
CBBiH	Centralna banka Bosne i Hercegovine
CPI	Indeks potrošačkih cijena
EBRD	Evropska banka za obnovu i razvoj
ECB	Evropska centralna banka (eng. European Central Bank)
ESCB	Evropski sistem centralnih banaka
EK	Evropska komisija (eng. European Commission, EC)
ESG	Okolišno, društveno i korporativno (eng. Enviromental, Social and Governance) upravljanje
ETS2	EU Sistem trgovine emisijskim kvotama (eng. EU Emissions Trading System)
EU	Evropska unija
FAO	Organizacija za hranu i poljoprivredu Ujedinjenih naroda
FBiH	Federacija BiH
FED	Centralna banka SAD-a (eng. Federal reserves)
GFO BiH	Globalni okvir fiskalnog bilansa i politika u Bosni i Hercegovini
HICP	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena
IBRD	Međunarodna banka za obnovu i razvoj (eng. International Bank for Reconstruction and Development)
KM	Konvertibilna marka (dvoalfabetska oznaka)
LNG	Liquid natural gas
LOHN	Poslovi obrade i dorade robe
MFT BiH	Ministarstvo finansija i trezora BiH
MMF	Međunarodni monetarni fond (eng. International Monetary Fund, IMF)

MWh	Megavat-sat
NEER	Nominalni efektivni devizni kurs
NEET	Mlade osobe koje nisu zaposlene niti uključene u obrazovanje i obuku
NGFS	Mreže za ozelenjavanje finansijskog sistema (eng. The Network for Greening the Financial System)
NPL	Nekvalitetni krediti (eng. Non-performing loans)
OPEC	Organizacija zemalja izvoznika nafte
pp	Procentni poen
PER	Program ekonomskih reformi BiH
PMI	Indeks menadžera nabavke (engl. Purchasing Managers' Index)
PPI	Proizvođačke cijene industrijskih proizvoda (eng. Producer Price Index)
RAMP	Partnerstvo savjetovanja i upravljanja rezervama (eng. Reserves and Advisory Management Partnership)
REER	Realni efektivni devizni kurs (eng. Real Effective Exchange Rate)
RS	Republika Srpska
SAD	Sjedinjene Američke Države
SBFN	Mreža za održivo bankarstvo i finansije (eng. The Sustainable Banking and Finance Network)
SDR	Specijalna prava vučenja (eng. Special Drawing Rights)
SOFS	Stalni odbor za finansijsku stabilnost
TFP	Ukupna faktorska produktivnost (eng. Total Factor Productivity)
TTF	Holandsko virtuelno tržište za prirodni plin (engl. Title Transfer Facility)
UINO	Uprava za indirektno / neizravno oporezivanje

#### Dvoslovne ISO oznake za zemlje

EU	Evropska unija
EA	Eurozona
BA	Bosna i Hercegovina

#### Troslovne oznake valuta

CNY	Kineski juan
EUR	Euro
RSD	Srpski dinar
TRL	Turska lira
USD	Američki dolar

# 1. Ekonomska kretanja u 2025. godini

## 1.1 Međunarodno ekonomsko okruženje

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

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

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

---

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

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

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

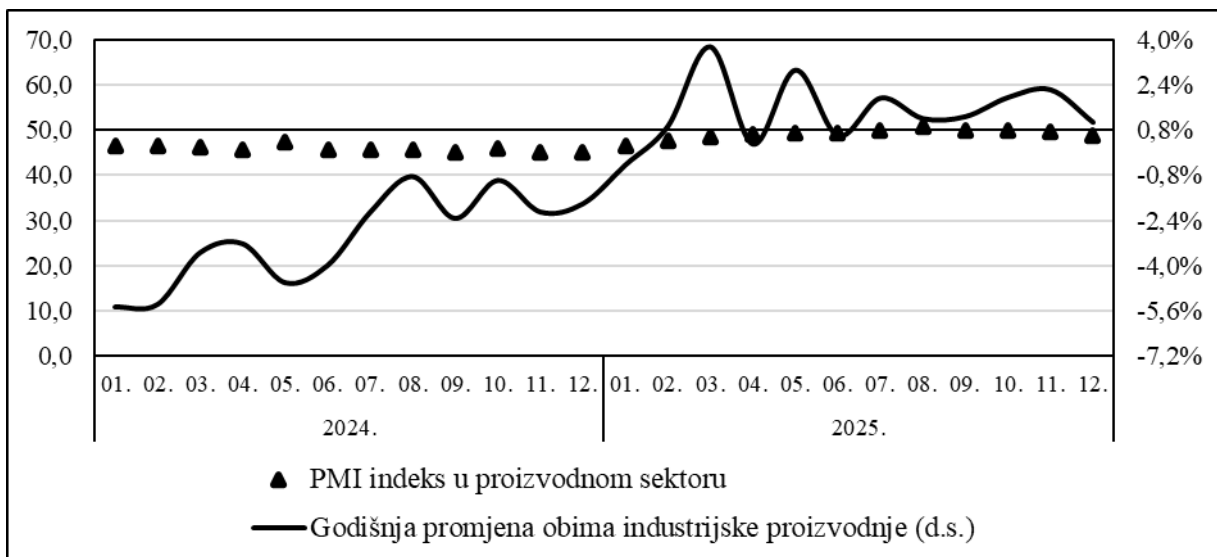
<sup>5</sup> Izvor: Preliminarna procjena Eurostata, 13. februar 2026. godine.

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

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

Posmatrano po sektorima, tokom 2025. godine je proizvodni sektor u eurozoni nastavio bilježiti niske stope rasta aktivnosti, ali uz naznake postepenog oporavka u drugoj polovini godine. U eurozoni je ostvaren skroman godišnji rast obima industrijske proizvodnje (1,5%), uglavnom kao rezultat baznog efekta nakon pada u prethodnoj godini. Određeni visokofrekventni indikatori dodatno potvrđuju navedena kretanja, pa se tako Indeks menadžera nabavke (PMI) za proizvodni sektor tokom gotovo cijele godine kretao ispod praga od 50 poena, što ukazuje na pad aktivnosti (Grafikon 1.1)<sup>8</sup>. U augustu je vrijednost indeksa privremeno prešla prag od 50 poena (50,7), što je predstavljalo prvu ekspanziju nakon dužeg perioda pada. Uprkos tome, godina je završena s vrijednošću indeksa ispod praga od 50 poena, što sugerira da oporavak nije bio stabilan. S druge strane, taj isti indeks za uslužni sektor je kontinuirano bilježio vrijednosti iznad 50 poena, signalizirajući ekspanziju aktivnosti. Rast aktivnosti u uslužnom sektoru bio je u najvećoj mjeri generisan u oblasti informacija i komunikacija, dok je građevinski sektor bilježio postepeno jačanje aktivnosti, uz podršku javnih investicija. Iako su podaci za prvi kvartal 2026. godine još uvijek nepotpuni, raspoloživi indikatori već sada ukazuju na nastavak sličnih kretanja i početkom 2026. godine<sup>9</sup>.

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



Izvor: Eurostat, S&P Global Market Intelligence

Napomena: podaci za obim industrijske proizvodnje su sezonski i kalendarski prilagođeni.

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

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

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

Prema posljednjim, jesenjim projekcijama Evropske komisije, za 2026. godinu se očekuje godišnji rast realnog BDP-a od 1,4% za EU i 1,2% za eurozonu<sup>11</sup>. Pod pretpostavkom da neće doći do novih neočekivanih šokova, u eurozoni se očekuje nastavak umjerenog rasta ekonomske aktivnosti, uz podršku rasta realnih plata, te povećanja javnih investicija u infrastrukturu i odbranu na nivou EU. Istovremeno, EU nastoji dodatno ojačati međunarodnu trgovinsku saradnju kroz zaključivanje novih trgovinskih sporazuma. U tom kontekstu, značajan je Sporazum o slobodnoj trgovini između EU i Mercosur bloka<sup>12</sup> (Argentina, Brazil, Paragvaj i Urugvaj), kojim se uspostavlja jedno od najvećih svjetskih trgovinskih područja s oko 700 miliona stanovnika. Sporazum predviđa postepeno ukidanje velikog dijela carina i drugih trgovinskih barijera, posebno za industrijske proizvode iz EU, uključujući automobile i autodijelove, mašine, hemijske proizvode, farmaceutske proizvode, tekstil i odjeću. Istovremeno, Mercosur države bi dobile olakšan pristup EU tržištu, za određene poljoprivredno-prehrambene proizvode, poput govedine, peradi, šećera i etanola. Pored robe, sporazum obuhvata i liberalizaciju trgovine uslugama, pristup tržištu javnih nabavki, kao i unapređenje regulatorne saradnje i održivih trgovinskih praksi.

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

Cijene energenata su tokom 2025. godine, uprkos povremenim kratkoročnim oscilacijama, bilježile pretežno silazni trend, odražavajući kombinovano djelovanje faktora na strani ponude i potražnje, kao i geopolitičkih i širih makroekonomskih kretanja (Grafikon 1.2). Na početku

---

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

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

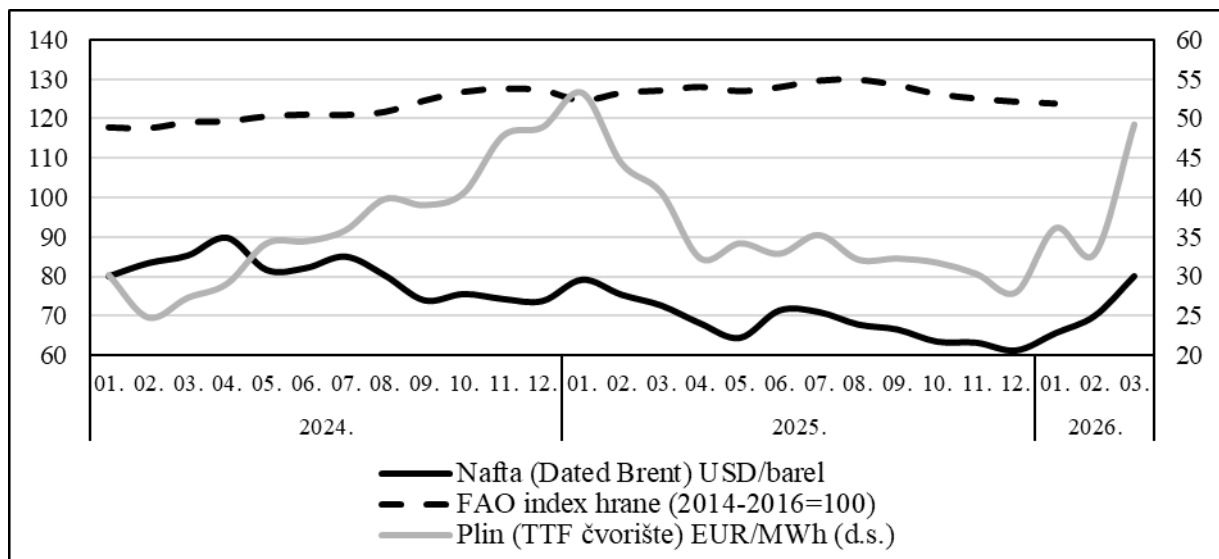
<sup>12</sup> Izvor: [https://commission.europa.eu/topics/trade/eu-mercosur-trade-agreement\\_en](https://commission.europa.eu/topics/trade/eu-mercosur-trade-agreement_en)

godine sirovom naftom tipa Brent trgovalo se po relativno višim cijenama, dok je u drugoj polovini godine došlo do izraženijeg pada. U prosjeku, cijena nafte tipa Brent u 2025. godini iznosila je 68,7 američkih dolara po barelu, što predstavlja smanjenje od 14,6% u odnosu na prosječnu cijenu ostvarenu u 2024. godini. Kretanje cijena nafte u najvećoj mjeri bilo je determinisano faktorima na strani ponude. Zemlje članice OPEC-a su u više navrata povećavale obim proizvodnje, djelimičnim ukidanjem ranije dogovorenih ograničenja, čime je dodatno pojačana globalna ponuda i izvršen pritisak na pad cijena. Istovremeno, proizvođači izvan OPEC-a, prije svega Sjedinjene Američke Države, Kanada i Brazil, zadržali su visok nivo proizvodnje, koji je u pojedinim periodima nadmašio rast globalne potražnje. Takva dinamika doprinijela je rastu globalnih zaliha i produbljivanju neravnoteže na tržištu. S druge strane, rast svjetske potražnje za naftom bio je umjeren i sporiji u poređenju s prethodnim godinama. Usporavanje privredne aktivnosti u Kini i drugim velikim potrošačima energenata negativno je uticalo na dinamiku potrošnje. Dodatno, prisutne trgovinske tenzije ograničavale su ekonomski zamah, što je posredno djelovalo na smanjenje potražnje za energentima.

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

Cijene prirodnog plina na holandskom TTF čvorištu također su tokom 2025. godine imale pretežno opadajući trend. Početkom godine cijene su bile relativno visoke i izraženo volatilne, usljed niskog nivoa zaliha i zabrinutosti u vezi sa sigurnošću snabdijevanja nakon smanjenih ruskih isporuka. Tokom sredine godine došlo je do postepene stabilizacije i pada cijena, podstaknute višim temperaturama i povećanim uvozom tečnog prirodnog plina (eng. liquid natural gas, LNG), što je doprinijelo boljoj ravnoteži na tržištu. Krajem godine, visoka popunjenost skladišnih kapaciteta, uz povoljnije vremenske prilike, ublažila je cjenovne pritiske povezane s povećanom sezonskom potražnjom za grijanjem. U decembru 2025. godine prirodnim plinom na TTF čvorištu trgovalo se po prosječnoj cijeni od 28,0 eura po megavatsatu, što predstavlja najniži nivo od proljeća 2024. godine. Međutim, početkom 2026. godine i na tržištu prirodnog plina zabilježen je snažan rast cijena, pod uticajem istih geopolitičkih faktora koji su djelovali na tržište nafte. Povećana neizvjesnost u pogledu globalnih energetskih tokova, rast cijena nafte i jačanje potražnje za alternativnim izvorima snabdijevanja rezultirali su pojačanom volatilnošću i uzlaznom korekcijom cijena na TTF čvorištu.

Grafikon 1.2: Cijene energenata i hrane na međunarodnom tržištu



Izvor: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com) , [www.fao.org](http://www.fao.org).

Napomena: Cijene energenata za mart 2026. godine se odnose na prva tri dana trgovanja u martu.

Tokom 2025. godine globalne cijene hrane, mjerene FAO indeksom<sup>13</sup>, bilježile su umjeren rast na godišnjem nivou, uprkos izraženim mjesečnim oscilacijama. Prosječna vrijednost indeksa bila je viša za 4,3% u odnosu na 2024. godinu, što ukazuje na pojačane cjenovne pritiske u pojedinim segmentima međunarodnog tržišta hrane. Kretanje indeksa odražava kombinovano djelovanje faktora ponude i potražnje, uz značajan uticaj klimatskih i geopolitičkih okolnosti. Najveći doprinos rastu ukupnog indeksa dao je segment biljnih ulja, koji je zabilježio godišnje povećanje od 17,1%. Rast cijena u ovoj kategoriji bio je posljedica oscilacija u proizvodnji palminog i sojinog ulja, nepovoljnih klimatskih uticaja, kao i snažne povezanosti s energetske tržištem i potražnjom za biogorivima. Indeksi cijena mliječnih proizvoda i mesa ostvarili su umjeren rast, naročito u prvoj polovini godine, dok je u drugom dijelu 2025. došlo do stabilizacije usljed povećane ponude i viših nivoa zaliha, posebno u Evropi i Sjedinjenim Američkim Državama. Suprotno tome, indeks cijena šećera zabilježio je pad od 17,0%, odražavajući očekivani rast globalnih zaliha i oporavak proizvodnje u Aziji. Cijene žitarica ostale su relativno stabilne, pri čemu su potencijalni rizici povezani s vremenskim uslovima ublaženi visokim nivoom zaliha i povoljnim očekivanjima prinosa u ključnim izvoznim zemljama, uključujući Argentinu i Australiju. Ukupno posmatrano, rast FAO indeksa cijena hrane u 2025. godini bio je prvenstveno rezultat snažnog povećanja cijena biljnih ulja, dok su pad cijena šećera i relativna stabilnost cijena žitarica djelovali ograničavajuće na intenzitet ukupnog rasta indeksa. Ova kretanja mogu se djelimično posmatrati i u kontekstu promjena na deviznim tržištima, budući da je tokom 2025. godine zabilježena deprecijacija američkog dolara, što je, s obzirom na njegovu dominantnu ulogu u međunarodnoj trgovini poljoprivrednim proizvodima, povećalo kupovnu moć zemalja koje koriste druge valute i time potencijalno doprinijelo rastu globalne potražnje i održavanju viših nivoa svjetskih cijena hrane<sup>14</sup>.

Inflatorni pritisci su tokom 2025. godine oslabili u odnosu na prethodnu godinu. U SAD-u je u 2025. godini ostvarena stopa inflacije od 2,7%<sup>15</sup>, što je za 0,2 pp niže u odnosu na 2024. godinu.

---

<sup>13</sup> Indeks cijena hrane FAO-a (The FAO Food Price Index - FFPI) je mjera mjesečne promjene međunarodnih cijena korpe prehrambenih proizvoda. Sastoji se od prosjeka indeksa cijena pet grupa proizvoda ponderisanih prosječnim učešćem izvoza svake od grupa u periodu 2014-2016.

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

<sup>15</sup> Izvor: U.S. Bureau of Labor Statistics

U eurozoni i EU, godišnja stopa inflacije iznosila je 2,1% i 2,5%, respektivno (što je za 0,3 pp, odnosno za 0,1 pp niže u odnosu na prethodnu godinu). Cijene usluga, koje trenutno čine 45,6% potrošnje domaćinstava u eurozoni, nastavile su najznačajnije doprinosti ukupnom rastu prosječnih potrošačkih cijena (Grafikon 1.3). Ipak, rast cijena usluga usporio je u odnosu na prethodnu godinu (3,4% u 2025. godini u odnosu na 4,0% u 2024. godini), uglavnom usljed nižih godišnjih stopa rasta u kategorijama rekreacije i paket-aranžmana za odmor. Cijene hrane su nastavile rasti umjerenim stopama u 2025. godini, uz prosječnu godišnju stopu rasta od 2,8%. S druge strane, cijene energije su zabilježile godišnji pad cijena, već treću godinu u nizu (1,4%), te su imale i negativan doprinos ukupnom rastu prosječnih potrošačkih cijena.

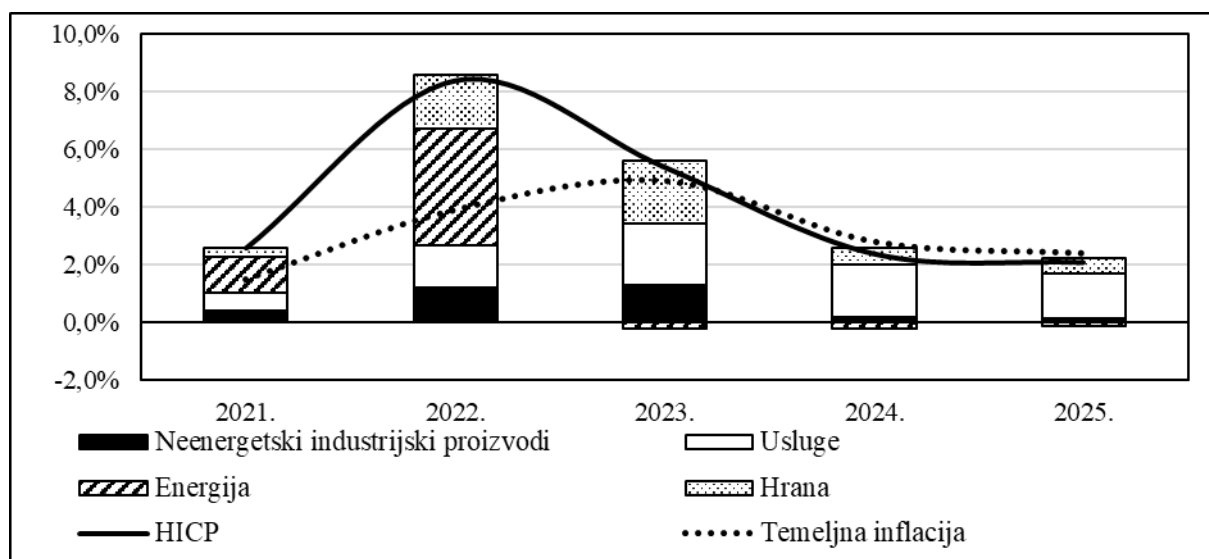
Prema posljednjim jesenjim projekcijama Evropske komisije<sup>16</sup>, projicirano je postepeno slabljenje inflatornih pritisaka u srednjoročnom periodu. Procijenjene stope inflacije u 2026. godini iznosile su 2,1% za EU, te 1,9% za eurozonu, uz zadržavanje ukupne inflacije blizu ciljanog nivoa do kraja projekcijskog horizonta. Projicirano je slabljenje inflatornih pritisaka u uslugama i u kategoriji hrane, uz istovremeno usporavanje rasta plata. S druge strane, u kategoriji energije projiciran je nastavak pada cijena u 2026. godini, ali i blagi rast cijena u 2027. godini, dijelom povezan s primjenom novog EU Sistema trgovine emisijskim kvotama (engl. EU Emissions Trading System - ETS2). Do kraja 2027. godine, projicirano je i postepeno smanjenje stope temeljne inflacije u eurozoni, do nivoa od oko 2%. Međutim, nakon eskalacije sukoba na Bliskom istoku, iz ECB-a već upozoravaju da bi rast cijena energije, posebno nafte, mogao pojačati inflatorne pritiske u kratkom roku i istovremeno djelovati negativno na ekonomsku aktivnost u eurozoni, te da će navedeni efekti zavisiti od trajanja i intenziteta konflikta<sup>17</sup>.

---

<sup>16</sup> European Commission: Autumn 2025 Economic Forecast, novembar 2025. godine.

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

Grafikon 1.3: Doprinosi komponenti promjeni indeksa potrošačkih cijena u eurozoni

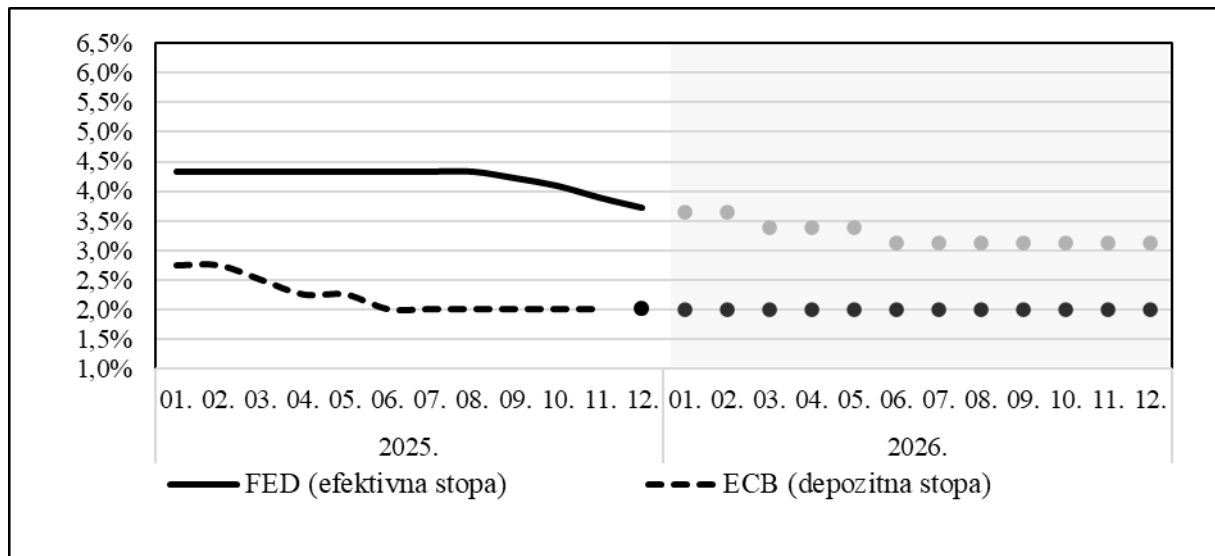


Izvor: Eurostat

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

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

Grafikon 1.4: Referentne stope vodećih centralnih banaka



Izvor: ECB

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

Nakon što su tokom 2024. godine ključne kamatne stope dostigle nivoe koji su ocijenjeni kao dovoljno restriktivni za obuzdavanje inflacije, ECB je četiri puta smanjila svoje ključne kamatne stope, uz ocjenu da se inflatorni pritisci postepeno smanjuju. Tokom 2025. godine ECB je u nekoliko navrata dodatno snizila ključne kamatne stope. Prvo smanjenje provedeno je u februaru 2025. godine, u iznosu od 25 baznih poena, na osnovu procjene da se proces dezinflacije odvija u skladu sa srednjoročnim ciljem stabilnosti cijena i da su inflacijska očekivanja stabilizovana. U drugoj polovini 2025. godine ECB je zadržala kamatne stope nepromijenjenima, uz obrazloženje da je potrebno procijeniti kumulativne efekte prethodnih smanjenja, kao i nove makroekonomske podatke. U svojim saopštenjima ECB je naglašavala da ne postoji unaprijed definisana putanja daljnjih prilagođenja kamatnih stopa i da svaka naredna odluka zavisi od ostvarenja cilja stabilnosti cijena.

Odluke o daljnjem monetarnom popuštanju u 2025. godini bile su vođene kombinacijom nekoliko ključnih faktora. Prije svega, inflacija u eurozoni nastavila je opadajući trend, približavajući se srednjoročnom cilju ECB-a od 2%. Smanjenje inflacije bilo je rezultat slabljenja baznih cjenovnih pritisaka, stabilizacije cijena energije i efekata ranijeg restriktivnog monetarnog okruženja. Istovremeno, iako su temeljni inflatorni pritisci, posebno u sektoru

usluga i kroz rast plata, ostali prisutni, ECB je ocijenila da se rizici od ponovnog snažnog ubrzanja inflacije postepeno smanjuju. Projekcije inflacije za srednjoročni period ukazivale su na njen povratak i stabilizaciju oko ciljanog nivoa, što je omogućilo početak opreznog monetarnog ublažavanja.

Drugi važan faktor prilikom donošenja odluka o monetarnoj politici bila je slaba i neujednačena ekonomska aktivnost u eurozoni. Privredni rast tokom 2025. ostao je umjeren, uz izražene razlike među državama članicama, dok su visoki troškovi finansiranja i dalje ograničavali investicije i kreditnu potražnju. ECB je procijenila da bi postepeno smanjenje kamatnih stopa moglo doprinijeti poboljšanju finansijskih uslova, bez stvaranja dodatnih inflacijskih rizika.

Poseban naglasak stavljen je i na transmisiju monetarne politike. ECB je u više navrata isticala da su prethodna povećanja kamatnih stopa snažno uticala na bankarski sektor, kreditne standarde i troškove zaduživanja privrede i stanovništva. Smanjenje kamatnih stopa u 2025. godini ocijenjeno je kao mjera koja može postepeno ublažiti finansijske uslove, uz zadržavanje dovoljnog stepena restriktivnosti monetarne politike. Tako je reakcija kreditnog tržišta u eurozoni bila postepena i neujednačena. Kamatne stope na kredite nefinansijskim preduzećima i stanovništvu ostale su relativno povišene tokom većeg dijela godine, uz spor i ograničen prenos smanjenja referentnih stopa na krajnje korisnike. Kreditna aktivnost pokazivala je prve, ali umjerene znakove stabilizacije, pri čemu je negativna dinamika kreditnog rasta usporena, ali nije došlo do snažnog oporavka kreditne potražnje. Kreditiranje nefinansijskih preduzeća nije zabilježilo značajnije stope rasta, pod uticajem slabije investicione aktivnosti i povišenih troškova finansiranja. Krediti stanovništvu, posebno stambeni krediti, reagovali su znatno sporije zbog i dalje visokih kamatnih stopa i strožih kreditnih standarda. ECB je u svojim analizama naglašavala da sporiji oporavak kreditnog rasta odražava vremenske zadržke u transmisiji monetarne politike, kao i oprez banaka u uslovima povećane neizvjesnosti. Smanjenje kamatnih stopa u 2025. godini zato je prvenstveno imalo za cilj zaustaviti daljnje pogoršanje kreditnih uslova, dok se snažniji efekti na kreditni rast očekuju tek s dodatnim poboljšanjem makroekonomskih izgleda.

Tokom 2025. godine globalna tržišta akcija bila su izložena povremenim epizodama povećane volatilnosti i kratkoročnih negativnih očekivanja na tržištu, koji su bili povezani s tehnološkim promjenama, trgovinskim tenzijama i geopolitičkim neizvjesnostima. Uprkos tim šokovima, tržišta su tokom godine pokazala značajan stepen otpornosti. U prvom dijelu godine američko tržište akcija zabilježilo je povremene padove, dok su vodeći evropski indeksi ostvarili relativno snažan rast, što je ukazivalo na određeno razdvajanje kretanja između ovih tržišta. U nastavku

godine, uprkos sporijem oporavku privredne aktivnosti u pojedinim velikim ekonomijama, povišenim geopolitičkim rizicima, i dalje relativno visokim kamatnim stopama, većina globalno značajnih tržišta akcija zabilježila je rast. Kretanja na berzama odvijala su se u okruženju postepenog ublažavanja monetarne restriktivnosti u razvijenim ekonomijama, uz kamatne stope koje su i dalje ostale iznad nivoa karakterističnih za period prije pandemije.

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

Na evropskim tržištima akcija zabilježene su snažne performanse. Njemački indeks DAX porastao je za oko 23%, uprkos strukturnim izazovima u pojedinim sektorima njemačke ekonomije i relativno skromnom ekonomskom rastu. Rast je u značajnoj mjeri bio podržan dobrim rezultatima industrijskog i odbrambenog sektora, energetske kompanija i bankarskog sektora. Na nivou Evropske unije, indeks Euro Stoxx 50 porastao je za oko 19%, pri čemu su relativno niže kamatne stope, povoljnija valuacija evropskih akcija u odnosu na američke, kao i stabilizacija geopolitičkih očekivanja doprinijeli rastu investicione tražnje za akcijama evropskih kompanija. Francusko tržište akcija, mjereno indeksom CAC 40, u 2025. godini kretalo se prvenstveno u skladu s poslovnim rezultatima vodećih francuskih kompanija, dok očekivanja u vezi s potencijalno restriktivnijom fiskalnom politikom nisu imala značajniji uticaj na kretanja na tržištu. Uprkos prisutnim strukturnim izazovima, uključujući prilagođenje energetske promjenama, smanjenu konkurentnost pojedinih industrijskih sektora, rast konkurencije iz Kine, posebno u sektoru električnih vozila, te visok nivo javnog duga u pojedinim državama članicama, evropska tržišta akcija u 2025. godini zadržala su relativno snažnu dinamiku rasta. Negativni efekti ovih faktora bili su znatno slabije izraženi nego u prethodnoj godini.

Kretanja na tržištu državnih obveznica u eurozoni tokom 2025. godine odražavala su kombinaciju i dalje prisutnih ekonomskih neizvjesnosti i postepene stabilizacije makroekonomskih očekivanja. Kriva prinosa ostala je uglavnom normalna, uz stabilizaciju inflacijskih očekivanja, postepenog smanjenja kamatnih stopa ECB-a i blagog poboljšanja

ekonomskih indikatora. Promjene u monetarnoj politici Federalnih rezervi krajem 2025. godine dodatno su smanjile pritiske na kretanje prinosa u eurozoni. U skladu s očekivanjima daljnjeg smanjenja ključnih kamatnih stopa tokom 2025. godine, prinosi na kratkoročne obveznice uglavnom su se stabilizovali uz blage oscilacije, dok su prinosi na dugoročnije obveznice zabilježili izraženija kretanja. Tržište je ostalo osjetljivo na fiskalne signale iz pojedinih velikih ekonomija, posebno Francuske. Francuskoj je u oktobru smanjen kreditni rejting, što je dovelo da porasta razlike u prinosima između njemačkih i francuskih desetogodišnjih obveznica. Nasuprot tome, raspon prinosa između njemačkih obveznica u odnosu na italijanske obveznice blago je smanjen uprkos visokom nivou javnog duga Italije.

## 1.2 Izvještaj o stanju bh. ekonomije

### 1.2.1 Realni sektor

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

Skroman rast ekonomske aktivnosti u 2025. godini očekuje se prvenstveno zbog nepovoljnih kretanja visokofrekventnih indikatora, poput realne trgovine na malo i industrijske proizvodnje, uz stagniranje turističke aktivnosti, koja je u prethodnim godinama značajno doprinosila izvozu usluga i rastu lične potrošnje<sup>19</sup>. Najznačajniji doprinos rastu realnog BDP-a i dalje se očekuje od realne lične potrošnje, podstaknute snažnim rastom realnih neto plata i očekivanim prilivom doznaka iz inostranstva. Istovremeno, projiciran je i rast investicija, kao rezultat niskih realnih kamatnih stopa u uslovima povišene inflacije, rekordno niskog učešća nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima i smanjenja poreznih stopa. Na rast investicija, u projekcijskom horizontu, najznačajniji doprinos ima učinak dugoročnog rasta potencijalnog BDP-a (vidjeti Tekstni okvir

---

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

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

1). S druge strane, projiciran je nastavak pogoršanja neto izvoza u 2025. godini, usljed sporijeg rasta izvoza, u odnosu na uvoz.

Tabela 1.1: Srednjoročne projekcije odabranih makroekonomskih varijabli iz oktobra 2025. godine

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

Izvor: BHAS

Napomena: Službeni podaci o BDP-u za period 2022-2024. godine u momentu izrade projekcija. \* Period projekcija CBBiH; \*\* Inflacija za 2025. godinu je na osnovu posljednje objave službenih podataka s početka 2026. godine i gotovo je identična projekciji iz oktobra (4,1%). Pri izradi ovog kruga projekcija, korišteni su raspoloživi kvartalni službeni podaci, po rashodnom pristupu, zaključno s prvim kvartalom 2025. godine. Za drugi kvartal korištena je posljednja brza procjena rasta realnog BDP-a, s obzirom na to da službena statistika do tada nije još objavila podatke o rashodnom obračunu nacionalnih računa, zbog velike revizije godišnjeg BDP-a.

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

U 2026. godini očekuje se blago ubrzavanje rasta ekonomske aktivnosti (3,3%), pod pretpostavkom postepenog slabljenja inflatornih pritisaka i jačanja domaće potražnje. Preliminarna procjena za 2027. godinu ukazuje na nešto brži ekonomski rast (3,5%), iako procijenjeni nivoi rasta ostaju nedovoljni za značajnije smanjenje jaza u odnosu na zemlje članice EU. Rizici za rast realnog BDP-a ocjenjuju se kao pretežno negativni, uključujući slabljenje cjenovne konkurentnosti (vidjeti dio koji se odnosi na proizvođačke cijene u poglavlju 1.2.1 Realni sektor III Cijene), visoku neizvjesnost u međunarodnom okruženju, nepovoljne uslove na domaćem tržištu rada, kao i izražene domaće inflatorne pritiske. Rizici su u međuvremenu dodatno pojačani, nakon napada SAD-a i Izraela na Iran, kada se eskalacija sukoba brzo proširila i na druge zemlje na Bliskom istoku, čime je rizik poremećaja u

snabdijevanju energentima povećan, a što se odmah odrazilo na rast cijena nafte i drugih energetskih resursa (vidjeti detaljnije u dijelu u poglavlju 1.1 koji se odnosi na cijene energenata i Grafikon 1.2). Rast cijena energenata može imati lančane efekte na cijene transporta, proizvodnje i inflaciju na globalnom nivou. Stoga je u trenutku pisanja izvještaja neizvjesnost u vezi sa snabdijevanjem naftom i plinom, kao i kretanjem cijena energenata, na veoma visokom nivou. Daljnja dinamika kretanja cijena i snabdijevanja ovim energentima će biti uslovljena, prvenstveno, daljnjim razvojem situacije na Bliskom istoku. Sljedeći krug srednjoročnih makroekonomskih projekcija, za period 2026 – 2028. godina, CBBiH planira objaviti u maju 2026. godine.

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

Posmatrano po područjima klasifikacije djelatnosti, rast realne bruto dodane vrijednosti (BDV) uglavnom je bio posljedica rasta aktivnosti u uslužnim djelatnostima, dok su proizvodne djelatnosti zabilježile godišnji pad aktivnosti (detaljnije vidjeti 1.2.1 Realni sektor, Domaće uslužne djelatnosti, osim finansijskog posredovanja). Proizvodne aktivnosti su, u prva tri kvartala 2025. godine, gotovo sve zabilježile godišnji pad aktivnosti, pri čemu je najveći pad zabilježen za djelatnost proizvodnje i snabdijevanja električnom energijom i plinom (10,3%). Ovo kretanje u skladu je s kratkoročnom energetskom statistikom, prema kojoj je zabilježen godišnji pad neto proizvodnje električne energije od 5,5%, za prva tri kvartala 2025. godine. U istom periodu, količina neto izvoza električne energije zabilježila je značajan godišnji pad od 12,9%. Djelatnost prerađivačke industrije, koja je značajna komponenta BDV<sup>20</sup>, u posmatranom periodu je također zabilježila stopu godišnjeg pada od 1,9%. Pad obima

---

<sup>20</sup> Učešće djelatnosti prerađivačke industrije u ukupnoj bruto dodanoj vrijednosti u prva tri kvartala 2025. godine je iznosilo 14,7%, te 15,2% u istom periodu prethodne godine. Od ukupnog broja zaposlenih, u decembru 2025. godine, 18,5% njih je bilo zaposleno u djelatnosti prerađivačke industrije.

proizvodnje i zaposlenosti u prerađivačkoj industriji, uz istovremeni rast troškova poput plata i cijena električne energije, ukazuju na izazove u konkurentnosti ovog sektora i na ograničenja njegovog rasta.

Posmatrajući strukturu BDP-a po rashodnom pristupu, najveći pozitivan doprinos rastu realnog BDP-a, u prva tri kvartala 2025. godine, imale su bruto investicije, koje su u istom periodu zabilježile godišnju stopu realnog rasta od 6,3% (Grafikon 1.5). Dio zabilježenog rasta bruto investicija povezan je s kretanjima stavke promjene zaliha, koja uključuje statističku diskrepancu i odlikuje se izraženom kvartalnom volatilnošću. Nastavljen je rast lične potrošnje, prvenstveno kao rezultat rasta plata i doznaka iz inostranstva (vidjeti 1.2.4 Vanjski sektor). Ipak, rast lične potrošnje je usporio usljed izraženih inflatornih pritisaka i slabljenja realne kupovne moći, te je u posmatranom periodu ostvaren realni godišnji rast od 2,2% (u odnosu na 4,2%, u istom periodu prethodne godine)<sup>21</sup>. Kretanja u trgovini na malo bila su u skladu s navedenim, pri čemu je usporavanje aktivnosti bilo posebno izraženo u trgovini prehrambenim proizvodima<sup>22</sup>. S druge strane, neto izvoz imao je negativan doprinos realnom rastu BDP-a, prvenstveno zbog slabe vanjske potražnje i usporavanja ekonomske aktivnosti glavnih trgovinskih partnera, uz dodatno usporavanje potražnje za turističkim uslugama, koje čine više od polovine ukupnog izvoza usluga<sup>23</sup>.

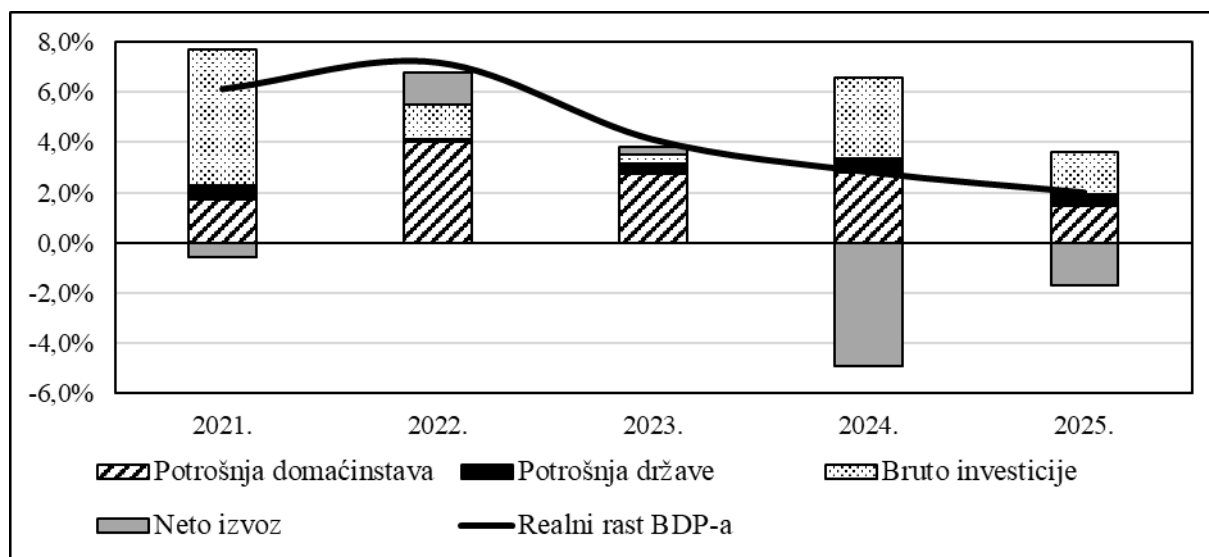
---

<sup>21</sup> Učešće potrošnje domaćinstava u ukupnom BDP-u, u prva tri kvartala, iznosilo je 67,4%.

<sup>22</sup> Trgovina na malo prehrambenim proizvodima u specijalizovanim prodavnicama zabilježila je godišnji pad od 8,3% u 2025. godini.

<sup>23</sup> Izvoz roba i usluga je, u prva tri kvartala 2025. godine, zabilježio godišnji rast od 2,3%, dok je uvoz zabilježio godišnji rast od 4,8% u istom periodu. Učešće izvoza u ukupnom BDP-u, u prva tri kvartala, iznosilo je 39,0%, a učešće uvoza 50,8%.

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



Izvor: BHAS

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

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

Odabrani pristup pruža jasnu ekonomsku interpretaciju trenda potencijalnog BDP-a, budući da razdvaja strukturalne komponente rasta od cikličnih varijacija. Model omogućava identifikaciju strukturalnih i cikličnih faktora u kretanju realnog BDP-a, nezaposlenosti, inflacije cijena i plata,

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

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

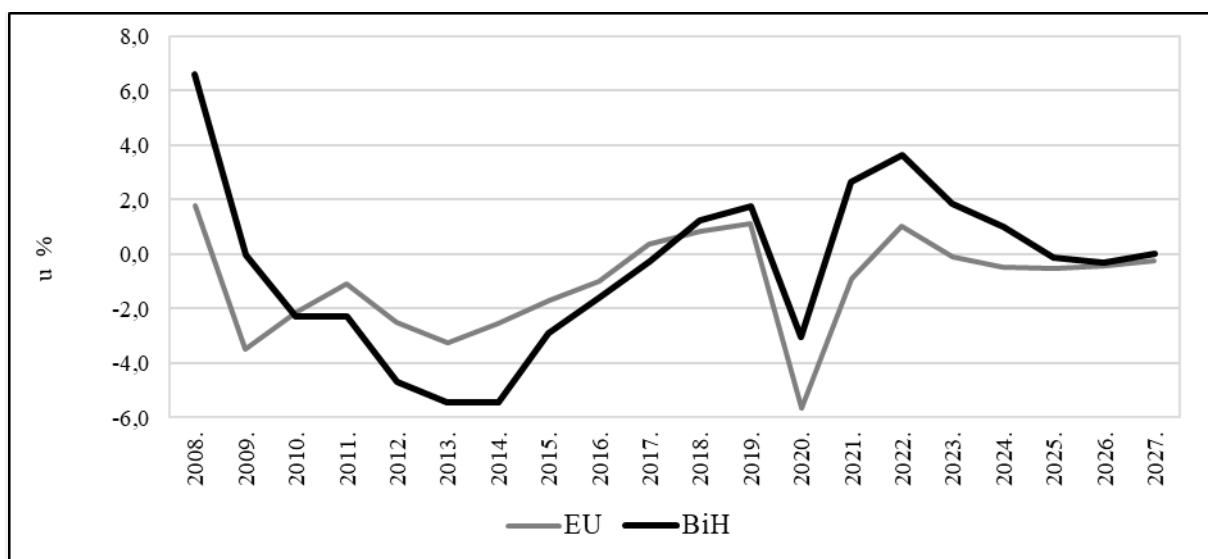
<sup>26</sup> Analiza uticaja faktora na strani ponude poput: demografskih kretanja, tehnološkog napretka i institucionalnih kapaciteta koji determiniraju evoluciju i promjene u kapacitetu ekonomije.

čime se osigurava pouzdana analitička osnova za makroekonomske analize i vođenje ekonomske politike. Procjena faze ekonomskog ciklusa dodatno predstavlja važan input za izradu makroekonomskih projekcija, ocjenu fiskalne pozicije i analizu stvarnih strukturnih performansi ekonomije, te dugoročnih strukturnih trendova.

Zvanične procjene trenda BDP-a i BDP jaza su metodološki uporedive s procjenama za zemlje članice EU i obuhvataju historijski period od 2008. godine i srednjoročni projekcijski horizont (2025-2027). Rezultati procjena ukazuju da rast potencijalnog BDP-a za BiH nije bilježio značajnije ubrzanje tokom posljednje dvije decenije, ali prevazilazi stope rasta zabilježene za EU, što je odraz procesa realne konvergencije i nižeg početnog nivoa razvijenosti. Prosječna godišnja stopa rasta potencijalnog BDP-a iznosi 2,6%, što je za 1,3 procentna poena više od prosječne stope rasta potencijalnog BDP-a u EU. Do kraja projekcijskog perioda očekuje se blago usporavanje rasta, sa 3,6% u 2025. godini na približno 3,5% u 2026. i 3,4% u 2027. godini. Smanjenje maksimalno održivog nivoa proizvodnje odražava prisutne strukturne izazove, prije svega starenje radno sposobnog stanovništva, slab rast produktivnosti, te neefikasnost domaćeg tržišta rada. Iako je usporavanje rasta potencijalnog BDP-a u projekcijskom horizontu u skladu s kretanjima potencijalnog outputa u EU i eurozoni, niže stope rasta potencijalnog BDP posebno su zabrinjavajuće ako se uzme u obzir geopolitički kontekst i zavisnost BiH od EU potražnje i trgovine. Značajna izloženost BiH eksternim šokovima dodatno može oslabiti održivi kapacitet rasta domaće ekonomije.

Output jaz u BiH u 2025. godini ostaje blago negativan (-0,1%), što ukazuje na slabljenje ekonomske aktivnosti, rast ispod nivoa održivog korištenja kapaciteta, te prostor za reforme (Grafikon 1.6). Sporija dinamika rasta potencijalnog BDP-a od rasta realnog BDP-a ukazuje da se strukturni kapaciteti ne unapređuju dovoljno brzo (posebno u odnosu na razvijenije članice EU), te da strukturni faktori ograničavaju dugoročne izglede za snažniju ekspanziju ekonomske aktivnosti, konvergenciju dohotka prema nivou u EU, te realizaciju reformi prema zahtjevima EU. Istovremeno, kretanje BDP jaza ukazuje na značajan stepen usklađenosti domaćeg poslovnog ciklusa s kretanjima u EU. Ipak, dominantni šokovi iz domaćeg okruženja, kao i pojedine ekonomske politike koje dovode do trendova u domaćoj ekonomskoj aktivnosti koji nisu u potpunosti usklađeni s politikama na nivou EU, utiču na dinamiku privrednih kretanja. Pri tome se posebno izdvajaju rast plata iznad rasta produktivnosti, povećanje troškova proizvodnje te frikcije na strani ponude radne snage, koji značajno utiču na poziciju i ulogu domaće ekonomije u širem ekonomskom okruženju.

Grafikon 1.6: Kretanje output jaza, BiH i EU

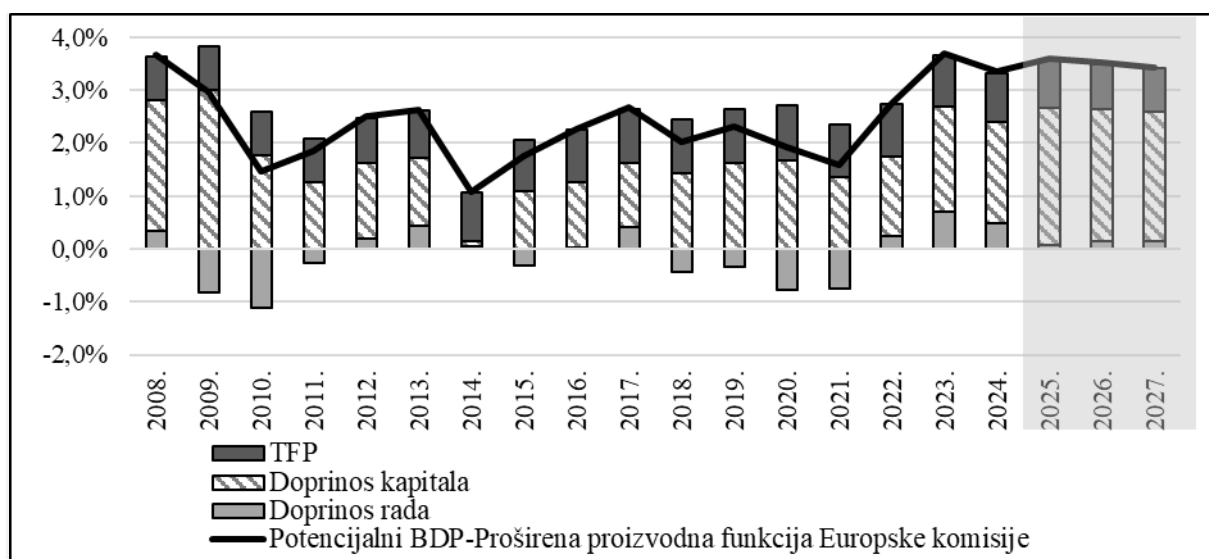


Izvor: CBBiH, AMECO

Historijski podaci pokazuju da je rast potencijalnog BDP-a u najvećoj mjeri podstaknut doprinosom kapitala (Grafikon 1.7). U srednjoročnom projekcijskom periodu 2025–2027. godine doprinos kapitala procjenjuje se na oko 2,5% i predstavlja najznačajniju komponentu rasta. Dugoročno, u skladu s ekonomskom teorijom, doprinos kapitala postepeno se smanjuje i ima sve manji efekat na rast proizvodnje, uprkos historijski visokim stopama akumulacije povezanim s rastom fiksnih investicija. Dodatno, učešće investicija u BDP-u već premašuje dugoročno održiv nivo, što ukazuje na smanjenu efikasnost kapitala. Navedeno je dijelom posljedica neproaktivnih investicija, kao i nedovoljnog tehnološkog napretka i inovacija.

S obzirom na to da visoke stope rasta kapitala nisu dugoročno održive, budući rast će se u većoj mjeri oslanjati na druge faktore, prvenstveno na rad i ukupnu faktorsku produktivnost. Visok nivo fiksnih investicija, bez istovremenog rasta ukupne faktorske produktivnosti, rezultira sporijim rastom realnog BDP-a, jer se ekonomski rast pretežno zasniva na povećanju investicija. Takva struktura ukazuje na neravnotežu u izvorima rasta i ograničenu održivost ekstenzivnog modela rasta.

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



Izvor: CBBiH

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

Izazovi koji proizlaze iz eksternog okruženja, naročito izražena neizvjesnost u pogledu slabljenja eksterne tražnje i međunarodne trgovine, predstavljaju značajno ograničenje ekonomskoj aktivnosti domaće ekonomije. Otpornost ekonomskog sistema dodatno je oslabljena domaćim izvorima pritiska, koji su tokom 2025. godine imali izražen uticaj na makroekonomska kretanja. U uslovima približavanja stope nezaposlenosti strukturalnom minimumu, rast realnih plata koji nije praćen odgovarajućim rastom produktivnosti dovodi do

ubrzanog rasta jediničnih troškova rada. Navedena kretanja ukazuju na potrebu provođenja sveobuhvatnih strukturnih reformi s ciljem proširenja ekonomskog potencijala i osiguranja dugoročne održivosti ekonomskog rasta.

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

U cilju pravovremenog identifikovanja inflatornih pritisaka, procjene konkurentnosti domaće ekonomije i sagledavanja izvora makroekonomskih neravnoteža, CBBiH će nastaviti s redovnim procjenama i objavljivanjem revidiranih serija podataka o potencijalnom BDP i BDP jazu. Aktuelne procjene zasnovane su na podacima koji ne obuhvataju pune efekte korekcije plata u 2025. godini, s obzirom na to da su ti efekti postali vidljivi od drugog kvartala 2025. godine. Objavljene procjene, izrađene u maju 2025. godine, uključuju projekcije iz proljetnog kruga za 2025. godinu, kao i srednjoročni projekcijski horizont. Dodatno, krajem 2025. godine Agencija za statistiku Bosne i Hercegovine provela je i objavila stratešku reviziju službene statistike, koja uključuje reviziju historijskih serija kvartalnih i godišnjih podataka o BDP-u. Ova revizija predstavlja dodatni faktor koji je relevantan za interpretaciju i poređenje ranije objavljenih procjena s novim podacima.

---

<sup>27</sup> Unapređenje tehnološke i organizacione efikasnosti faktora proizvodnje posebno je važno u kontekstu snažnog zamaha vještačke inteligencije koja značajno mijenja nivo strukturne zaposlenosti.

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

## I. Industrijska proizvodnja

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

Kretanja u glavnim djelatnostima koje čine industrijsku proizvodnju u 2025. godini bila su slična trendovima iz prethodne godine, pa je tako nastavljen godišnji pad obima proizvodnje u svim djelatnostima (Grafikon 1.8). Najveći doprinos ukupnom padu industrijske proizvodnje imala je djelatnost prerađivačke industrije, s obzirom i na značajno učešće ove djelatnosti u ukupnom indeksu industrijske proizvodnje<sup>30</sup>. Prerađivačka industrija zabilježila je godišnji pad

---

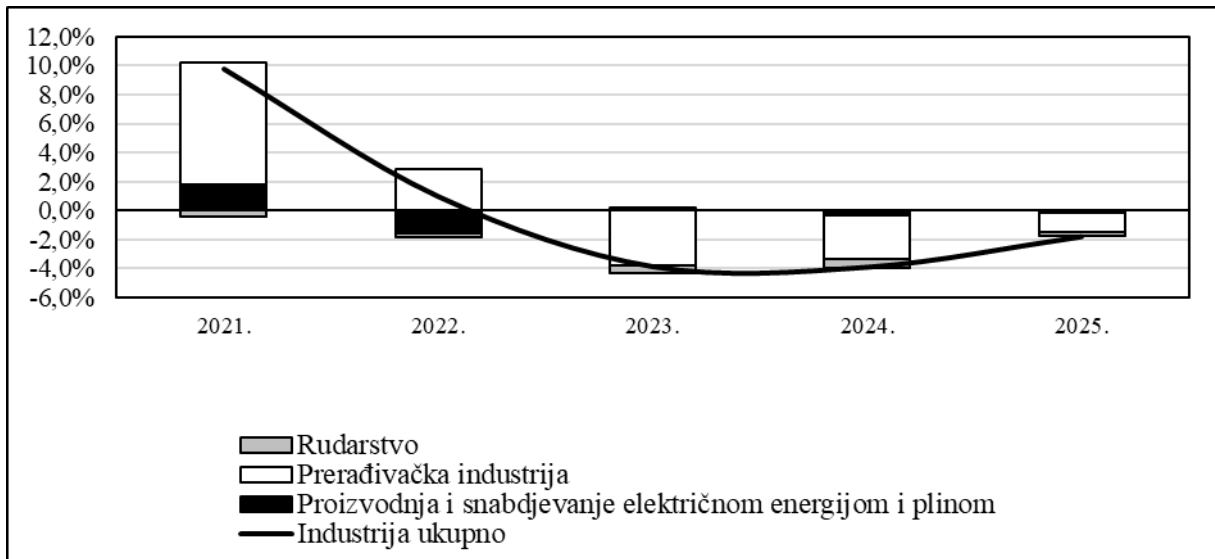
<sup>28</sup> Broj zaposlenih u sektoru industrije (koji čine djelatnosti rudarstva, prerađivačke industrije, te proizvodnje i snabdjevanja električnom energijom i plinom) smanjen je za 2,9% u 2025. godini, u odnosu na 2024. godinu.

<sup>29</sup> Učešće sektora industrije u bruto dodanoj vrijednosti, za prva tri kvartala 2025. godine, u odnosu na isti period 2024. godine, manje je za 1,0 pp.

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

proizvodnje (1,9%), već treću godinu u nizu, najvećim dijelom kao rezultat slabljenja potražnje za domaćim proizvodima u inostranstvu (više informacija u dijelu 1.2.4 Vanjski sektor, struktura vanjskotrgovinske razmjene, te platni bilans). Pad proizvodnje u ovoj djelatnosti odrazio se i kroz kretanja u njenim strukturno najznačajnijim segmentima, posebno u grupi intermedijarnih proizvoda, koja je snažno izvozno orijentisana.

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



Izvor: BHAS

Na nivou industrijskih grupa, intermedijarni proizvodi i netrajni proizvodi za široku proizvodnju zabilježili su godišnji pad (od 2,5% za obje grupe). S obzirom na to da navedene dvije industrijske grupe skupa imaju učešće od preko 57% u ukupnom indeksu industrijske proizvodnje, razumljiv je i njihov uticaj na pad ukupnog obima industrijske proizvodnje. Najveći godišnji pad zabilježen je u grupi trajnih proizvoda za široku potrošnju (26,5%), što ukazuje na slabljenje potražnje, kao i realne kupovne moći domaćinstava.

Djelatnost rudarstva<sup>31</sup> je zabilježila pad obima proizvodnje (3,3% na godišnjem nivou) sedmu godinu u nizu. Proizvodnja i snabdjevanje električnom energijom i plinom<sup>32</sup> ostvarila je skroman pad proizvodnje (0,8%) u 2025. godini, uz oscilacije unutar godine, na koje snažan uticaj imaju faktori poput aktivnosti u domaćoj industriji rudarstva, karakteristike ugovora za

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

<sup>32</sup> Ponder djelatnosti proizvodnje i snabdjevanja električnom energijom i plinom u indeksu industrijske proizvodnje u 2025. godini je bio 20,6%.

izvoz električne energije, a također i klimatski uslovi. Posmatrajući dio koji se odnosi na električnu energiju, u 2025. godini je zabilježen pad neto proizvodnje električne energije (3,8%), pri čemu je najveći pad evidentiran u hidroelektranama (8,6%). Navedeni pad proizvodnje, u kombinaciji s kretanjima u količinama prometa<sup>33</sup>, odrazio se i na neto izvoz električne energije, koji je u istom periodu zabilježio veoma snažan pad, od 32,8%.

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

## II. Domaće uslužne djelatnosti, osim finansijskog posredovanja

Uslužne djelatnosti trenutno imaju ključnu ulogu u ekonomskom razvoju BiH, te značajno doprinose zaposlenosti i privrednom rastu. S obzirom na ograničen kapacitet industrijske proizvodnje i poljoprivrede za daljnju ekspanziju, te visoku zavisnost njihovih glavnih izvoznika od ekonomske aktivnosti u razvijenim zemljama, uslužni sektor postaje glavni pokretač domaće ekonomske aktivnosti. U 2025. godini, nastavljeni su, uglavnom, trendovi iz prethodne godine, pri čemu je sektor usluga imao najveći doprinos rastu ekonomske aktivnosti (Grafikon 1.9)<sup>36</sup>. Međutim, uslužne djelatnosti građevinarstva i trgovine na veliko i na malo bili

---

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

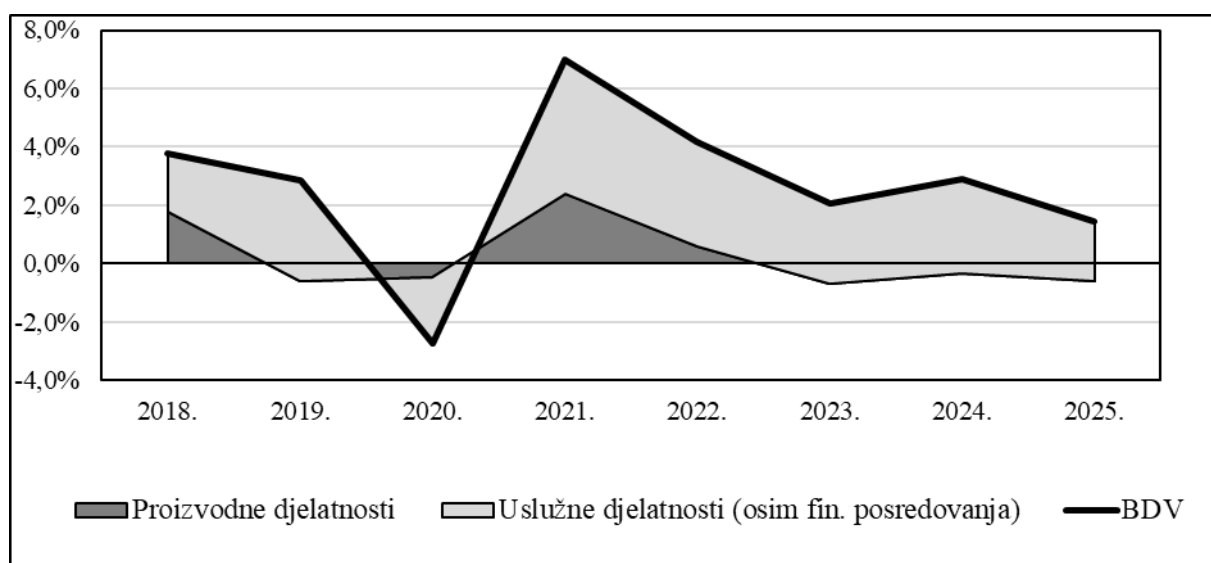
<sup>34</sup> Vrijednosti izvoza za namještaj, tekstil i tekstilne proizvode, te proizvode hemijske industrije ili srodnih industrija, zabilježile su godišnji pad od 3,9%, 3,2% i 3,6%, respektivno, u 2025. godini.

<sup>35</sup> Economic and Steel Market Outlook, decembar 2025. godine.

<sup>36</sup> Napomena: Uslužne djelatnosti uključuju: građevinarstvo; trgovinu na veliko i malo; prevoz i skladištenje; hotelijerstvo i ugostiteljstvo; informacije i komunikacije; poslovanje nekretninama; stručne, naučne i tehničke

su znatno niže u odnosu na ranije periode, kada su ove djelatnosti bilježile visok doprinos, kao i rast aktivnosti. Iako je sektor usluga trenutno dominantan, industrija ima značajnu ulogu u dugoročnom održivom razvoju, kroz generisanje dodatne zaposlenosti, podsticanje tehnološkog napretka, inovacija i povećanje otpornosti ekonomije na vanjske šokove<sup>37</sup>. Stoga je za stabilan i održiv rast ekonomije BiH od velikog značaja istovremeno jačanje industrije i unapređenje uslužnog sektora.

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



Izvor: BHAS, CBBiH

Napomena: Podaci za 2025. godinu se odnose na prva tri kvartala.

Posmatrano po djelatnostima, najveći doprinos realnom rastu BDV zabilježen je u javnom sektoru<sup>38</sup>, koji je u prva tri kvartala 2025. godine ostvario godišnji rast od 2,5% (Grafikon 1.10). Javni sektor ima značajan uticaj na ukupnu ekonomsku aktivnost u BiH, s obzirom na to da se na njega odnosi oko četvrtina ukupnog broja zaposlenih, dok je doprinos realnom rastu BDV iznosio 47 bp. Značajan doprinos rastu BDV-a također su ostvarile i djelatnosti hotelijerstva i ugostiteljstva, kao i djelatnost prevoza, sa zabilježenim stopama godišnjeg rasta od 13,4% i

---

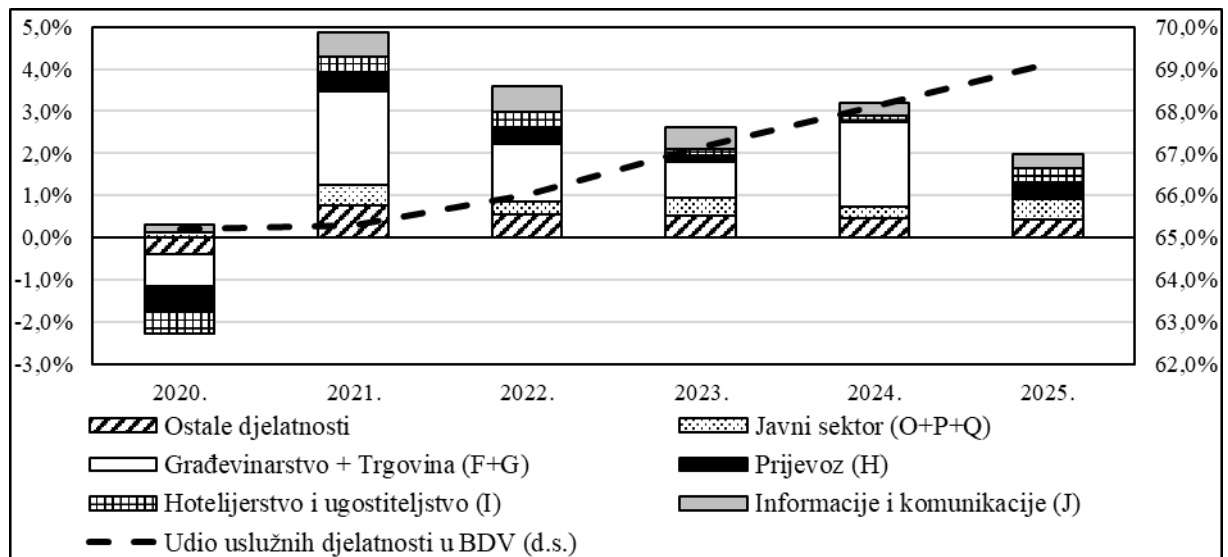
djelatnosti; administrativne i pomoćne uslužne djelatnosti; javnu upravu i odbranu, obavezno socijalno osiguranje; obrazovanje; djelatnosti zdravstvene i socijalne zaštite; umjetnost, zabavu i rekreaciju i ostale uslužne djelatnosti (osim djelatnosti finansijskog posredovanja).

<sup>37</sup> Prema Izvještaju „UNIDO Industrial Development Report 2026“, iz novembra 2025. godine, svako radno mjesto u prerađivačkoj industriji generiše više od 2 dodatna radna mjesta u drugim djelatnostima.

<sup>38</sup> Javni sektor obuhvata djelatnosti: O (javna uprava i odbrana; obavezno socijalno osiguranje), P (obrazovanje) i Q (djelatnosti zdravstvene i socijalne zaštite).

7,8%, respektivno. Ove djelatnosti su direktno povezane s dolascima i potrošnjom stranih turista, koja je u prva tri kvartala, prema platnobilansnim podacima, zabilježila godišnji rast od 1,4%. Djelatnost informacija i komunikacija (godišnji rast od 6,4%) je u posljednjih pet godina bilježila izrazito visoke godišnje stope rasta bruto dodane vrijednosti, što odražava postepenu digitalnu transformaciju u BiH i rastuću potražnju za digitalnim uslugama. Za razliku od prethodne godine, djelatnosti građevinarstva i trgovine na veliko i malo imale su vrlo ograničen doprinos ukupnom rastu BDV-a, te su zabilježile godišnji pad od 0,1%, odnosno vrlo skroman rast od 0,4%, u posmatranom periodu. Slabiji doprinos trgovine na veliko i malo, u velikoj mjeri, odražava usporavanje domaće potražnje, usljed rasta cijena i realnog pada kupovne moći stanovništva.

Grafikon 1.10: Doprinosi rastu realne BDV, odabrane uslužne djelatnosti



Izvor: BHAS, CBBiH

Napomena: Podaci za 2025. godinu se odnose na prva tri kvartala.

Ukupna proizvodnja u sektoru građevinarstva usporila je rast aktivnosti u 2025. godini u odnosu na prethodnu godinu. Indeks proizvodnje u građevinarstvu zabilježio je godišnji rast od 2,0%, nakon rasta od 6,0% u prethodnoj godini<sup>39</sup>. Rast obima radova ostvaren je u oba segmenta građevinarstva, pri čemu je niskogradnja zabilježila tek skroman godišnji rast od 0,8%. Indikatori u segmentu stanogradnje, također, upućuju na usporavanje u sektoru građevinarstva; broj završenih stanova smanjen je za 11,8%, dok je ukupna izgrađena površina smanjena za

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

12,4%, u odnosu na prethodnu godinu. Istovremeno, broj nezavršenih stanova na kraju četvrtog kvartala povećan je za 26,4%, u odnosu na isti period prethodne godine. Pad broja završenih jedinica, uz istovremeni rast broja nezavršenih, ukazuje na otežanu realizaciju započelih projekata i sve izraženije izazove u sektoru. Ovakva kretanja mogu biti posljedica izraženih troškovnih pritisaka, kao i nedostatka radne snage. U sektoru građevinarstva u BiH je već duži niz godina prisutan problem manjka kvalifikovane radne snage, što u periodima intenzivnije gradnje dodatno doprinosi rastu troškova rada i produženju rokova izvođenja radova<sup>40</sup>. Troškovni pritisci odraženi su i u rastu proizvođačkih cijena. U segmentu stanogradnje cijene su porasle za 4,1%, uz rast u svim vrstama radova (arhitektonski i građevinski, vodoinstalaterski i kanalizacijski, elektro-instalacijski i mašinsko-instalacijski radovi). U segmentu niskogradnje, proizvođačke cijene povećane su za 4,9%, pri čemu je rast zabilježen kod svih vrsta objekata (magistralne ceste, autoputevi, mostovi i tuneli).

### Cijene

U 2025. godini zabilježeno je intenziviranje inflatornih pritisaka u BiH, u odnosu na prethodnu godinu. Prosječna godišnja stopa inflacije iznosila je 4,0%, što predstavlja značajno ubrzanje u poređenju sa stopom od 1,7% ostvarenom u 2024. godini (Grafikon 1.11). Inflacija je u 2025. godini jačala, prvenstveno, zbog snažnog rasta cijena hrane i električne energije, ali i usljed baznog efekta. Rast inflacije također je bio uzrokovan i rastom cijena usluga, velikim dijelom usljed snažnog rasta prosječnih plata. Procijenjena temeljna inflacija za 2025. godinu iznosila je 4,3%, što je za 0,3 pp više u odnosu na prethodnu godinu (vidjeti detaljnije Tekstni okvir 2)<sup>41</sup>. Nakon relativnog usklađivanja kretanja domaćih cijena i u eurozoni tokom prethodne godine, u 2025. godini ponovo je zabilježeno izraženije odstupanje (pri čemu je godišnja stopa

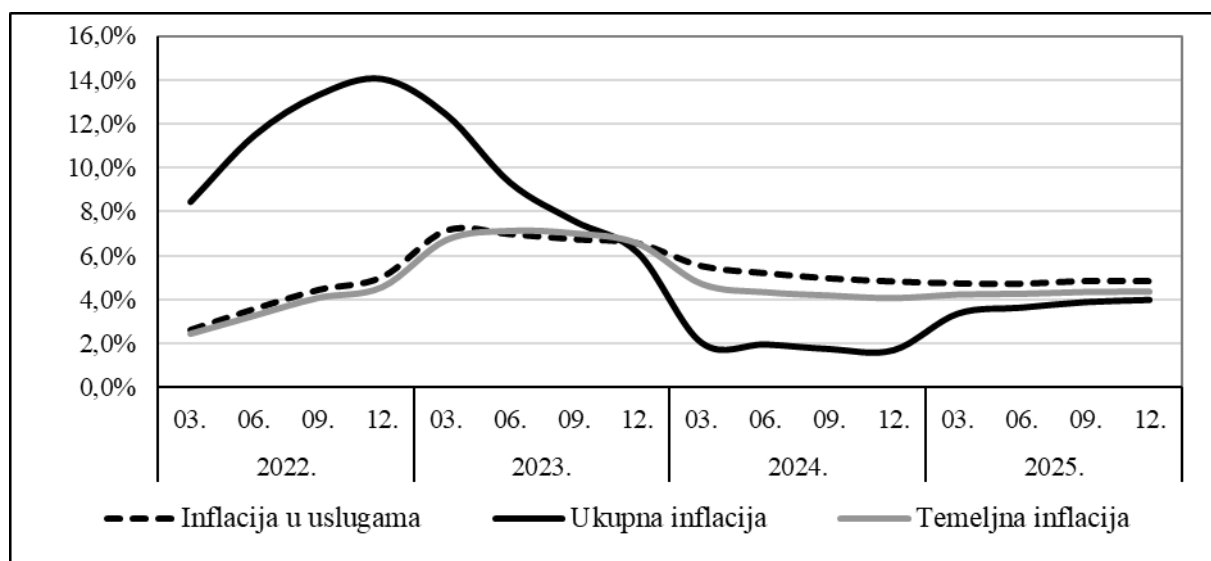
---

<sup>40</sup> U sektoru građevinarstva je u decembru 2025. godine smanjen broj zaposlenih za 0,7% na godišnjem nivou.

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

inflacije u eurozoni iznosila 2,1%)<sup>42</sup>. Prema posljednjim srednjoročnim projekcijama CBBiH, očekujemo slabljenje inflatornih pritisaka u 2026. godini, do nivoa od 2,8%<sup>43</sup>.

Grafikon 1.11: Inflacija u BiH, period na period



Izvor: BHAS

Napomena: Temeljna inflacija i inflacija u uslugama su procjene CBBiH.

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

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

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

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

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

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

Snažan rast cijena hrane i režijskih troškova u 2025. godini direktno se odrazio na povećanje ukupnih životnih troškova, s obzirom na to da ove dvije kategorije zajedno čine preko 52% ukupne potrošnje domaćinstava. Posljedično, dolazi do smanjenja realne kupovne moći stanovništva<sup>47</sup>. Ovakva kretanja ukazuju da su na rast cijena, u značajnoj mjeri, uticali faktori iz domaćeg okruženja. U narednom periodu očekujemo da će inflacija, između ostalog, biti pod sve većim uticajem rasta cijena električne energije, kao i rasta plata, čiji efekti se postepeno prelijevaju na cijene usluga.

Najveći doprinos ukupnom rastu cijena u 2025. godini imao je odjeljak hrane i bezalkoholnih pića (3,1 pp), velikim dijelom usljed rasta cijena električne energije i troškova rada u prehrambenom i trgovinskom sektoru<sup>48</sup>, a što je također uticalo i na rast ostalih cijena, posebno u uslužnom sektoru (Grafikon 1.12). Pored navedenog odjeljka, značajan doprinos ukupnom rastu potrošačkih cijena dali su i režijski troškovi, kao i zdravstvene usluge, pri čemu je doprinos svake od ovih kategorija iznosio po 0,3 procentna poena. S druge strane, negativan doprinos ukupnom rastu potrošačkih cijena dale su kategorije prevoza, te odjeća i obuća. Iako

---

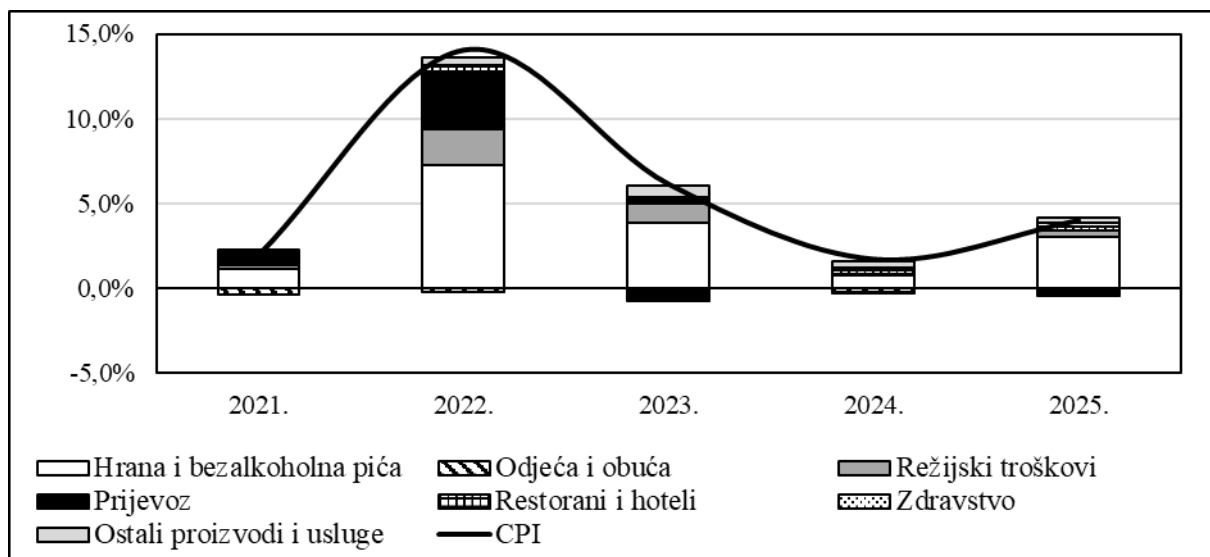
<sup>46</sup> Od 1. septembra 2025. godine uvedene su blok tarife u FBiH, čime prosječno poskupljenje električne energije za domaćinstva iznosi 6,9%. Od januara 2025. godine, cijene električne energije za građane su porasle u RS-u za 7,7%, a od februara 2026. godine porasle su za oko 10%.

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

<sup>48</sup> Prosječna neto plata u djelatnosti proizvodnje prehrambenih proizvoda, na kraju 2025. godine, porasla je za 17,7%, dok je prosječna neto plata u djelatnosti trgovine na veliko i malo istovremeno porasla za 18,7%, na godišnjem nivou.

je odjeljak prevoza imao negativan doprinos ukupnom rastu cijena, te također zabilježio godišnji pad cijena u 2025. godini, unutar ove kategorije zabilježena su heterogena kretanja cijena. Tako su, naprimjer, usluge unajmljivanja garaža i parking prostora zabilježile izražen godišnji rast cijena od 10,8%, a ostale usluge u vezi s ličnim vozilima rast od 7,8%.

Grafikon 1.12: Doprinosi godišnjim stopama promjene potrošačkih cijena u BiH



Izvor: BHAS

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

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

Izračun temeljne inflacije u BiH isključuje cijene hrane i bezalkoholnih pića; dijela energenata (uključuje podindekse: plin, tečna goriva, čvrsta goriva i toplotna energija); te goriva i maziva za lična vozila<sup>49</sup>. Prilikom procjene temeljne i inflacije u uslugama, CBBiH koristi zvanične podatke o cjenovnim indeksima koje objavljuje BHAS, kao i pripadajuće pondere. Od

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

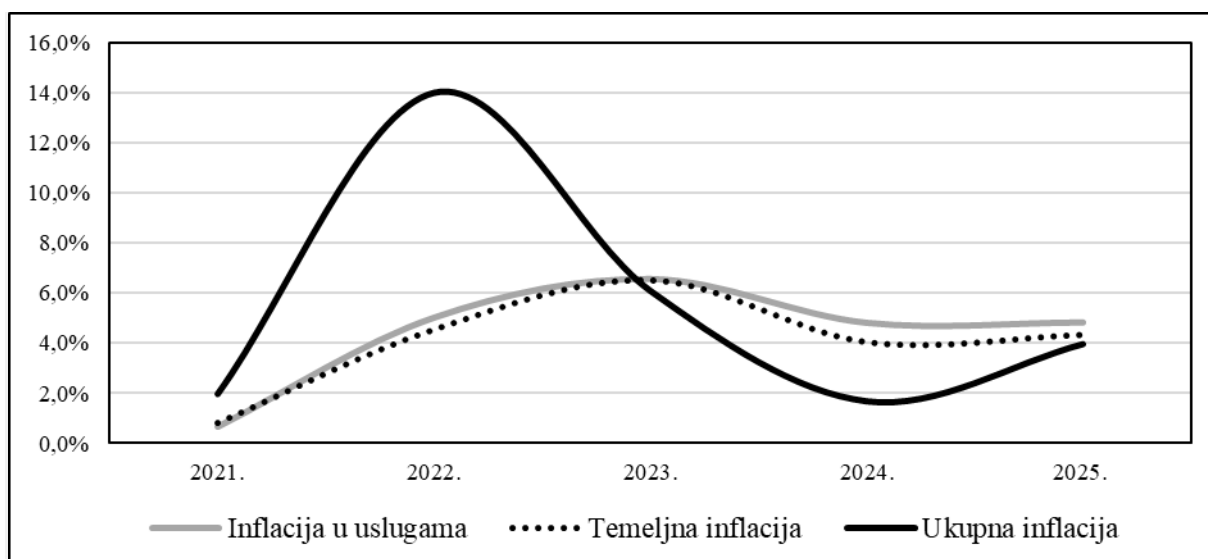
pododjeljaka koji ulaze u izračun inflacije u uslugama, najveće učešće imaju sljedeći: lična njega, zdravstvene usluge, telefonske i telefaks usluge, te usluge restorana i hotela.

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

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

Nakon što su u prethodnoj godini stope rasta procijenjene temeljne inflacije bile značajno više u odnosu na stope rasta ukupne inflacije, u 2025. godini ove stope su gotovo ujednačene (Grafikon 1.13). Ovakvo kretanje prvenstveno je posljedica snažnog rasta cijena hrane (koje najviše uzrokuju rast ukupne inflacije, usljed svog učešća), dok na rast temeljnih cijena značajan doprinos ima rast cijena električne energije i jačanje troškovnih pritisaka u sektoru usluga. Također, usklađivanje stopa rasta ukupne i temeljne inflacije djelimično je i posljedica dosta niže baze iz prethodne godine za ukupnu inflaciju (u 2024. godini ukupna inflacija iznosila je 1,7%, dok je istovremeno temeljna inflacija iznosila 4,0%).

Grafikon 1.13: Godišnja promjena temeljne inflacije i inflacije u uslugama



Izvor: BHAS

Također je važno istaknuti da indeks prosječnih potrošačkih cijena u BiH bilježi rekordne nivoe od kada se službeno prikupljaju podaci, pri čemu je na kraju decembra 2025. godine zabilježen rast ukupnih cijena od 29,5%, u odnosu na prosjek 2021. godine, odnosno prije perioda snažnih inflatornih šokova<sup>50</sup>. Perzistentnost temeljne inflacije i inflacije u sektoru usluga značajno doprinosi rastu ukupne inflacije, jer kontinuirani rast cijena u ovim segmentima ima snažan i dugotrajan efekat na ukupni nivo potrošačkih cijena, te ukazuje na trajno slabljenje realne kupovne moći stanovništva. Rast cijena u uslužnom sektoru, u velikoj mjeri, odražava snažan rast plata, s obzirom na to da trošak rada čini značajan dio ukupnih troškova u ovom sektoru. Na Grafikonu 1.14 ispod prikazane su promjene cijena, u 2025. godini, u odnosu na prosjek 2015. godine, za pododjeljke s najvećim ponderima<sup>51</sup>, a koji ulaze u procjenu inflacije u uslugama. Najznačajniji rast cijena u 2025. godini u odnosu na prosjek 2015. godine, zabilježen je za odjeljak usluga restorana i hotela<sup>52</sup>. Cijene usluga restorana i hotela su zabilježile rast od čak 42,5%, u odnosu na prosjek 2015. godine. Usluge prevoza i lične njege zabilježile su rast cijena od 41,7% i 35,0%, respektivno, u odnosu na prosjek 2015. godine.

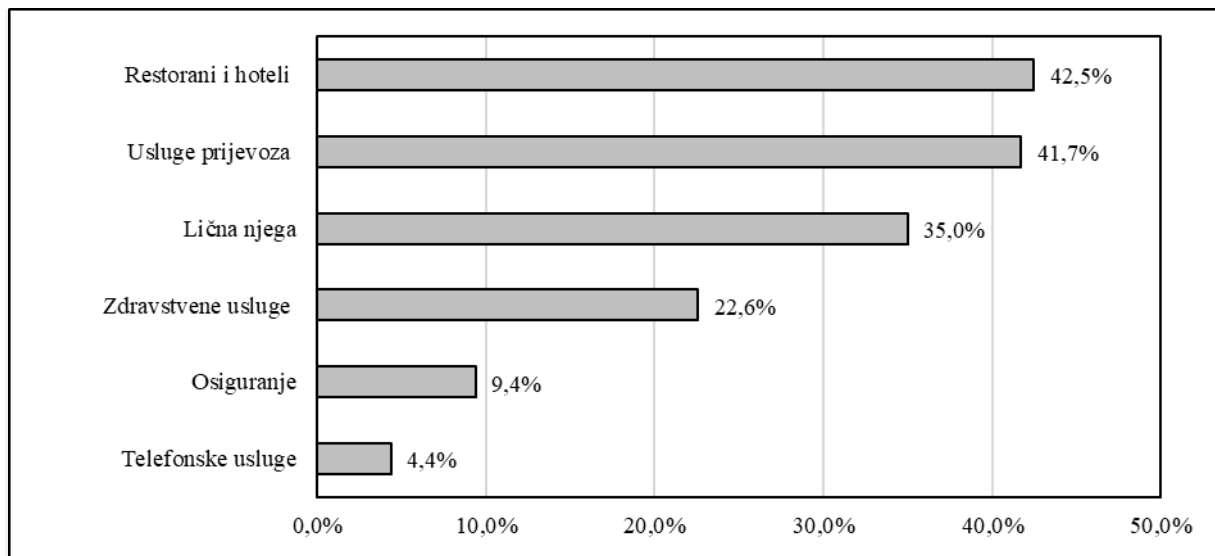
<sup>50</sup> U decembru 2025. godine, prosječna neto plata u BiH, porasla je za 63,7%, u odnosu na prosjek 2021. godine. Učešće radno aktivnog stanovništva u ukupnom radno sposobnom stanovništvu bilo je 48,0% u 2021. godini, te 50,2% prema posljednjim dostupnim podacima Ankete o radnoj snazi, za treći kvartal 2025. godine.

<sup>51</sup> Ukupan zbir pondera pododjeljaka koji su prikazani na grafikonu iznosi preko 75%.

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

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

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

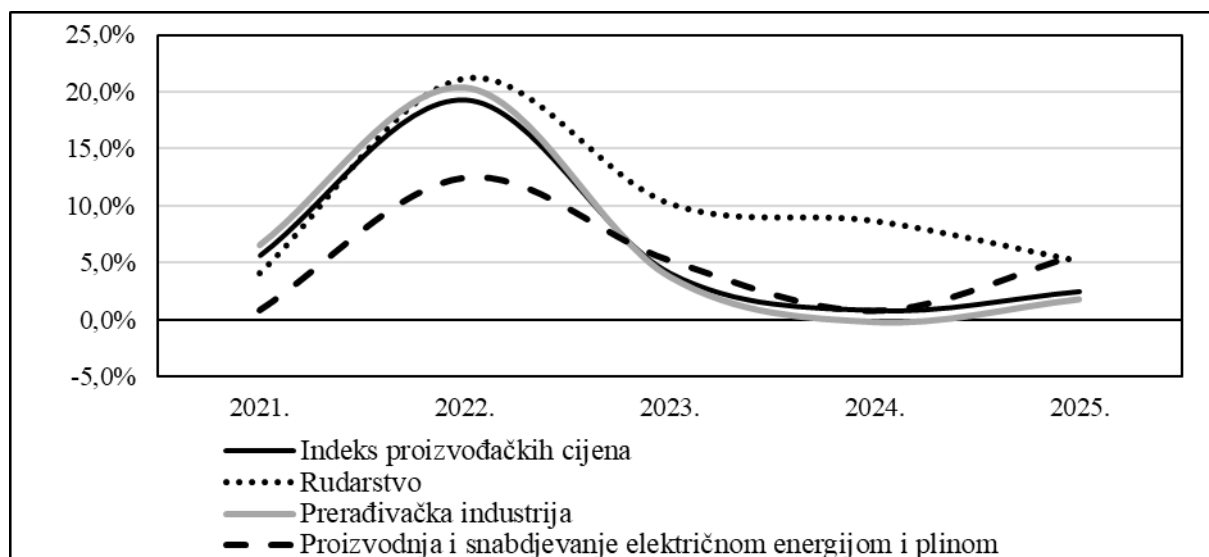


Izvor: BHAS

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

glavnim grupama, rast proizvođačkih cijena zabilježen je u svim grupama, pri čemu je najizraženiji u grupi energija (5,1%), što dodatno signalizira povećanje troškova proizvodnje i potencijalni prenos na temeljnu inflaciju. Prema podjeli po tržištima, proizvođačke cijene su porasle i za domaće i za nedomaće tržište (od 3,7% i 0,7%, respektivno), što potvrđuje kontinuirane pritiske na cijene inputa u industrijskom sektoru.

Grafikon 1.15: Godišnje promjene proizvođačkih cijena u BiH po djelatnostima



Izvor: BHAS

### III. Zaposlenost i plate

Osnovne strukturne karakteristike tržišta rada u BiH, u 2025. godini su ostale uglavnom nepromijenjene u odnosu na ranije godine<sup>53</sup>, s izraženim problemima niske aktivnosti radno sposobnog stanovništva, visoke dugoročne nezaposlenosti i značajne nezaposlenosti mladih. Prema posljednjim podacima Ankete o radnoj snazi<sup>54</sup>, stopa nezaposlenosti u trećem kvartalu 2025. godine iznosila je 11,2% (u 2024. godini iznosila je 12,6%). Stopa zaposlenosti (osoba u dobi 15-89 godina) iznosila je tek 44,5%, uz značajan rodni jaz. Uprkos opadajućem trendu u posljednjim godinama, stopa nezaposlenosti je i dalje viša u poređenju sa zemljama EU,

<sup>53</sup> Izostaje napredak u poboljšanju statistika tržišta rada i socijalnih statistika te izradi propisa koji su preduslov za sljedeći popis stanovništva. Neophodno je unapređenje administrativnih podataka, koji ne daju sveobuhvatan prikaz dinamike tržišta rada. Istovremeno, metodološke izmjene u izradi Ankete o radnoj snazi, koju na kvartalnoj i godišnjoj osnovi provodi BHAS, otežavaju uporedivost historijskih serija anketnih podataka.

<sup>54</sup> Anketa o radnoj snazi, III kvartal 2025. godina, decembar 2025. godine.

posebno među mladima, a što ukazuje na strukturne izazove u njihovoj integraciji na tržište rada. Prema posljednjim dostupnim podacima, učešće mladih osoba koje nisu zaposlene, niti uključene u obrazovanje i obuku (eng. Not in Education, Employment, or Training - NEET stopa<sup>55</sup>) u BiH je iznosilo 15,2%, dok je u EU to učešće bilo 9,6%. Dugoročna stopa nezaposlenosti<sup>56</sup> također je značajno viša u BiH, u odnosu na zemlje EU (8,0% u BiH; u poređenju s 1,9% u EU), što dodatno ukazuje na strukturne probleme na tržištu rada, uključujući neusklađenost znanja i vještina s potrebama tržišta rada. Prema podacima Ankete o radnoj snazi za treći kvartal 2025. godine, 71,3% nezaposlenih je tražilo posao duže od godinu dana, što također naglašava problem dugotrajne nezaposlenosti.

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

Prema administrativnim podacima<sup>57</sup>, nastavljen je trend pada broja nezaposlenih osoba. Na kraju decembra broj nezaposlenih osoba iznosio je 314.794, što predstavlja smanjenje od 1,8% na godišnjem nivou. Istovremeno, u decembru 2025. godine, zabilježen je blagi pad broja

---

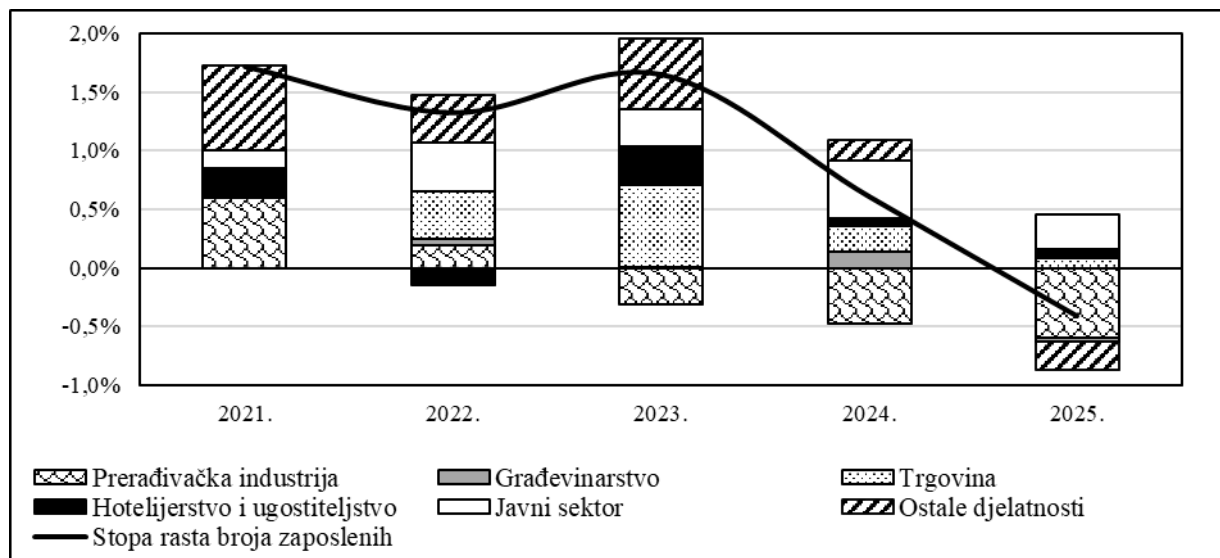
<sup>55</sup> NEET stopa je učešće osoba starosti od 15 do 24 godine koje nisu zaposlene, nisu na školovanju, niti su na obuci u ukupnoj populaciji tog uzrasta.

<sup>56</sup> Dugoročna stopa nezaposlenosti je učešće nezaposlenih osoba godinu dana i duže u aktivnom stanovništvu, a podaci se odnose na treći kvartal 2025. godine, i za BiH i za EU.

<sup>57</sup> Izvor podataka: Agencija za rad i zapošljavanje BiH. Administrativni podaci se baziraju na evidencijama nezaposlenih koji su prijavljeni na biroima za zapošljavanje. Nezaposlenom osobom se smatra svaka osoba koja ispunjava zakonom propisane uslove i prijavljena je u nekom od zavoda za zapošljavanje. Imajući u vidu negativne demografske trendove i kontinuiran odliv radne snage, usljed migracija kvalifikovanih radnika, raspoložive administrativne podatke treba s pažnjom interpretirati.

zaposlenih osoba, na godišnjem nivou od 0,4%, a ukupan broj zaposlenih osoba iznosio je 854.543 (Grafikon 1.16). Posmatrano po djelatnostima, kumulativno, u decembru 2025. godine, u odnosu na isti mjesec prethodne godine, najveći rast broja zaposlenih osoba zabilježen je u djelatnosti javni sektor (2.509), koji čini više od četvrtine ukupnog broja zaposlenih. Snažan rast broja zaposlenih evidentiran je i u djelatnostima trgovina na veliko i malo (677), te hotelijerstvo i ugostiteljstvo (676). S druge strane, najveće smanjenje broja zaposlenih osoba zabilježeno je za prerađivačku industriju (-5.210), a što uz pad obima industrijske proizvodnje ukazuje na strukturne izazove i slabljenje konkurentnosti ovog sektora, u srednjem i dugom roku. Strukturno posmatrano, više od 62% ukupnog broja zaposlenih osoba, u decembru 2025. godine, odnosio se na zaposlene u javnom sektoru, prerađivačkoj industriji, te trgovini na veliko i malo, što ukazuje na izraženu sektorsku koncentraciju domaćeg tržišta rada.

Grafikon 1.16: Doprinosi godišnjim promjenama broja zaposlenih po područjima, na kraju godine



Izvor: BHAS

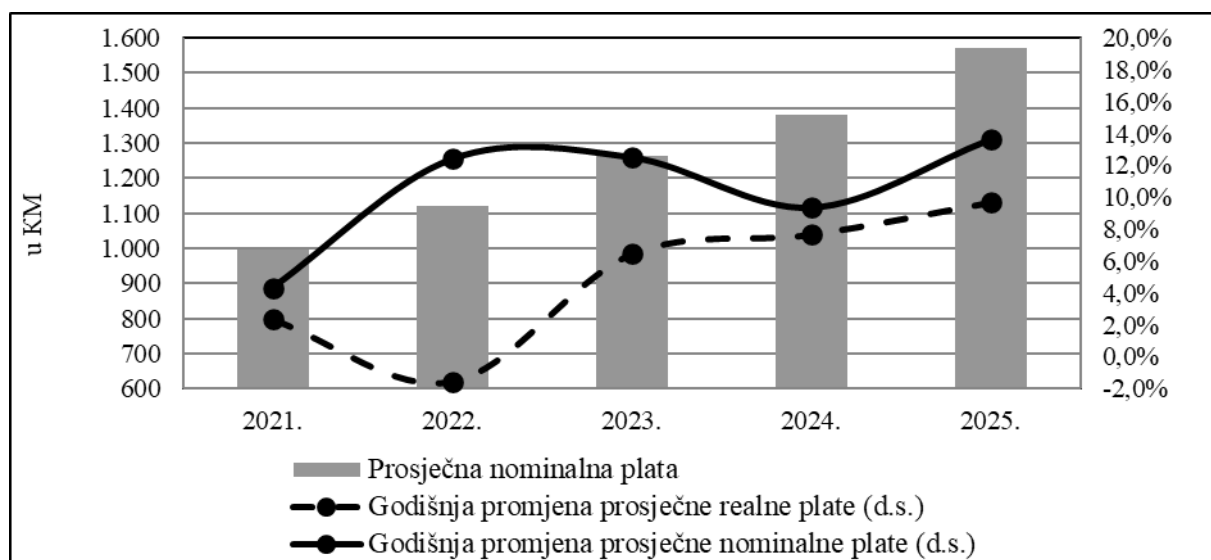
Početkom 2025. godine, intenziviran je rast prosječnih nominalnih neto plata, što je velikim dijelom bio rezultat povećanja minimalne plate u oba entiteta u BiH<sup>58</sup>. Prosječne nominalne neto plate su zabilježile godišnji rast od 13,7%, u 2025. godini (Grafikon 1.17). Realne plate su, usljed rasta nominalnih plata i dinamike potrošačkih cijena, zabilježile značajan godišnji rast od 9,7%. Usljed povišene inflacije u 2025. godini, i plate, djelimično, rastu zbog

<sup>58</sup> Od januara 2025. godine, minimalna neto plata povećana je za oko 61% u FBiH, dok je u RS-u uveden sistem minimalne plate prema kvalifikacijama, odnosno stručnoj spremi, pri čemu je zabilježeno povećanje minimalne plate od oko 29% za najnižu kategoriju stručne spreme.

usklađivanja s promjenama cijena, kako bi se nadoknadio akumulirani gubitak kupovne moći. Kako inflacija podstiče zahtjeve za rast plata, tako i porast plata može povratno djelovati na inflaciju, čime dolazi do spirale cijena i plata, a čiji intenzitet zavisi i od ostalih faktora na tržištu.

Preljevanje efekta rasta plata na druge sektore ekonomije može imati značajan uticaj na ukupnu inflaciju i dinamiku domaćeg tržišta rada, ali, indirektno, i na buduću ekonomsku aktivnost. Trenutno, posebno je uočljiva veza između promjena u visini nominalne plate u djelatnostima s najnižom prosječnom neto platom i cijenama usluga (naročito u djelatnosti hotelijerstva i ugostiteljstva), koje znatno utiču na temeljnu inflaciju. Povećanje plata u djelatnostima s ispodprosječnom platom može uzrokovati daljnja povećanja plata i u višim platnim razredima, kako bi se zadržala konkurentnost i zadržali kvalifikovani radnici.

Grafikon 1.17: Prosječne godišnje neto plate



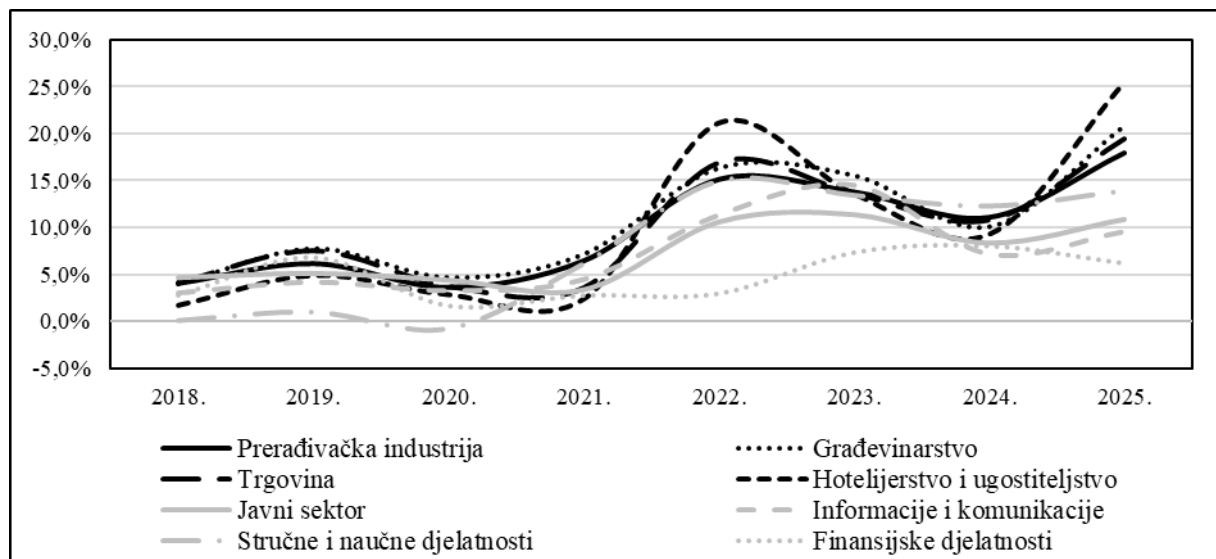
Izvor: BHAS

Napomena: Realna plata je usklađena s prosječnim potrošačkim cijenama. Prosječna godišnja plata podrazumijeva aritmetički prosjek prosječnih plata po mjesecima.

U 2025. godini zabilježeno je povećanje nominalnih plata u svim djelatnostima. Grafikon 1.18. ispod prikazuje godišnji rast nominalnih neto plata, za četiri djelatnosti s ispodprosječnim platama (u kojima je zaposleno 47,0% od ukupnog broja zaposlenih), te četiri djelatnosti s iznadprosječnim platama (u kojima je zaposleno 34,3% od ukupnog broja zaposlenih). Jasno je uočljiv brži godišnji rast plata, u 2025. godini, za djelatnosti koje imaju ispodprosječne plate, u odnosu na one djelatnosti koje imaju iznadprosječne plate, a što je najvećim dijelom posljedica povećanja minimalne plate od početka godine. Tako je na kraju decembra najveći godišnji rast nominalnih neto plata zabilježen upravo u djelatnostima hotelijerstva i ugostiteljstva (24,8%),

građevinarstva (18,7%), te trgovine na veliko i malo (18,7%), a koje sve spadaju u djelatnosti koje imaju tradicionalno niske prosječne plate, ali i visoku fluktuaciju radne snage. Usklađivanje plata u ostalim djelatnostima se može očekivati u kratkom roku, a također se može očekivati i nastavak rasta plata u sektorima s izraženim nedostatkom kvalifikovane radne snage. Povećanje plata u ovim sektorima često je rezultat nastojanja poslodavaca da zadrže postojeće radnike u uslovima intenzivnog odlaska radno sposobnog stanovništva i konkurencije iz inostranstva.

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



Izvor: BHAS

Napomena: Crnom bojom su označene djelatnosti koje imaju ispodprosječnu platu, a sivom bojom iznadprosječnu platu.

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

Iako je djelimično smanjena razlika u platama među djelatnostima, također je važno napomenuti da je heterogenost visine plata unutar pojedinačnih djelatnosti značajna. Posljedično, pouzdanost zaključaka o kretanju životnog standarda na osnovu prosjeka za djelatnost može biti ograničena. Naprimjer, prosječna neto plata u prerađivačkoj industriji je iznosila 1.364 KM u decembru, a unutar nje najniža u djelatnosti prerade drveta i proizvoda od drveta, u visini od 1.110 KM, te najviša u djelatnosti proizvodnje osnovnih farmaceutskih

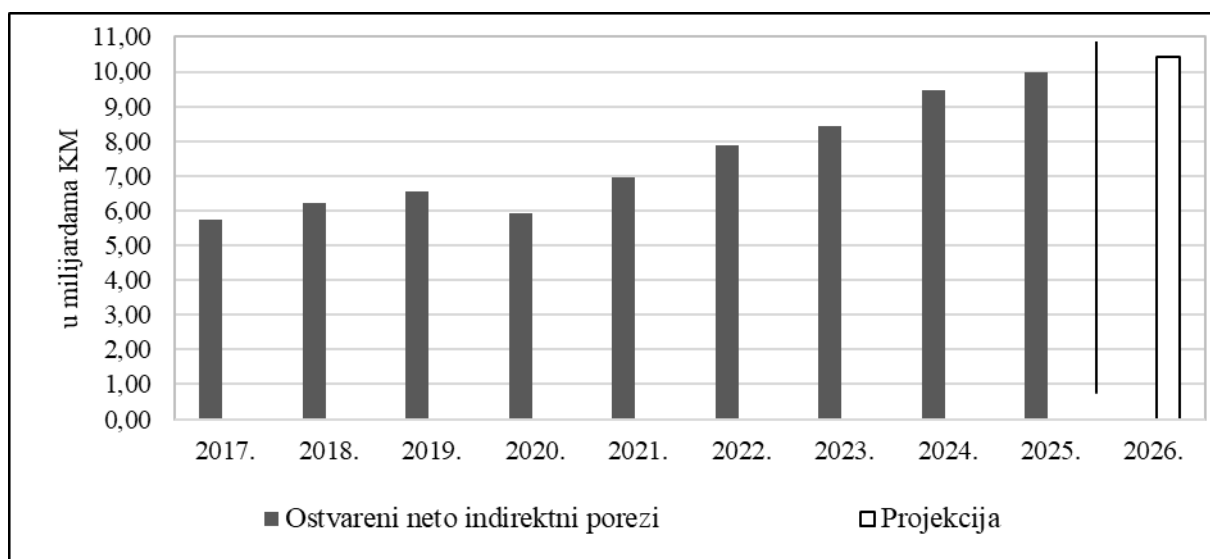
proizvoda i farmaceutskih preparata, u visini od 2.064 KM (a što je znatno iznad ukupne prosječne plate za BiH). U velikom broju djelatnosti, u kojima je zabilježen značajan rast nominalne plate u odnosu na decembar 2024. godine, plate su i nakon povećanja bile ispod prosjeka za ekonomiju u cjelini.

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

### 1.2.2 Fiskalni sektor

U 2025. godini fiskalna kretanja odražavala su brži rast javnih rashoda u odnosu na prihode. Rashodovna strana budžeta bila je dominantno usmjerena na tekuću potrošnju. Povećana su izdvajanja za penzije i plate u javnom sektoru, a praćene mjerama podrške osjetljivim kategorijama stanovništva s ciljem ublažavanja posljedica rasta troškova života. Takva struktura potrošnje odražava opredijeljenost vlasti da prioritet daju socijalnoj sigurnosti i očuvanju kupovne moći domaćinstava. Istovremeno, kapitalne investicije i investicioni projekti zadržani su na niskom nivou, dijelom zbog sporije implementacije infrastrukturnih aktivnosti. U nominalnom iznosu, dug opšte vlade prema Mاستrihtskim kriterijima je povećan u 2025. godini, dok je u procentima BDP-a ostao na približno istom nivou kao i prethodne godine. Neto prihodi od indirektnih poreza u 2025. godini zabilježili su rast na godišnjem nivou (Grafikon 1.19). Ukupan iznos naplaćenih neto prihoda dostigao je 9,98 milijardi KM, što predstavlja najviši nivo od uspostavljanja sistema indirektnog oporezivanja. U odnosu na prethodnu godinu prihodi su povećani za 520,9 miliona KM, odnosno 5,5%. Međutim, uprkos nastavku rasta, nominalno povećanje prihoda u 2025. godini bilo je niže u poređenju s rastom zabilježenim u 2024. godini. Kretanja prihoda i dalje su u velikoj mjeri determinisana značajnom potrošnjom domaćinstava, zadržavanjem cijena na relativno visokom nivou, rastom nominalnih plata, kao i povećanjem cijena u uslužnom sektoru.

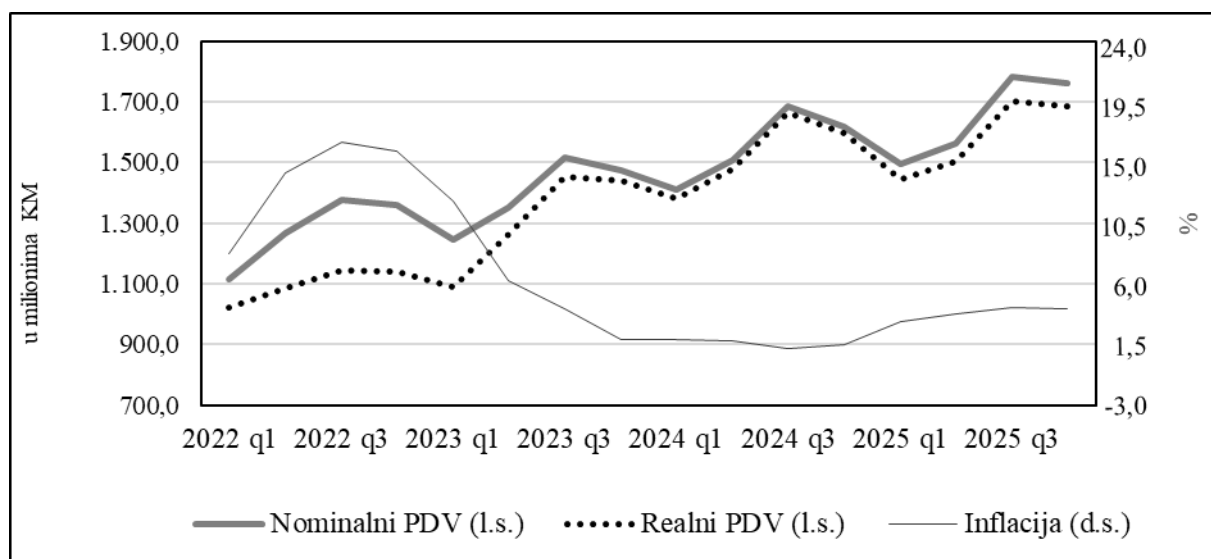
Grafikon 1.19: Prihodi od indirektnih poreza



Izvor: Uprava za indirektno oporezivanje. Odjeljenje za makroekonomske analize Upravnog odbora Uprave za indirektno-neizravno oporezivanje (OMA Bilten br. 245/246)

Rast ukupnih prihoda rezultat je prije svega povećanja prihoda od poreza na dodanu vrijednost (PDV), koji predstavlja najveću stavku u strukturi prihoda od indirektnih poreza. Neto prihodi od PDV-a u 2025. godini iznosili su 6,60 milijardi KM, što je za 6,2% više u odnosu na prethodnu godinu. Rast prihoda po ovom osnovu u najvećoj mjeri odražava kretanja u domaćoj potražnji i nominalnim cijenama. Zadržavanje opšteg nivoa cijena na relativno visokom nivou, uz istovremeni rast nominalnih plata i zaposlenosti, doprinijelo je povećanju raspoloživog dohotka i većoj privatnoj potrošnji. Dodatni doprinos rastu prihoda od PDV-a dolazi od povećanja cijena i prometa u uslužnom sektoru, posebno u djelatnostima povezanim s turizmom, kao i od rasta nominalne vrijednosti uvoza roba na koji se također obračunava PDV (Grafikon 1.20).

Grafikon 1.20: Uticaj inflacije na rast prihoda od poreza na dodanu vrijednost



Izvor: Agencija za statistiku BiH, Uprava za indirektno oporezivanje, CBBiH

Tokom 2025. godine došlo je do određenih izmjena u oblasti poreske i fiskalne politike koje su imale implikacije na kretanje javnih prihoda. U Federaciji Bosne i Hercegovine minimalna plata povećana je na 1.000 KM, s početkom primjene od 1. januara 2025. godine. Također, u Federaciji BiH je izmijenjen Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o doprinosima, čija je primjena započela 1. jula 2025. godine, a izmjene su se odnosile na smanjenje zbirne stope doprinosa na teret poslodavca (vidjeti Tekstni okvir 3.). Istovremeno je u Republici Srpskoj izvršeno povećanje minimalne plate, pri čemu je minimalna plata diferencirana prema stručnoj spremi i kretala se u rasponu približno od 950 KM do 1.300 KM u 2025. godini. Ove mjere predstavljaju dio šireg seta politika usmjerenih na jačanje raspoloživog dohotka stanovništva i poboljšanje životnog standarda zaposlenih, te mogu imati indirektnu implikaciju na kretanje poreskih prihoda, naročito prihoda od poreza na lični dohodak i doprinosa. Iako prihodi od poreza na lični dohodak čine relativno manje učešće u ukupnim poreskim prihodima, u Federaciji BiH oni trenutno iznose oko 8,5% ukupnih poreskih prihoda.

U oblasti indirektnog oporezivanja nastavljeno je redovno usklađivanje akciza na duhanske proizvode. Od 1. januara 2025. godine minimalna akciza na cigarete povećana je sa 173 KM na 179 KM na 1.000 komada, dok je akciza na duhan za pušenje povećana sa 138,40 KM na 143,20 KM po kilogramu, dok je specifična akciza na cigarete ostala nepromijenjena na 1,65 KM po pakovanju od 20 cigareta. Ove izmjene dovele su do povećanja maloprodajnih cijena duhanskih proizvoda te su doprinijele rastu prihoda po osnovu akciza. Od 1. januara 2026. godine

primjenjuje se nova odluka o akcizama na duhanske proizvode<sup>59</sup>, što predstavlja mjeru postepenog usklađivanja akcizne politike Bosne i Hercegovine sa standardima Evropske unije<sup>60</sup>.

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

Neto prihodi po osnovu putarina su zabilježili godišnji rast (4,4%), što se može objasniti povećanim intenzitetom saobraćaja na autoputevima, rasta broja registrovanih vozila i poboljšanom naplatom kroz modernizaciju naplatnih sistema. Također, u skladu s članom 36. Zakona o akcizama Bosne i Hercegovine, Uprava za indirektno oporezivanje svake godine donosi Odluku o količini dizel-goriva na koje se ne plaća putarina<sup>61</sup>. Za 2025. godinu Upravni odbor UINO je usvojio Odluku<sup>62</sup> po kojoj su oslobođene Željeznice Federacije BiH (2.888.430 litara) i Željeznice Republike Srpske (1.060.000 litara). Prihodi od carina su usko povezani s uvozom, tako da je rast uvoza uticao na rast prihoda od carina u iznosu od 39,2 miliona KM (6,8%) u odnosu na 2024. godinu. Rast prihoda po ovom osnovu je vezan sa rastom cijena energenata, sirovina, hrane i ostalih uvezenih roba.

Prema revidiranim projekcijama UINO<sup>63</sup> iz oktobra 2025. godine, projiciran je rast indirektnih poreza od 4,5% na godišnjem nivou ili 18,1% projicirane vrijednosti nominalnog BDP-a za 2026. godinu. Rizici za ostvarenje ovih projekcija su značajni. To se prvenstveno odnosi na makroekonomske neizvjesnosti vezane za globalna ratna dešavanja i geopolitičke tenzije,

---

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

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

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

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

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

fluktuacije cijena energenata, eventualne izmjene poreske i akcizne politike (diferencirane stope PDV-a, povrati PDV-a, privremeno ukidanje akciza ili carina), rizike u vezi s oslobađanjem plaćanja putarina i sudskih postupaka korisnika olakšica, te promjene u međunarodnoj trgovini koje mogu uticati na uvoz roba iz SAD-a i regionalni promet.

Entitetski budžeti za 2025. godinu su usvojeni, pri čemu zadržavaju trend u kojem je veći dio sredstava usmjeren na tekuću potrošnju, dok je izdvajanje za kapitalne investicije relativno ograničeno, što odražava kontinuitet fiskalne politike u oba entiteta. Budžet Federacije BiH za 2025. godinu usvojen je krajem januara 2025. godine u iznosu od 8,25 milijardi KM, što predstavlja povećanje od 773,3 miliona KM ili 10,3% u odnosu na usvojeni budžet prethodne godine, pri čemu rast prvenstveno proizlazi iz planiranih većih transfera i tekuće potrošnje. S druge strane, Budžet Republike Srpske za 2025. godinu usvojen je u decembru 2024. godine u iznosu od 6,07 milijardi KM, što označava povećanje od 260 miliona KM ili 4,5% u odnosu na rebalans budžeta iz novembra 2024. godine, pri čemu se, sličnim principom, veći dio rasta odnosi na tekuću potrošnju. Budžet institucija BiH i međunarodnih obaveza za 2025. godinu je usvojen u novembru 2025. godine<sup>64</sup>, nakon višemjesečnih odgađanja. Usvojeni iznos budžeta institucija iznosi oko 1,57 milijardi KM. Ovo usvajanje je predstavljalo važan korak u stabilizaciji finansiranja državnog nivoa vlasti nakon višemjesečnog perioda privremenog finansiranja.

U prvih devet mjeseci 2025. godine realizacija javnih investicija u BiH iznosila je 313,1 milion KM, što je za 75,8 miliona KM više nego u istom periodu prethodne godine, s primarnim fokusom na putnu infrastrukturu i zdravstveni sektor. Iako su entitetski budžeti za 2025. godinu pravovremeno usvojeni, ukupna dinamika investicija i dalje ostaje nedovoljna, pod uticajem dugotrajnih slabosti u izvršenju kapitalnih projekata, uskih grla u pripremi i implementaciji, te strukturnih izazova u fiskalnom upravljanju. Ove okolnosti ograničavaju mogućnost snažnijeg investicionog ciklusa u javnom sektoru.

Krajem 2025. godine entitetske vlasti su usvojile budžete za 2026. godinu koji potvrđuju nastavak ekspanzivne fiskalne politike, sa snažnim fokusom na socijalna davanja i kompenzacije zaposlenih. Narodna skupština Republike Srpske je u decembru 2025. usvojila

---

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

Budžet Republike Srpske<sup>65</sup> za 2026. godinu u iznosu od 7,41 milijardi KM, što predstavlja povećanje od 659 miliona KM (9,8%) u odnosu na Drugi rebalans budžeta za 2025. godinu, uz planirani budžetski deficit od oko 172 miliona KM. Budžetska struktura predviđa značajna izdvajanja za lična primanja zaposlenih, uključujući usvojene izmjene zakona o povećanju plata u sektoru obrazovanja i kulture, kao i visoka izdvajanja za socijalne transfere i penzije, koji tradicionalno čine jednu od najvećih stavki entitetske potrošnje.

Istovremeno, u januaru 2026. godine, Predstavnički dom Parlamenta Federacije BiH<sup>66</sup> usvojio je Budžet Federacije BiH u iznosu od 8,90 milijardi KM. Najizraženiji rast rashoda odnosi se na povećanje penzija, koje kumulativno iznosi oko 17,2% (11,6% od januara i dodatnih 5,6% od jula), uz nastavak visokih izdvajanja za boračke naknade, socijalne transfere i plate u javnom sektoru. Ovakva struktura budžeta ukazuje na snažan pritisak tekuće potrošnje na vladine finansije oba entiteta. Za razliku od entitetskog nivoa, budžet za finansiranje institucija Bosne i Hercegovine za 2026. godinu još uvijek nije usvojen, te se finansiranje vrši na osnovu Odluke o privremenom finansiranju.<sup>67</sup>

Na kraju trećeg kvartala 2025. godine, nivoi duga sektora opšte vlade su u nominalnom iznosu porasli za 689,7 miliona KM u odnosu na kraj 2024. godine. Tokom 2025. godine zaduživanje vlada entiteta kod međunarodnih finansijskih institucija bilo je na niskom nivou, dok je zaduživanje na domaćem i međunarodnom tržištu kapitala zabilježilo pojačanu aktivnost. Među najznačajnijim operacijama ističe se emisija obveznica Federacije BiH u vrijednosti od 350 miliona eura na Londonskoj berzi. Kao rezultat navedenih kretanja, ukupan dug sektora opšte vlade iznosio je 25,6% BDP-a na kraju trećeg kvartala 2025. godine, s tim da je BDP za 2025. godinu projekcija CBBiH (Grafikon 1.21).

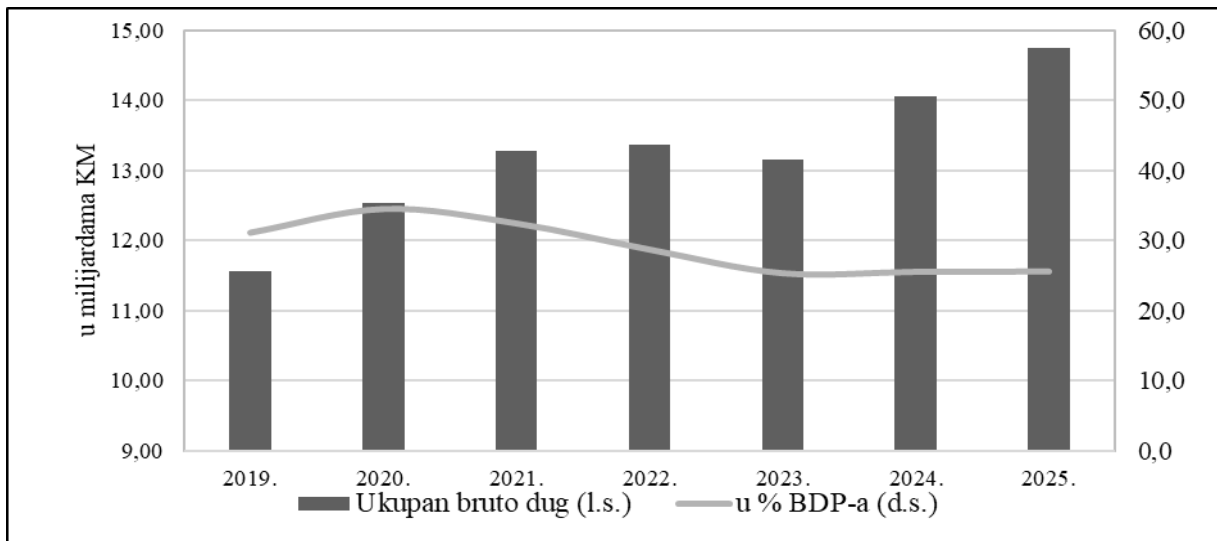
---

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

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

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

Grafikon 1.21: Ukupan javni dug sektora opšte vlade



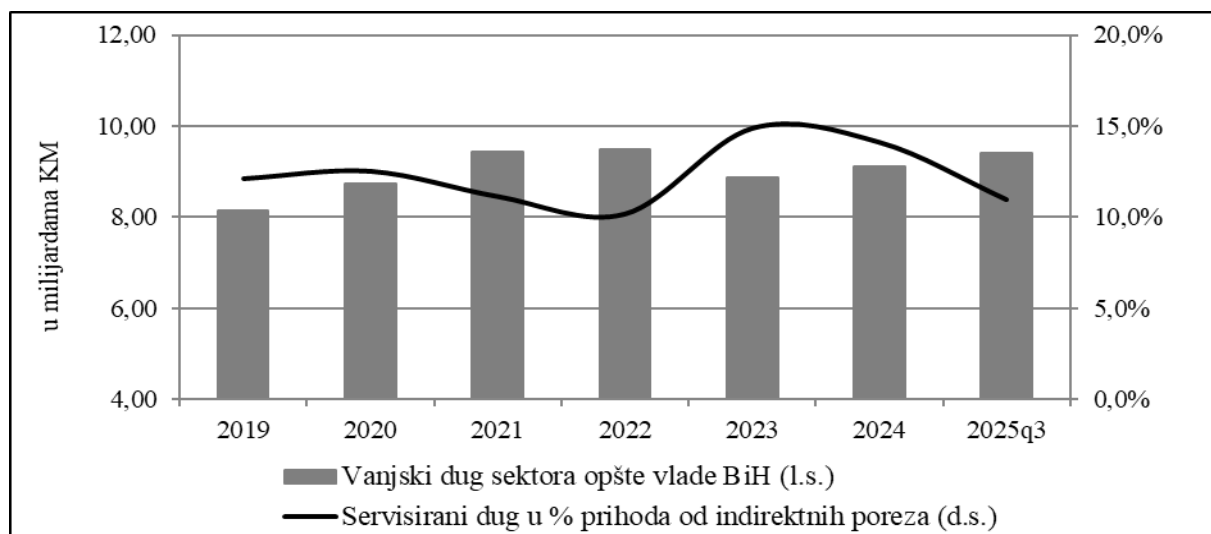
Izvor: CBBiH

Napomena: BDP za 2025. je projekcija CBBiH, a stanje javnog duga na kraju Q3, 2025.

Na nivou konsolidovane BiH u 2026. godini je planirano povlačenje ino kredita u iznosu od 2,11 milijardi KM<sup>68</sup>, dok je na domaćem tržištu planirano zaduženje od 886 miliona KM. Istovremeno, imajući u vidu da su na nivou konsolidovane BiH u 2026. godini ukupne potrebe finansiranja budžeta 411,2 miliona KM, izvjesno je očekivati daljnji rast vladinih obaveza u 2026. godini. Vanjski dug sektora opšte vlade je tokom 2025. godine zabilježio rast na godišnjem nivou (354,2 miliona KM ili 3,9%) i na kraju trećeg kvartala 2025. godine je iznosio 9,42 milijarde KM (Grafikon 1.22).

<sup>68</sup> <https://www.mft.gov.ba/> Globalni okvir fiskalnog bilansa i politika u BiH za period 2025-2027

Grafikon 1.22: Vanjski dug sektora opšte vlade i servisirani vanjski dug sektora opšte vlade u % prihoda od indirektnih poreza



Izvor: CBBiH, Uprava za indirektno oporezivanje i Ministarstvo finansija i trezora BiH

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

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

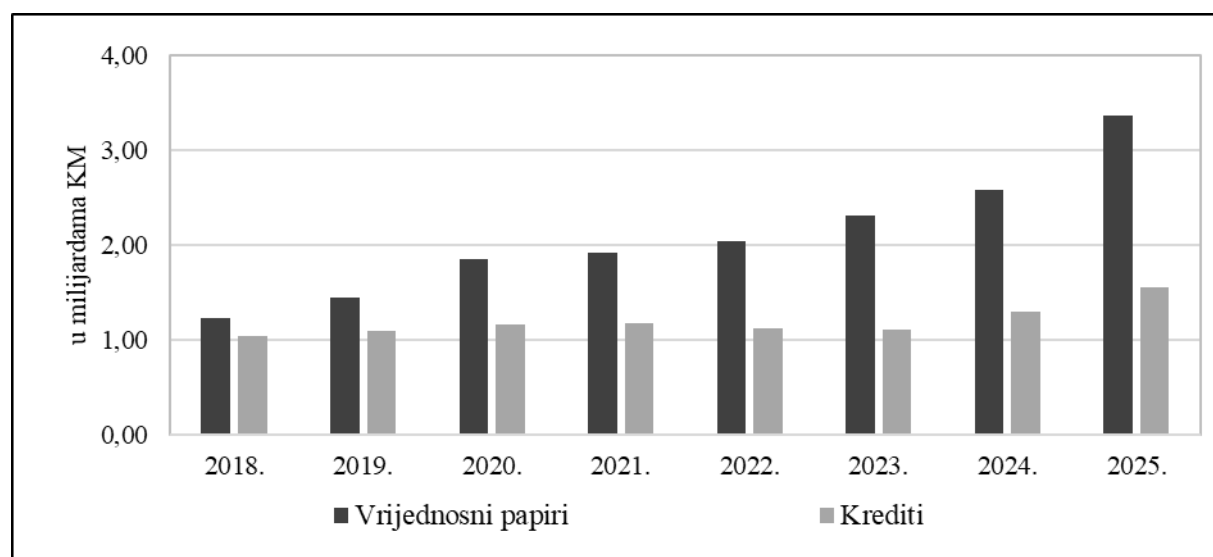
Zaduženost sektora vlade kod komercijalnih banaka je zabilježila značajan rast na godišnjem nivou po osnovu vrijednosnih papira (778,2 miliona KM), kao i po osnovu kredita (256,3 miliona KM) (Grafikon 1.23). U drugoj polovini 2025. godine vlade entiteta su izvršile značajna

<sup>69</sup> Globalni okvir fiskalnog bilansa i politika u BiH za period 2025- 2027. godina, januar 2025. godine.

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

nova zaduženja na tržištu kapitala. Vlada FBiH se po prvi put zadužila na međunarodnom tržištu kapitala na Londonskoj berzi u iznosu od 350 miliona eura, uz fiksni kupon od 5,50% i dospijeće 2030. godine. Emisija obveznica na međunarodnom tržištu kapitala imala je za svrhu osiguravanje dodatnih sredstava za potrebe finansiranja budžetskih obaveza Federacije BiH za 2025. godinu i diverzifikaciju izvora finansiranja izvan domaćeg tržišta kapitala. Ova zaduženja su također omogućila Vladi Federacije BiH da finansira budžetski deficit i refinansira dio postojećeg duga. Izloženost bankarskog sektora prema sektoru vlade na kraju 2025. godine je bila 10,3% ukupne aktive bankarskog sektora. U 2026. godini po osnovu otplate vanjskog duga FBiH i RS trebaju izdvojiti ukupno 978,7 miliona KM (Federacija BiH 636,5 miliona KM i Republika Srpska 323,5 miliona KM)<sup>71</sup>.

Grafikon 1.23: Zaduzenost opće vlade kod komercijalnih banaka



Izvor: CBBiH

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

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

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

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

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

Dodatni izazov predstavlja dugoročna održivost sistema socijalne zaštite u kontekstu nepovoljnih demografskih trendova, uključujući starenje stanovništva i relativno visok odnos broja korisnika penzijskog sistema u odnosu na broj zaposlenih. U takvim okolnostima, stabilnost finansiranja penzijskog i zdravstvenog sistema u značajnoj mjeri zavisi od kontinuiranog rasta zaposlenosti, povećanja efikasnosti naplate doprinosa i provođenja šireg

spektra strukturnih reformi. Posmatrano u cjelini, smanjenje stope doprinosa predstavlja važan korak u reformi fiskalnog sistema Federacije BiH i može imati pozitivne dugoročne efekte na konkurentnost privrede i formalizaciju tržišta rada. Međutim, konačni efekti ove mjere zavisit će od njenog uticaja na zaposlenost, kretanje plata i ukupnu fiskalnu dinamiku sistema socijalne sigurnosti, zbog čega je neophodno kontinuirano praćenje i evaluacija njenih makroekonomskih i fiskalnih implikacija.

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

Emisije javnog duga su tokom 2025. godine vršene, kao i prošle godine, u ukupno devet ročnih segmenata, a pored emisija petogodišnjih obveznica (ukupno deset emisija), najviše je bilo emisija šestomjesečnih trezorskih zapisa (ukupno pet emisija). Za razliku od prošle godine u 2025. godini nije bilo emisija osmogodišnjih obveznica, ali su zato emitovane dvogodišnje obveznice. Prosječan omjer pokrivenosti emisija Republike Srpske (odnos između pristiglih i prihvaćenih ponuda) kretao se na nivou od 1 (prošle godine 1,11), a u Federaciji Bosne i Hercegovine ovaj omjer je bio značajno viši 2,17 (prošle godine 1,17). Tokom prošle godine entiteti su emitovali približno isti broj finansijskih instrumenata, a u ovoj godini broj emisija javnog duga se razlikuje (Tabela 1.2.). Republika Srpska se zaduživala na domaćem finansijskom tržištu skoro tokom cijele godine, počevši od februara, a Federacija do maja, pa onda tek u oktobru i novembru.

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

Ročnost, u mjesecima	3	6	9	12	24	36	60	84	96	120	Ukupno
Republika Srpska	1	2		1	1		8			1	14
Federacija Bosne i Hercegovine		3	1	1		1	2	1			9
Ukupno	1	5	1	2	1	1	10	1		1	23
Vrijednost emisija (u milionima KM)	33.5	198.2	39.4	58.9	4.0	50.0	565.0	50.0	0.0	10.3	1,009

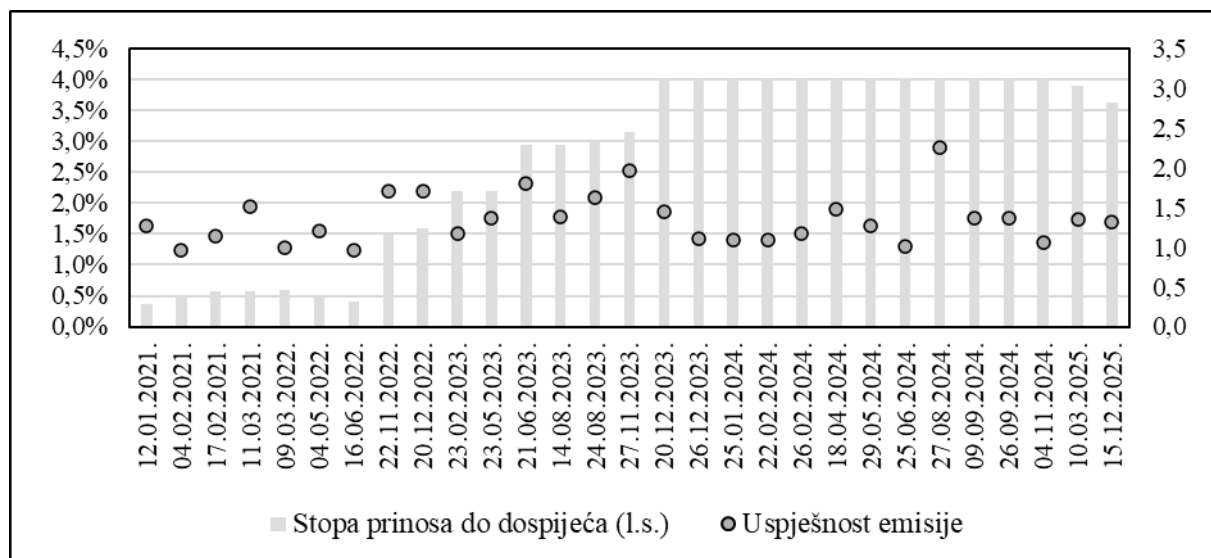
Izvor: BLSE i SASE

U Republici Srpskoj kamatne stope na petogodišnje obveznice zadržale su relativnu stabilnost, dok je na tržištu šestomjesečnih trezorskih zapisa zabilježen umjeren pad prinosa. Istovremeno,

kamatne stope u ostalim segmentima kratkoročnog tržišta javnog duga doogle su do sada najviše nivoe. Prosječna stopa prinosa na šestomjesečne trezorske zapise smanjena je za 24 bazna poena u odnosu na prethodnu godinu, dok je pad prinosa na primarnom tržištu petogodišnjih obveznica iznosio 47 baznih poena.

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

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



Izvor: BLSE

Visina javnog duga po entitetima, kao i odnos prema inostranim investitorima, i dalje se odražavaju na niže troškove zaduživanja Federacije Bosne i Hercegovine u poređenju s Republikom Srpskom (Tabela 1.3). U 2025. godini sve stope prinosa do dospeljeća na primarnom tržištu obveznica bile su značajno niže u Federaciji Bosne i Hercegovine. Razlika u odnosu na Republiku Srpsku kretala se od 155 baznih poena na tržištu šestomjesečnih trezorskih zapisa do 232 bazna poena na tržištu petogodišnjih obveznica. Republika Srpska je i u 2025. godini donijela odluku o utvrđivanju maksimalne kamatne stope na pojedine

kategorije javnog duga, u zavisnosti od vrste povjerilaca, pri čemu je referentnu stopu vezala za šestomjesečni ili dvanaestomjesečni Euribor<sup>72</sup>.

Tabela 1.3:        Prosječna stopa prinosa do dospijeca na primarnom tržištu javnog duga po entitetima u 2025. godini

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

Izvor: SASE i BLSE

### 1.2.3 Bankarski sektor

Bankarski sektor je tokom 2025. godine bio stabilan, profitabilan, bez značajnog rasta kreditnih rizika<sup>73</sup>. Visoka profitabilnost ostvarena je uz i dalje zadovoljavajuću likvidnost, smanjenje vrijednosti loših kredita, a praćena je i rastom aktive banaka. Većina indikatora finansijskog zdravlja je ili poboljšana u odnosu na prethodnu godinu, ili ostala na istom nivou<sup>74</sup>.

Učešće banaka s većinski domaćim vlasništvom u dioničkom kapitalu u ukupnoj aktivni bankarskog sektora približno je isto kao i tokom prethodne godine i na kraju Q3 2025. godine je iznosilo 25,9%.

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

---

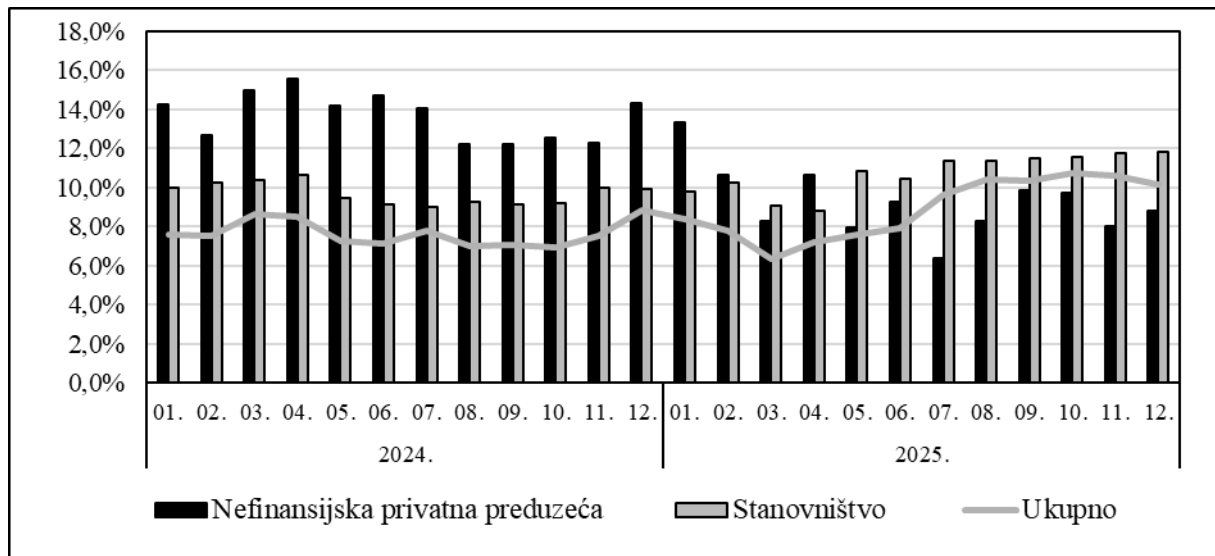
<sup>72</sup> Maksimalna kamatna stopa na dugoročna kreditna zaduženja kod domaćih kreditora, međunarodnih kreditora i na međunarodnom finansijskom tržištu određena je kao zbir relevantnog Euribora i dodatne marže od 4%, 6,5% odnosno 7,5%, u zavisnosti od vrste zaduženja. Za kratkoročna zaduženja kamatna stopa definisana je kao zbir relevantnog Euribora i marže od 1,5%.

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

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

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

Grafikon 1.25: Godišnja stopa rasta depozita



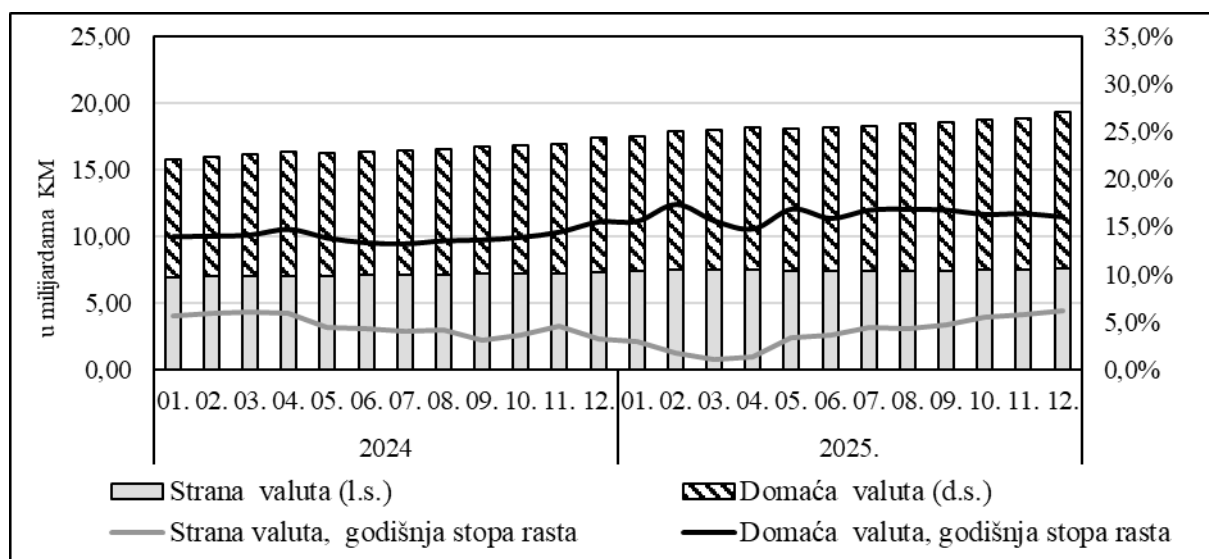
Izvor: CBBiH

Kretanja depozita obilježena su povoljnom valutnom strukturom depozita stanovništva (Grafikon 1.26), što je dovelo do smanjenja učešća depozita u stranoj valuti u ukupnim depozitima stanovništva sa 43% u 2024. na 41% u 2025. godini<sup>76</sup>. Povoljna kretanja bila su prisutna i kod depozita nefinansijskih preduzeća, gdje je došlo do daljnjeg poboljšanja valutne strukture. Učešće deviznih depozita u 2025. godini iznosilo je 28%, što predstavlja najniži nivo od kraja 2021. godine.

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

<sup>76</sup> Ako bi se iz kategorije deviznih depozita isključili depoziti u KM s valutnom klauzulom, učešće depozita u stranoj valuti bilo bi dodatno niže.

Grafikon 1.26: Depoziti stanovništva, valutna struktura



Izvor: CBBiH

Napomena: Strana valuta pored depozita u stranoj valuti uključuje i sve depozite s deviznom klauzulom.

Zaključno s trećim kvartalom 2025. godine, učešće kratkoročnih obaveza u strukturi ukupnih finansijskih obaveza doseglo je rekordnu vrijednost od 73% (Tabela 2.1). Nepovoljna ročna struktura izvora sredstava obilježila je i 2025. godinu, što pokazuju regulatorni podaci sektora komercijalnih banaka. Rast kratkoročnih finansijskih obaveza rezultat je kontinuiranog rasta depozita s kratkim rokom dospijeca, prije svega depozita s preostalom ročnosti manjom i jednakom tri mjeseca koji su u istom periodu činili čak 77,1% ukupnih depozita bh. bankarskog sektora. Navedena ročna struktura izvora sredstava s dominantnim učešćem kratkoročnih sredstava potencijalno predstavlja ograničavajući faktor za snažniji rast dugoročnih kredita. Usporen rast kredita (umanjenih za međubankarske kredite) u odnosu na depozite rezultira permanentno visokim indikatorom odnosa depozita prema ukupnim kreditima (129,1% u posmatranom periodu). S druge strane, likvidnost bankarskog sektora je i dalje snažna, s učešćem likvidnih sredstava u ukupnim sredstvima od 27,2%, te učešćem likvidnih sredstava u kratkoročnim finansijskim obavezama od 42,3%, što ukazuje da bankarski sistem može podnijeti značajan iznos eventualnog povlačenja kratkoročnih sredstava, bez bitnijeg narušavanja likvidnosne stabilnosti samog sistema.

Tabela 1.4: Indikatori likvidnosti bankarskog sektora u BiH

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

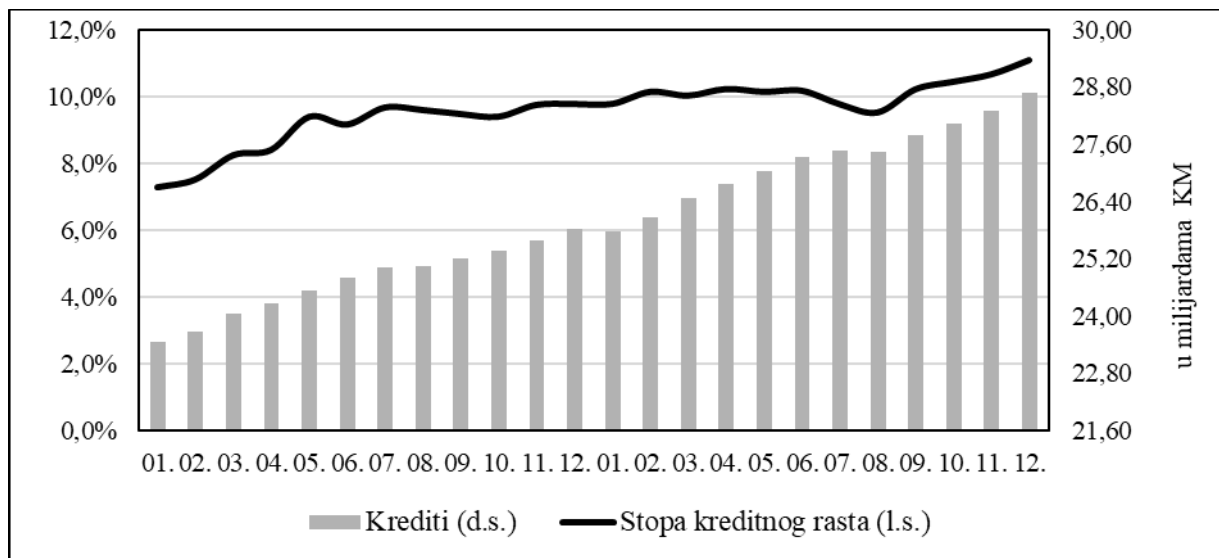
Izvor: CBBiH

Tokom 2025. godine bankarski sektor je zadržao visok nivo likvidnosti, potvrđujući otpornost na potencijalne kratkoročne i srednjoročne tržišne poremećaje. Ključni indikatori likvidnosti i dalje su značajno iznad regulatorno propisanih minimuma, što ukazuje na stabilnu strukturu izvora finansiranja i adekvatne zaštitne slojeve likvidne aktive. Koeficijent pokrića likvidnosti (LCR) na kraju trećeg kvartala 2025. godine iznosio je 231,9%, što je znatno iznad minimalno propisanog nivoa od 100%. Ovako visoka vrijednost pokazuje da banke raspolažu dovoljnim iznosom visokokvalitetne likvidne aktive za pokriće neto očekivanih odliva sredstava u stresnom periodu od 30 dana. Sve banke u sistemu pojedinačno bilježe vrijednosti LCR-a značajno iznad regulatornog minimuma, što dodatno potvrđuje stabilnost sektora. Koeficijent neto stabilnih izvora finansiranja (NSFR), koji mjeri dugoročnu stabilnost izvora finansiranja u

jednogodišnjem horizontu, iznosio je 158,1% na kraju trećeg kvartala 2025. godine, te ostaje značajno iznad regulatornog minimuma od 100%.

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

Grafikon 1.27: Godišnja stopa kreditnog rasta



Izvor: CBBiH

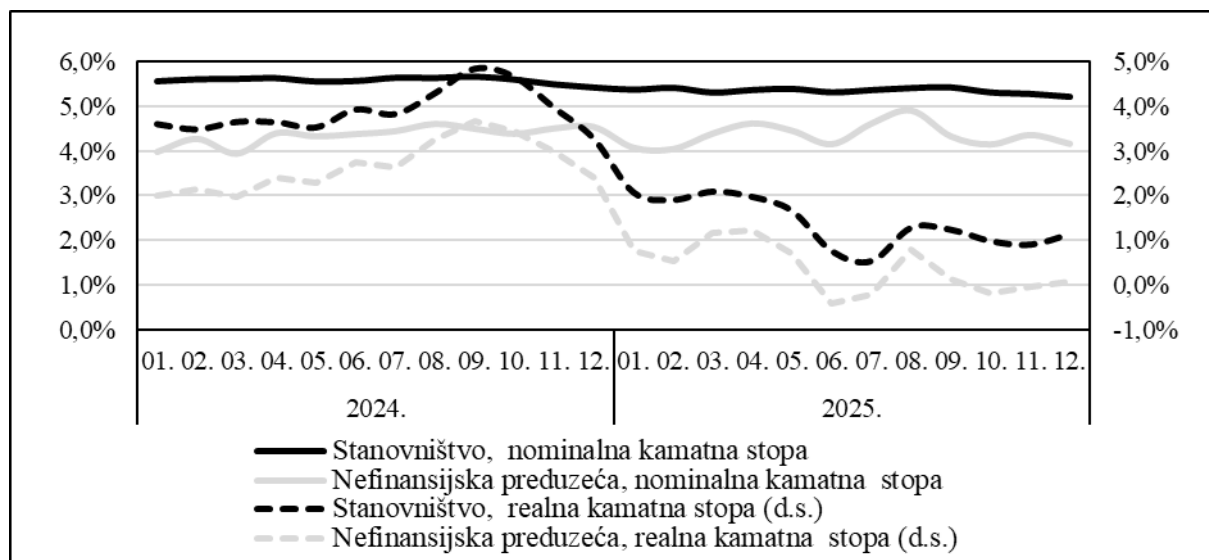
U strukturi kredita stanovništvu najizraženiji rast zabilježen je kod stambenih kredita, kako za kupovinu novih, tako i postojećih stambenih jedinica. Time je nastavljen trend započet 2019. godine, prema kojem se struktura kredita stanovništvu postepeno pomjera u korist stambenih kredita<sup>77</sup>,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

U odnosu na kraj prošle godinu prosječna nominalna kamatna stopa na novoodobrene kredite u sektoru stanovništva je blago smanjena, a do smanjenja je došlo u drugoj polovini 2025.

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

godine. U sektoru nefinansijskih preduzeća pad kamatnih stopa je nešto značajniji. Zbog rasta inflacijskih pritisaka započetih potkraj prošle godine, koji su se protegli na cijelu 2025. godinu, realne kamatne stope su bitno smanjene, i vratile su se na nivo iz polovine 2023. godine (Grafikon 1.28). Na kraju 2025. godine prosječna kamatna stopa na stambene kredite, kredite nefinansijskim preduzećima i nenamjenske potrošačke kredite bila je 3,8%, 4,1%, 5,7% respektivno.

Grafikon 1.28: Kamatne stope na novoodobrene kredite

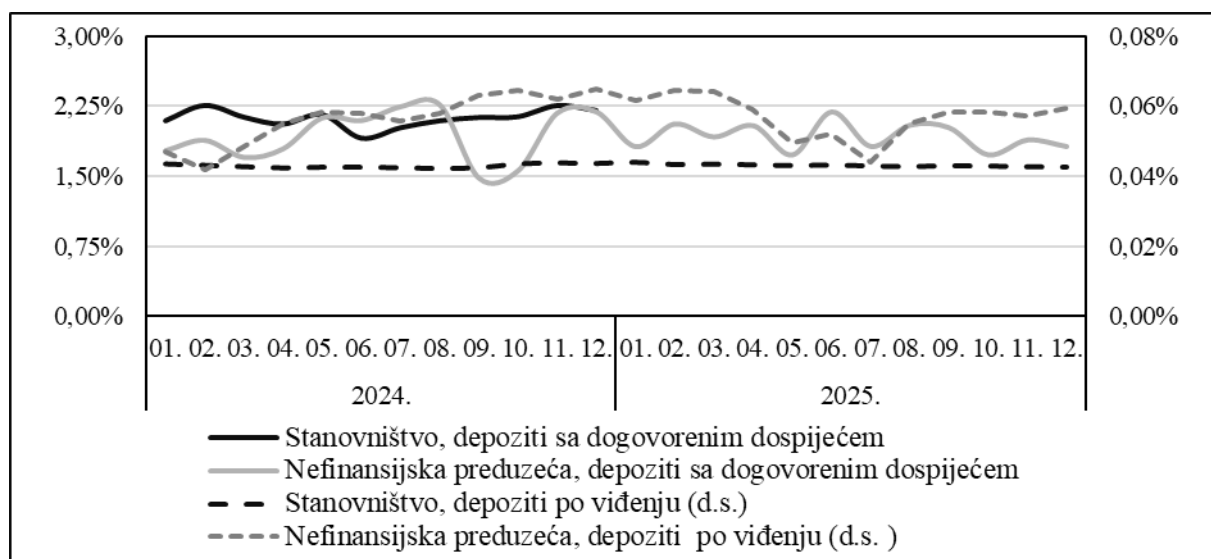


Izvor: CBBiH

Napomena: Kamatne stope se izračunavaju kao prosječne ponderisane na novougovorene kredite. Kao ponderi se koriste iznosi novougovorenih kredita.

U 2025. godini kamatne stope na depozite stanovništva i nefinansijskih preduzeća zadržale su relativno stabilan nivo u odnosu na 2024. godinu, uz blage oscilacije tokom godine (Grafikon 1.29). Prosječne ponderisane kamatne stope na depozite stanovništva s ugovorenim dospeljem na kraju godine iznosile su 2,2%. Kod depozita nefinansijskih preduzeća s ugovorenim dospeljem prisutne su bile nešto izraženije oscilacije nego kod stanovništva, pri čemu su kamatne stope u prosjeku tokom 2025. godine ostale na sličnom ili blago višem nivou nego tokom 2024. godine (1,82%). Istovremeno, kamatne stope na depozite po viđenju i kod stanovništva i kod nefinansijskih preduzeća ostale su niske i relativno stabilne tokom cijelog posmatranog perioda, bez značajnijih promjena u odnosu na prethodnu godinu.

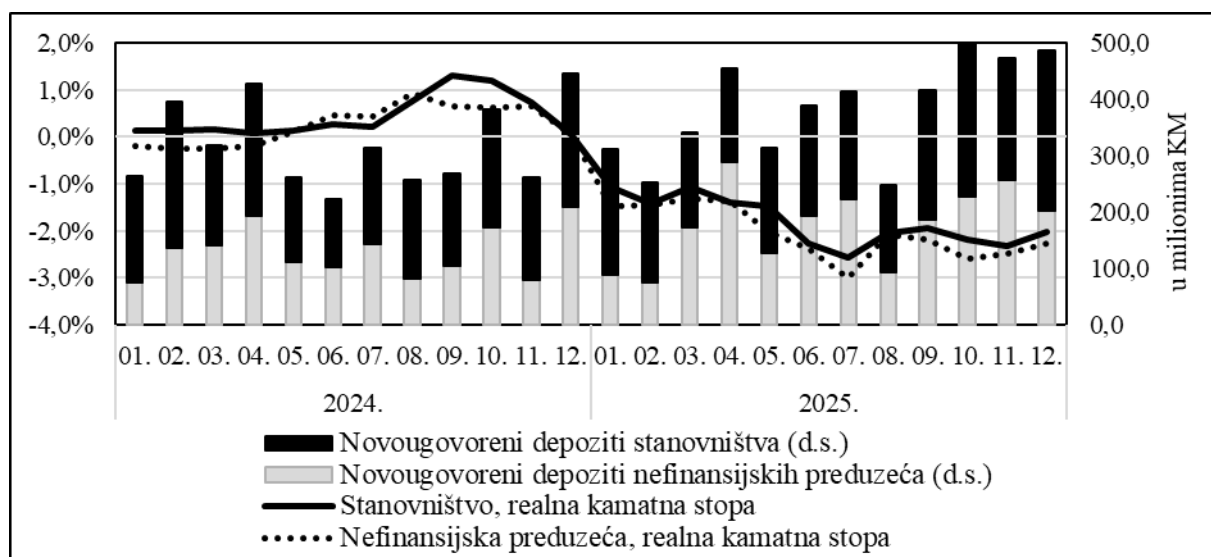
Grafikon 1.29: Kamatne stope na depozite



Izvor: CBBiH

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

Grafikon 1.30: Realne kamatne stope na novougovorene depozite

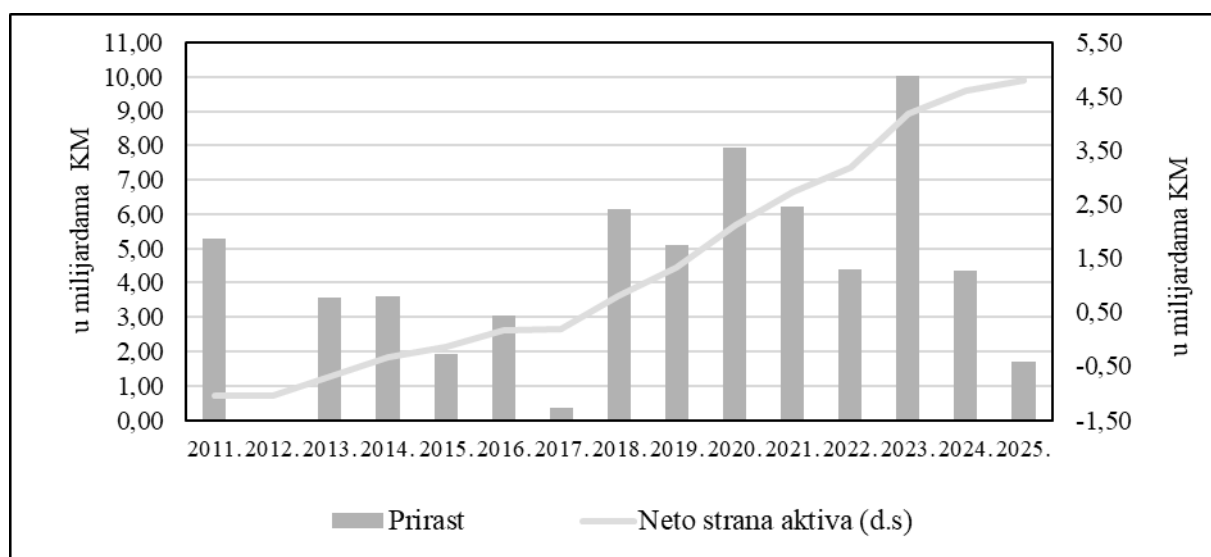


Izvor: CBBiH

Tokom godine, u augustu je zabilježen historijski najviši nivo neto strane aktive, koji je iznosio 5,08 milijardi KM. Nakon rasta u 2024. godini, prvog povećanja od 2019. godine, strana pasiva banaka u 2025. godini zadržala se na stabilnom nivou od oko 2 milijarde KM.

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

Grafikon 1.31: Neto strana aktiva



Izvor: CBBiH

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

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

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

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

#### **Tekstni okvir 4: Rodno disagregirani indikatori kreditne i depozitne aktivnosti sektora malih i srednjih preduzeća u Bosni i Hercegovini**

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

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

Najizraženiji rodni jaz primjećuje se u strukturi kredita mikro, malih i srednjih preduzeća. Žene učestvuju s 29,4% u ukupnom broju kredita, dok njihovo učešće u ukupnom neotplaćenom volumenu iznosi 21,5%, odnosno svega 561 milion KM od ukupno 2,61 milijardu KM.

---

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

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

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

Struktura kreditnih proizvoda kod žena pokazuje dominaciju ročnih kredita (75,1%), dok prekoračenja po računu učestvuju s 13,6%, kreditne kartice s 8,4%, a ostali proizvodi s 3,0%. Posmatrano prema ukupnom stanju duga, razlike su izražene, pri čemu žene drže 468 miliona KM u ročnim kreditima, u poređenju s 1,68 milijardi KM kod muškaraca; dok prekoračenja po računu iznose 72 miliona KM, u poređenju s 250 miliona KM kod muškaraca. Prema namjeni kredita, kod žena dominiraju krediti za stalna sredstva – ostalo (31,7%), dok je kod muškaraca najzastupljeniji obrtni kapital (28,6%). U svim kategorijama namjene kredita evidentiran je znatno niži neotplaćeni iznos kod žena, pri čemu je najveći apsolutni jaz prisutan upravo u segmentu finansiranja obrtnog kapitala.

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

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

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

Ukupno posmatrano, dostupni podaci ukazuju na izražen rodni jaz u sektoru mikro, malih i srednjih preduzeća u BiH. Iako žene na vlasničkim pozicijama čine gotovo trećinu klijenata u ovom sektoru, njihovo učešće u ukupnom neotplaćenom kreditnom volumenu iznosi približno petinu. Istovremeno, žene u prosjeku plaćaju više efektivne kamatne stope, uprkos nižem nivou kreditnog rizika, te raspolažu nižim depozitnim iznosima. Nakon uspješno provedene pilot-faze, naredni korak predstavlja uspostavljanje potpuno integrisanog portala podataka kroz uključivanje preostalog dijela bankarskog sistema u BiH. Time će se dodatno unaprijediti razvoj pouzdanog i održivog sistema rodno razvrstanih finansijskih podataka koji omogućava identifikaciju finansijskog jaza, analizu trendova i bolje razumijevanje potreba preduzeća u vlasništvu žena, čime se otvara prostor za razvoj ciljane ponude finansijskih proizvoda, jačanje finansijske inkluzije i unapređenje poslovnog okruženja, kao važnih pretpostavki za dugoročno smanjenje rodnog jaza.

#### 1.2.4 Vanjski sektor

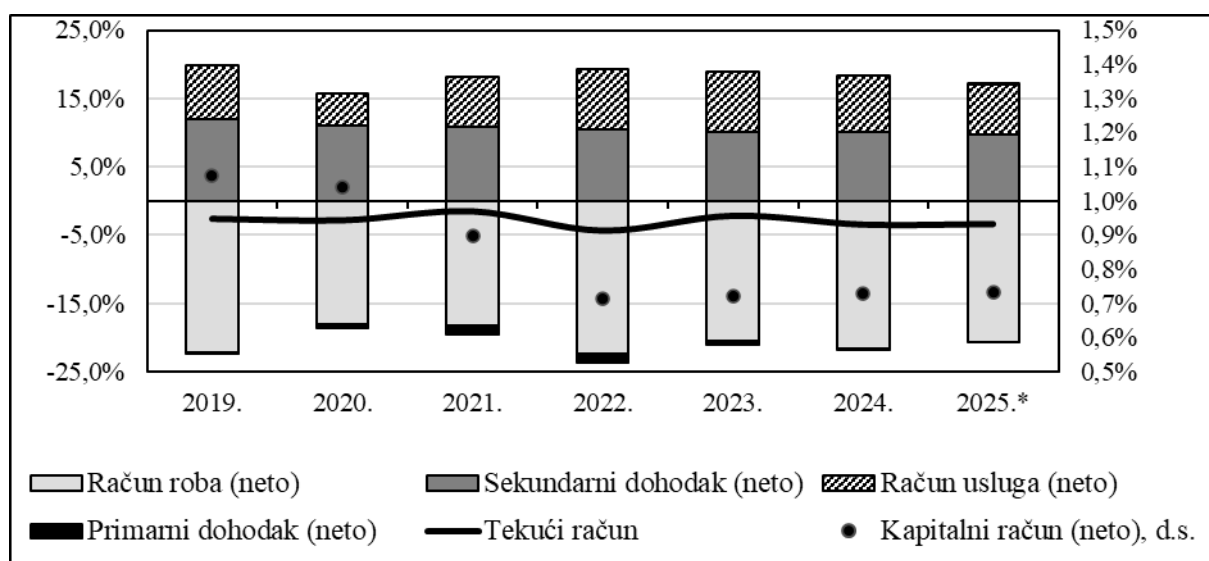
##### I. Platni bilans

Iako je ekonomska aktivnost bila dosta skromna, kako u BiH, tako i u zemljama glavnim trgovinskim partnerima, tokom 2025. godine ostvaren je porast obima robne razmjene. Posmatrano u procentima BDP-a, deficit tekućeg računa je zabilježio vrijednost od 3,4%, što predstavlja smanjenje od 25 bp u odnosu na isti period 2024. godine<sup>83</sup>. Kao i prethodnih godina, osnovni generator deficita tekućeg računa bio je deficit na računu roba, s obzirom na rast vanjskotrgovinske robne razmjene i poziciju BiH kao neto uvoznika na međunarodnom tržištu roba (Grafikon 1.32). Neto prilivi po osnovu trgovine uslugama, kao i doznake iz inostranstva, imali su pozitivan uticaj na stanje tekućeg računa.

---

<sup>83</sup> Podaci o Platnom bilansu za 2025. godinu se odnose na prvih devet mjeseci.

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



Izvor: CBBiH, BHAS

Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

Nakon pada vrijednosti u prethodne dvije godine, izvoz robe iz BiH je u 2025. godini zabilježio rast vrijednosti, što se djelimično može povezati s niskim vrijednostima iz baznog perioda. Restriktivna trgovinska politika Sjedinjenih Američkih Država i povećanje carinskih tarifa u 2025. godini imali su negativan uticaj na izvoz robe iz Bosne i Hercegovine. Iako je direktan efekat bio vidljiv kroz pad izvoza robe u SAD od 8,4%, njegov značaj je relativno ograničen s obzirom na skromno učešće američkog tržišta u ukupnom izvozu Bosne i Hercegovine. Istovremeno, izraženiji efekti manifestovali su se indirektno, prvenstveno kroz usporavanje izvoza prema Evropskoj uniji i smanjenje eksterne potražnje unutar integrisanih međunarodnih lanaca vrijednosti koji su povezani s američkim tržištem. U tom kontekstu, može se zaključiti da bi, u odsustvu pooštavanja carinske politike, ukupni izvozni rezultati Bosne i Hercegovine u 2025. godini vjerovatno bili povoljniji. Uprkos padu industrijske proizvodnje u BiH, kao i skromnom obimu potrošnje domaćinstava, uvoz robe u BiH je zabilježio rast u 2025. godini, prvenstveno kao posljedica snažnog rasta nominalnih plata, kao i doznaka iz inostranstva. Pozicija BiH kao neto uvoznika na međunarodnom tržištu roba rezultirala je rekordnim robnim deficitom u 2025. godini.

Prema statistici vanjske trgovine, vrijednost uvezene robe je iznosila 29,95 milijardi KM, što predstavlja rast od 4,5% u odnosu na 2024. godinu. Uprkos skromnom obimu ekonomske aktivnosti u zemljama najznačajnijim trgovinskim partnerima BiH, izvoz robe je realizovan u vrijednosti od 16,97 milijardi KM, što predstavlja godišnji rast od 5,6%. Tržište zemalja EU

predstavlja najznačajnije izvozno tržište na koje je plasirano 73,1% ukupnog izvoza BiH (Tabela 1.5).

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

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

Izvor: BHAS

Napomena: podaci u tabeli predstavljaju podatke statistike vanjske trgovine Agencije za statistiku BiH.

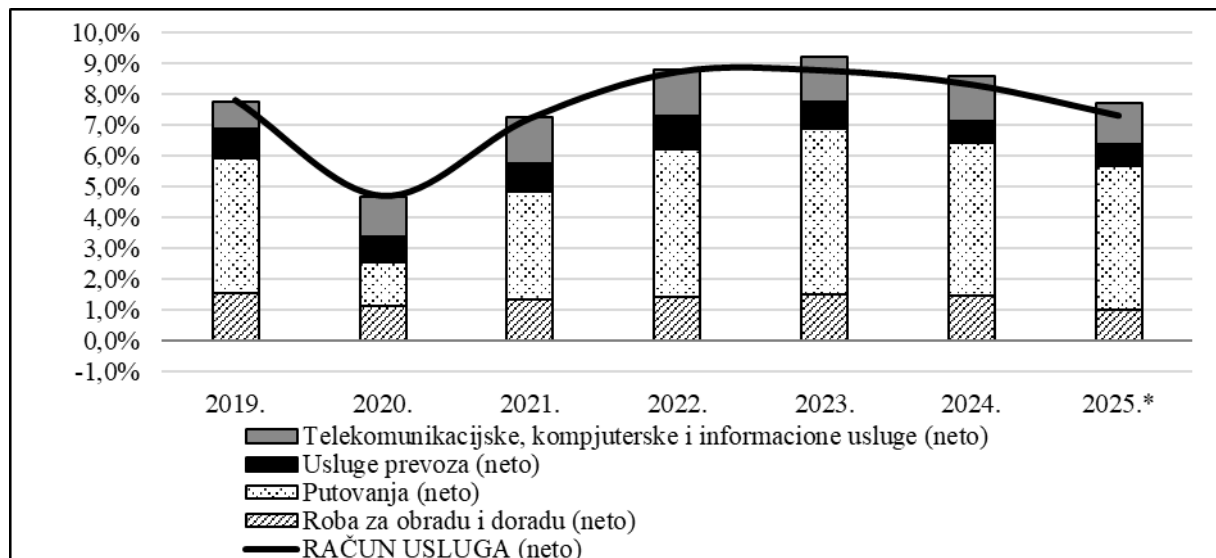
Posmatrano po grupama proizvoda, BiH je neto uvoznik četiri najznačajnije grupe proizvoda s aspekta vanjskotrgovinske robne razmjene: baznih metala, mašina i aparata, proizvoda mineralnog porijekla i proizvoda hemijske industrije. U 2025. godini je došlo do produblivanja deficita u većini trgovinski najznačajnijih grupa proizvoda, najvećim dijelom kao posljedica nepovoljnih kretanja na međunarodnom tržištu. Deficit u međunarodnoj trgovini proizvodima mineralnog porijekla, od čega se najveći dio odnosi na trgovinu naftom i naftnim derivatima, zabilježio je smanjenje u izvještajnoj godini, prvenstveno kao posljedicu cjenovnog efekta, s obzirom na to da su cijene nafte na međunarodnom tržištu bile znatno niže u 2025. godini u odnosu na 2024. godinu. Isključujući efekat povećanog uvoza električne energije izazvanog unutrašnjim neravnotežama, deficit u razmjeni proizvoda mineralnog porijekla bio bi značajno redukovan. S druge strane, BiH je neto izvoznik proizvoda drvne industrije i namještaja, s tim što suficit u trgovini namještajem bilježi pad treću godinu u nizu usljed slabe potražnje na tržištima zemalja trgovinskih partnera.

Najveći dio deficita tekućeg računa je pokriven neto prilivima na računu usluga, koji su u 2025. godini<sup>84</sup> iznosili 7,3% BDP-a, što predstavlja pad od 1 pp u odnosu na isti period 2024. godine (Grafikon 1.33). Pad vrijednosti neto priliva na računu usluga, izraženo u procentima BDP-a, posljedica su godišnjeg pada vrijednosti neto priliva na računu usluga (8,6%), ali i rasta nominalnog BDP-a. Najznačajniji dio neto priliva na računu usluga odnosi se na neto prilive po osnovu dolazaka i potrošnje stranih turista, koji su u 2025. godini bili neznatno iznad nivoa

<sup>84</sup> Podatak se odnosi na prvih devet mjeseci 2025. godine

iz istog perioda 2024. godine. Slijedom skromnog obima industrijske proizvodnje i broja narudžbi u razvijenim zemljama, neto prilivi po osnovu poslova obrade i dorade robe su u izvještajnom periodu zabilježili pad od 31,0%, dok su telekomunikacione, kompjuterske i informacione usluge, koje posljednjih godina bilježe kontinuirani rast, također zabilježile godišnji pad od 7,0%. Transportne usluge, podržane rastom međunarodne robne razmjene, zabilježile su rast neto priliva u 2025. godini od 5,6%.

Grafikon 1.33: Račun usluga u platnom bilansu, u % BDP-a



Izvor: CBBiH, BHAS

Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

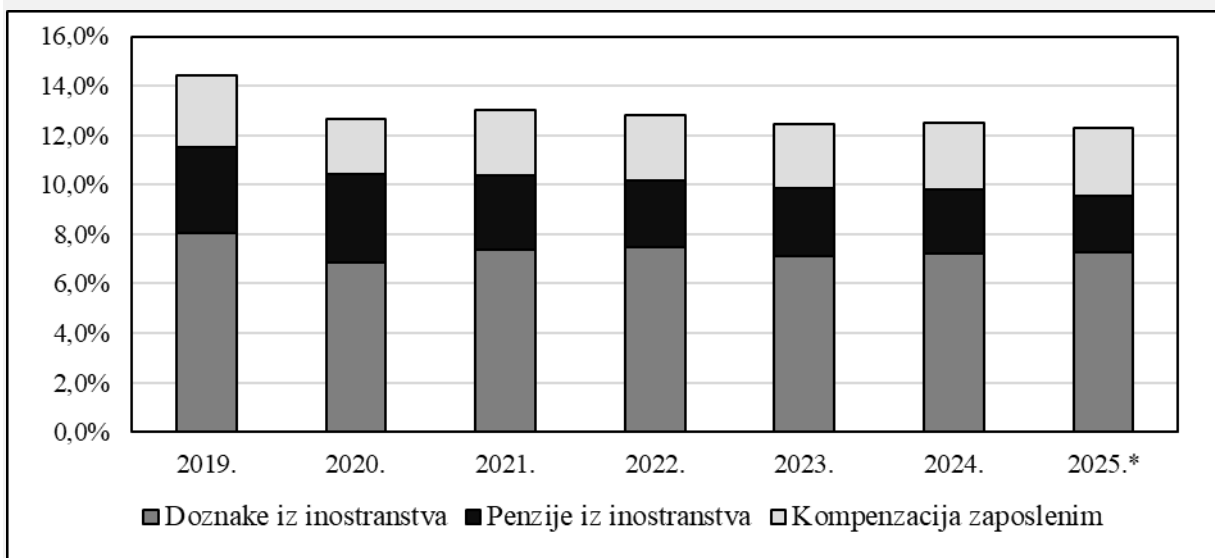
### **Tekstni okvir 5: Rastući značaj transfera iz inostranstva za stabilnost tekućeg računa BiH**

Značajan dio deficita tekućeg računa, pored priliva na računu usluga, pokriva se neto prilivima po osnovu transfera iz inostranstva. Transferi iz inostranstva, koji obuhvataju kompenzacije zaposlenim, radničke doznake kao i penzije iz inostranstva, imaju izuzetno važnu ulogu u finansiranju deficita tekućeg računa BiH. Struktura vanjske razmjene BiH karakterisana je dugotrajnim deficitom u robnoj razmjeni, koji proizlazi iz relativno visoke uvozne zavisnosti domaće ekonomije i ograničenog izvoznog kapaciteta. U takvim okolnostima, stabilni neto prilivi iz inostranstva predstavljaju ključan izvor finansiranja ovog deficita i značajno doprinose održavanju eksterne ravnoteže.

Prema tome, transferi iz inostranstva imaju posebno važnu stabilizacionu ulogu jer predstavljaju relativno stabilan i kontinuiran izvor deviznih prihoda. Veliki broj građana BiH koji žive i rade u inostranstvu redovno šalju dio svojih prihoda porodicama u zemlji, čime se

generiše značajan priliv sredstava koji direktno utiče na povećanje raspoloživog dohotka domaćinstava i domaće potrošnje. Istovremeno, s makroekonomskog aspekta, ovi prilivi značajno doprinose finansiranju deficita tekućeg računa. U prva tri kvartala 2025. godine neto prilivi po osnovu kompenzacija zaposlenih, radničkih doznaka i penzija činili su zajedno 12,3% BDP-a, čime su pokrili značajan dio deficita tekućeg računa i potvrdili svoju ključnu ulogu u stabilnosti platnog bilansa BiH (Grafikon 1.34). Kompenzacije zaposlenim, kao i radničke doznake zabilježili su godišnji rast od 7,2% i 6,6%, respektivno, dok su penzije zabilježile pad od 3,5%.

Grafikon 1.34: Kompenzacije zaposlenim u inostranstvu, doznake i penzije iz inostranstva, u % BDP-a



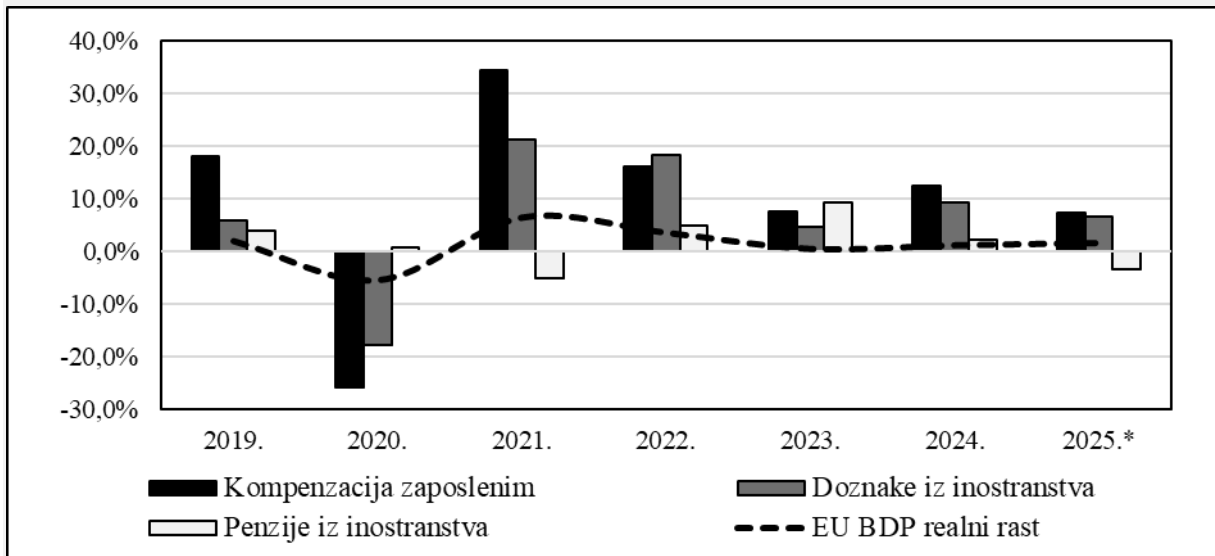
Izvor: CBBiH, BHAS

Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

Pored nominalne vrijednosti transfera iz inostranstva, sve veći značaj proizlazi i iz njihove relativne stabilnosti u odnosu na ostale komponente eksternih tokova. Neto prilivi po osnovu usluga, koji trenutno pokrivaju najveći dio deficita tekućeg računa BiH, u velikoj mjeri zavise od kretanja u međunarodnoj trgovini uslugama, transportu, turizmu i drugim sektorima. Zbog toga su osjetljiviji na promjene u globalnim ekonomskim uslovima, ekonomskim ciklusima u glavnim trgovinskim partnerima, kao i na poremećaje poput geopolitičkih tenzija ili promjena u potražnji za određenim vrstama usluga. Slična volatilitet karakteriše i prilive po osnovu stranih direktnih investicija, koji su često pod snažnim uticajem globalnih finansijskih kretanja, promjena investicionog sentimenta i percepcije rizika u zemljama destinacije stranog kapitala. Nasuprot tome, transferi iz inostranstva pokazuju znatno manju volatilitet jer su u velikoj mjeri zasnovani na dugoročnim migracionim tokovima i snažnim porodičnim vezama između

dijaspore i domaćinstava u zemlji. Upravo zbog toga oni predstavljaju stabilniji izvor deviznih prihoda, čak i tokom perioda usporene ekonomske aktivnosti u razvijenim zemljama. Ova činjenica posebno dolazi do izražaja u kontekstu relativno skromnog ekonomskog rasta Evropske unije, koja je glavno odredište radne snage iz BiH. Uprkos sporijem rastu BDP-a EU u posljednjem periodu, prilivi po osnovu radničkih doznaka i kompenzacija zaposlenim u BiH nastavljaju rasti po relativno višim stopama (Grafikon 1.35).

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



Izvor: CBBiH, Eurostat

Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

Takva kretanja ukazuju na visoku otpornost ovih priliva i njihovu sve veću važnost za makroekonomsku stabilnost BiH. Stabilan priliv sredstava iz dijaspore ne samo da doprinosi finansiranju deficita tekućeg računa, već i ublažava potencijalne šokove koji mogu nastati usljed volatilnosti drugih eksternih tokova, poput izvoza usluga ili stranih direktnih investicija. Zbog toga transferi iz inostranstva predstavljaju jedan od ključnih stubova održivosti spoljne ekonomske pozicije BiH.

U 2025. godini<sup>85</sup>, deficit tekućeg računa je najvećim dijelom finansiran neto prilivima po osnovu stranih direktnih investicija kao i zaduživanjem privatnog i sektora vlade kod međunarodnih kreditora. Neto prilivi po osnovu stranih direktnih investicija u prvih devet mjeseci 2025. godine su zabilježili pad od 33,0% u odnosu na isti period 2024. godine. Važno je istaći da se čak 70,7% ukupnih neto priliva po ovom osnovu odnosi na reinvestiranu zaradu.

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

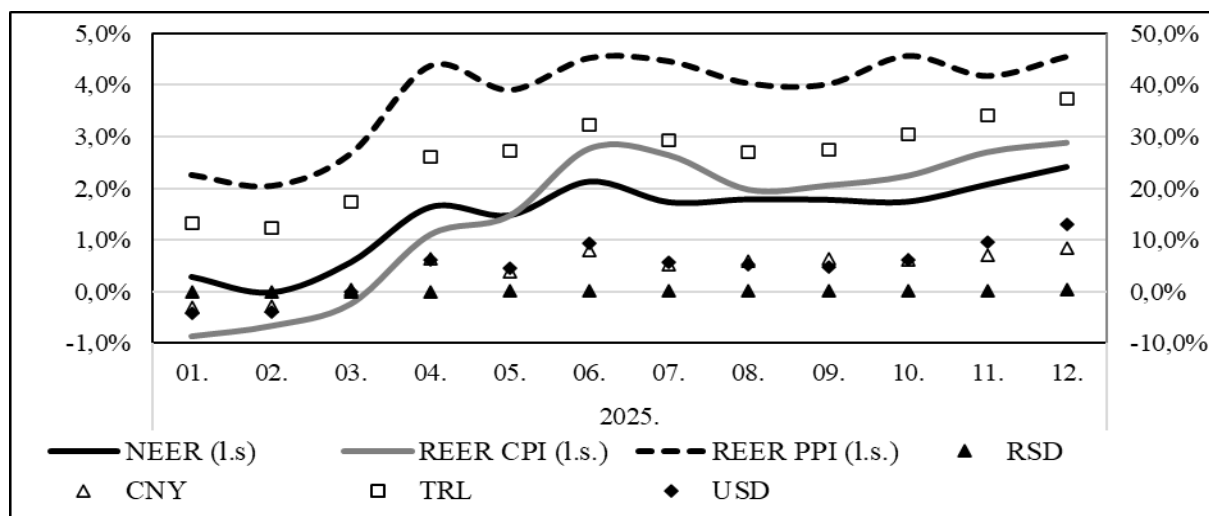
U posmatranom periodu, neto prilivi po osnovu portfolio investicija su zabilježeni u vrijednosti od 150,3 miliona KM, a najvećim su dijelom posljedica emisije euroobveznica od strane Federacije BiH na Londonskoj berzi u vrijednosti od 350 miliona eura (vidjeti podpoglavlje 2.1).

U okviru ostalih investicija u prva tri kvartala 2025. godine je ostvaren neto priliv sredstava u iznosu od 215,9 miliona KM, što predstavlja godišnji pad vrijednosti od 73,0%. Detaljnije posmatrano, po osnovu valuta i depozita je zabilježen neto odliv sredstava u vrijednosti od 279,7 miliona KM, kao posljedica povećanja strane aktive prvenstveno nefinansijskih preduzeća. U posmatranom periodu nisu zabilježeni značajniji neto prilivi po osnovu zajmova na međunarodnom finansijskom tržištu. Treba istaći da je značajan iznos otplate zajmova prema MMF od strane vlade (209,3 miliona KM u prvih devet mjeseci 2025. godine prema statistici Platnog bilansa) kompenziran novim dugoročnim zaduženjima (170,3 miliona KM) kod međunarodnih kreditora. Uprkos rastu vanjskotrgovinske robne razmjene s inostranstvom, neto prilivi po osnovu trgovačkih kredita i avansa su u prva tri kvartala 2025. godine zabilježili pad vrijednosti od 28,0%.

## II. Nominalni i realni efektivni devizni kurs

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

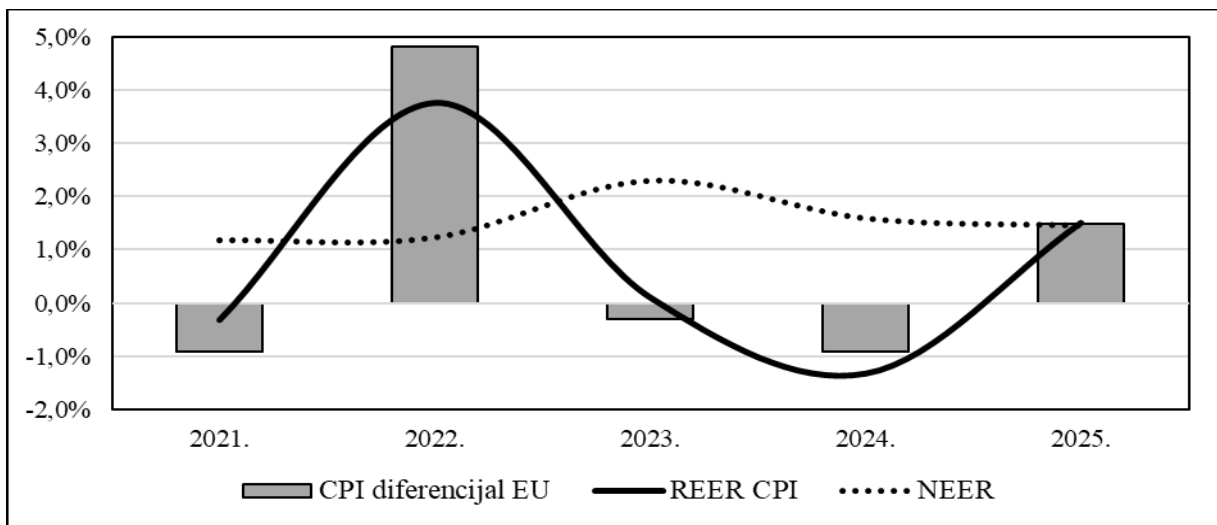
Grafikon 1.36: Godišnje promjene u deviznom kursu KM



Izvor: CBBiH

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

Grafikon 1.37: Realni efektivni devizni kurs, REER CPI



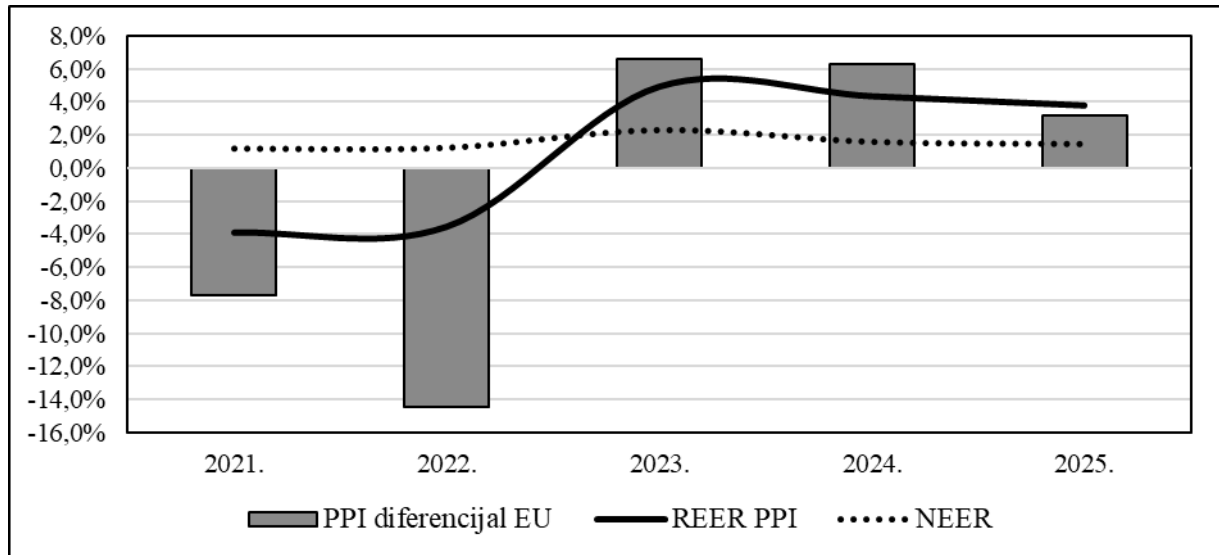
Izvor: CBBiH, Eurostat

Napomena: CPI diferencijal predstavlja razliku između prosječnih godišnjih stopa CPI u BiH i HICP u EU. Pozitivne vrijednosti odražavaju više godišnje stope u BiH.

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

proizvođačkih cijena čini izvoz skupljim u odnosu na konkurenciju. Ukoliko bi se ovakav trend nastavio i u 2026. godini, mogao bi imati negativne implikacije na izvoznu dinamiku i vanjskotrgovinsku ravnotežu.

Grafikon 1.38: Realni efektivni devizni kurs, REER PPI



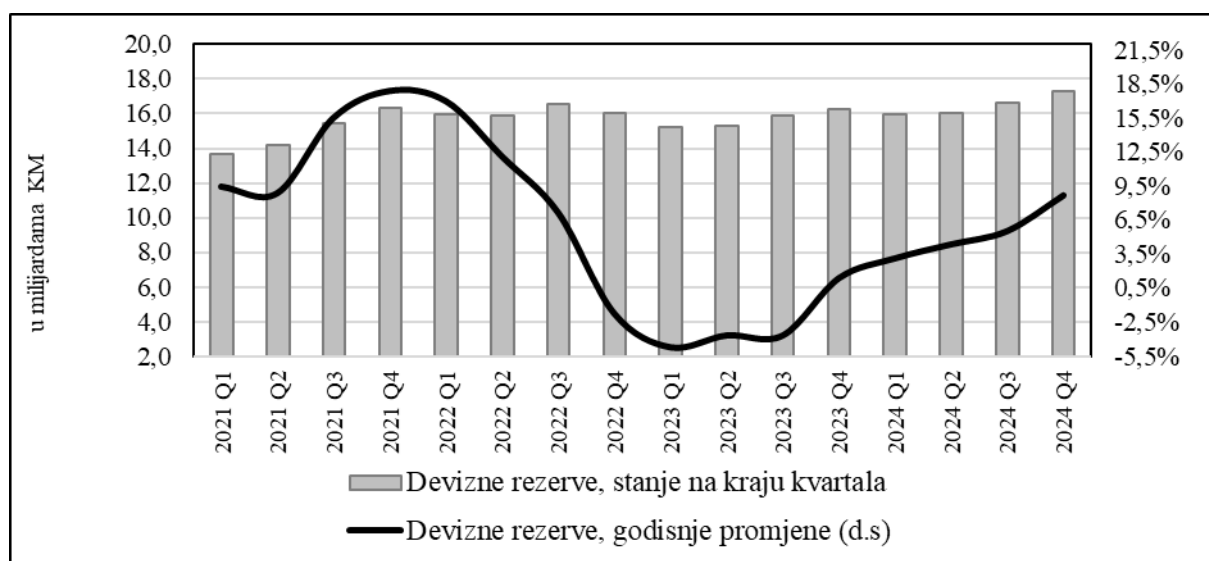
Izvor: CBBiH

## 2. Izvještaj o aktivnostima CBBiH u 2025. godini

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

Godišnja stopa promjene deviznih rezervi u 2025. godini kretala se u rasponu od približno 6% do 8%, uz blago ubrzanje sredinom godine i umjereno usporavanje krajem godine. Na kretanje deviznih rezervi u 2025. godini uticali su prilivi po osnovu doznaka i direktnih stranih investicija, kao i transakcije vezane za servisiranje vanjskog duga. Rast neto deviznih rezervi u drugom i trećem kvartalu 2025. godine bio je rezultat izražene turističke aktivnosti, rasta robnog izvoza, nižeg nivoa servisiranja vanjskog duga, kao i emisije ino-obveznica od strane entiteta<sup>86</sup>.

Grafikon 2.1: Devizne rezerve CBBiH



Izvor: CBBiH

Sve transakcije koje utiču na nivo deviznih rezervi reflektuju se na agregiranom nivou kroz kupovinu i prodaju KM kod CBBiH, što predstavlja osnovni mehanizam njihovog formiranja u režimu valutnog odbora. Najznačajniji doprinos promjenama deviznih rezervi ostvaren je kroz

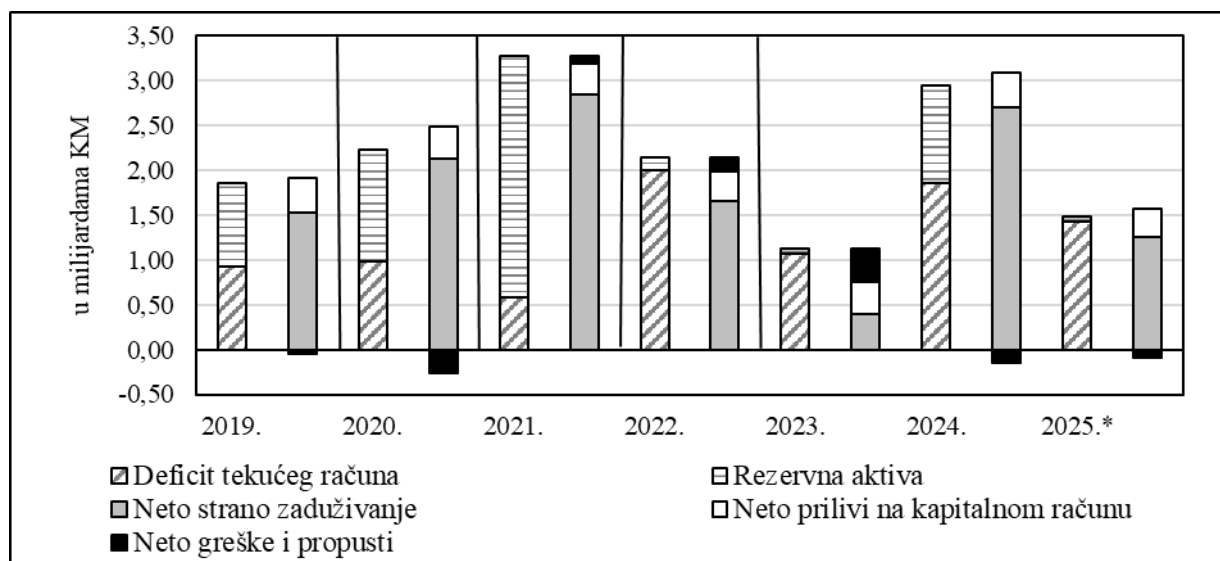
<sup>86</sup> U julu 2025. godine, Federacija BiH je prvi put emitovala petogodišnje obveznice na Londonskoj berzi u iznosu od oko 684 miliona KM. Bilansni podaci dodatno potvrđuju da su komercijalne banke do kraja jula povećale izloženost prema vrijednosnim papirima entitetskih vlada u stranoj valuti za 324 miliona KM.

kupoprodajne transakcije komercijalnih banaka i internih deponenata kod CBBiH, dok ostale promjene, poput efekata investiranja deviznih rezervi u pravilu imaju manji uticaj.

Tokom 2025. godine CBBiH je ostvarila pozitivan kumulativni saldo kupovine i prodaje KM s komercijalnim bankama i internim deponentima u iznosu od 746,5 miliona KM. Istovremeno, otplata vanjskog duga u 2025. godini iznosila je 1,09 milijardi KM. Promjene u vrijednosti portfolija CBBiH, usljed povoljnih tržišnih uslova, imale su pozitivan uticaj na nivo deviznih rezervi (vidjeti poglavlje 2.3).

Na grafikonu 2.2 prikazane su promjene devizne rezerve CBBiH s platnobilansnog aspekta. Lijevi stubac prikazuje rezervnu aktivu i deficit tekućeg računa, koji predstavljaju novčane tokove ka inostranstvu, dok su na desnom stupcu prikazani prilivi iz inostranstva: neto strano zaduživanje, neto prilivi na kapitalnom računu i neto greške i propusti. Dio deficita tekućeg računa koji nije pokriven neto prilivima na kapitalnom računu finansiran je neto zaduživanjem kod nerezidenata, koje može biti u obliku stranih direktnih investicija, koje su, s makroekonomskog aspekta, preferirani vid zaduživanja, ili u obliku vanjskog zaduživanja sektora vlade, finansijskog sektora ili nefinansijskih preduzeća. U prva tri kvartala 2025. godine neto strano zaduživanje kod nerezidenata je bilo ispod nivoa deficita tekućeg računa. Uzimajući u obzir negativnu vrijednost za neto greške i propuste, ova stavka je s platnobilansnog aspekta dodatno povećala deficit tekućeg računa, dok su neto prilivi na kapitalnom računu kompenzirali dio deficita. Slijedom prethodno navedenog, rezervna aktiva je u posmatranom periodu 2025. godine zabilježila rast od 58,8 miliona KM.

Grafikon 2.2: Uticaj platnobilansnih stavki na rast deviznih rezervi

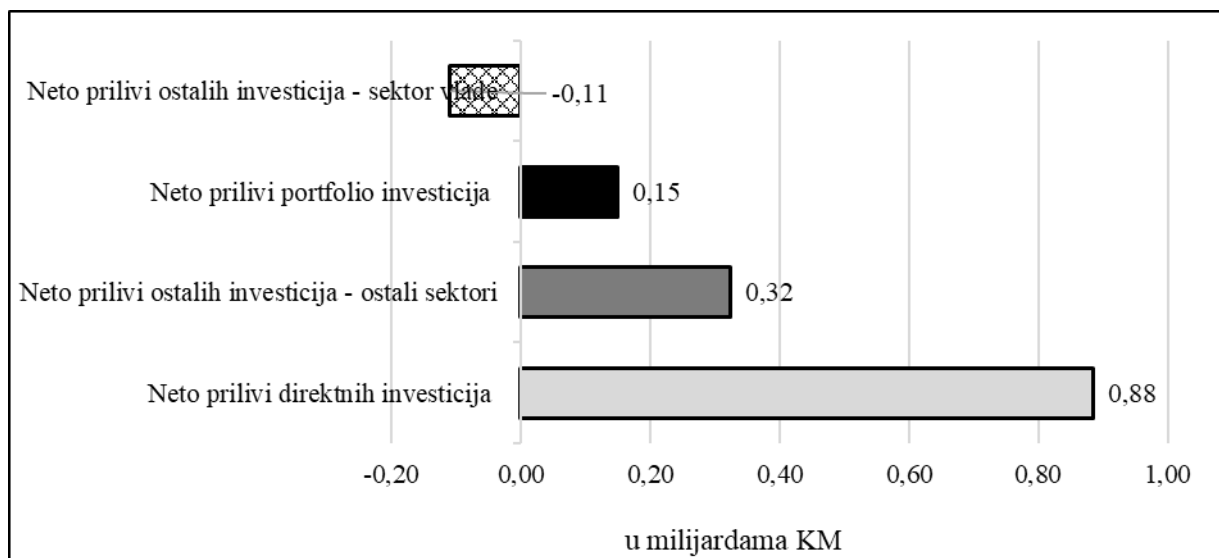


Izvor: CBBiH

Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

U prva tri kvartala 2025. godine, neto strano zaduživanje je karakterisalo dominantno učešće neto priliva po osnovu stranih direktnih investicija, iako je ova vrsta neto priliva zabilježila godišnji pad od 33,0%. Iako je sektor vlade realizovao nova dugoročna zaduženja kod međunarodnih kreditora, ona su u potpunosti kompenzirana znatno višim otplatama zajmova prema MMF-u. U okviru ostalih investicija, pozitivan efekat na rast rezervne aktive imali su neto prilivi privatnog sektora, najvećim dijelom u obliku trgovačkih kredita i avansa. Također, neto priliv je zabilježen i po osnovu portfolio investicija, najvećim dijelom kao posljedica emisije euroobveznica od strane Federacije BiH na Londonskoj berzi u vrijednosti od 350 miliona eura.

Grafikon 2.3: Struktura neto vanjskog zaduživanja u 2025. godini



Izvor: CBBiH

## 2.1 Monetarna politika

CBBiH je i u 2025. godini ispunila cilj definisan Zakonom, izdavanje domaće valute prema aranžmanu valutnog odbora. U skladu s članom 31. Zakona o CBBiH, CBBiH je obavezna da osigura da ukupan iznos njene novčane pasive nikada ne pređe ekvivalentan iznos njenih neto deviznih rezervi, što je u potpunosti i ispunjeno.

U skladu sa Zakonom, ukupan iznos novčane (monetarne) pasive Centralne banke je uvijek zbir:

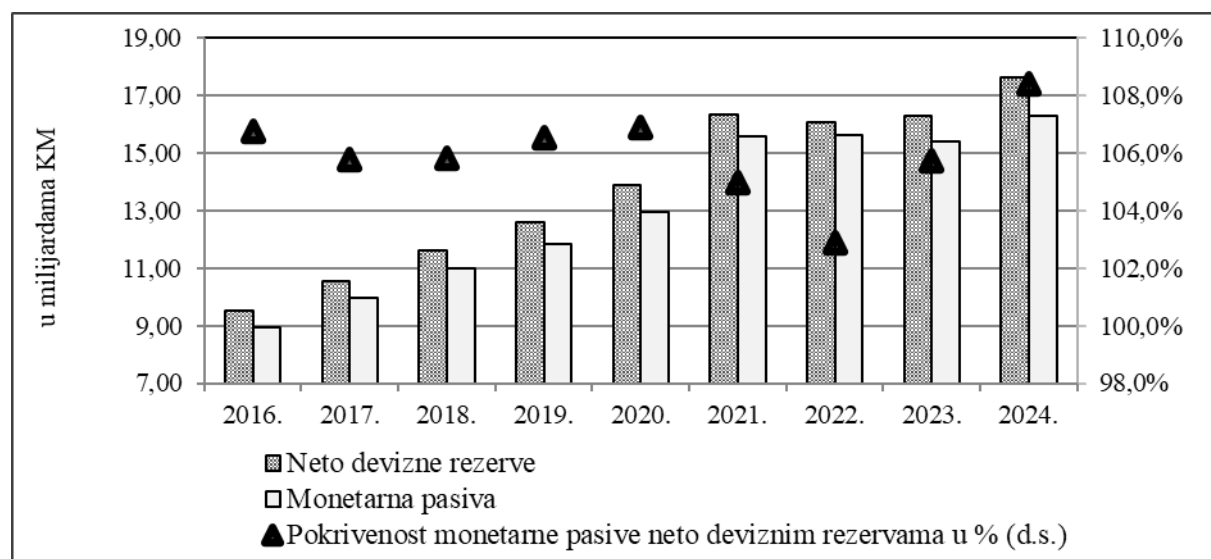
(A) svih novčanica i kovanog novca koje su u opticaj stavile centrala, glavne jedinice i ostale filijale Centralne banke, i

(B) potražnih salda svih računa koji se drže u knjigama Centralne banke i njenih organizacionih jedinica od strane rezidentnih vlasnika računa.

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

Stopa pokrića monetarne pasive deviznim rezervama na kraju 2024. godine je znanto veća u odnosu na kraj prethodne godine i iznosila je 110,0% (Grafikon 2.2). Rast koeficijenta pokrića je posljedica adekvatnog pozicioniranja portfolija deviznih rezervi za očekivane promjene referentnih stopa ECB-a i prinosa na dužničke vrijednosne papire vlada zemalja eurozone (vidjeti poglavlje 2.3).

Grafikon 2.4: Pokrivenost monetarne pasive neto deviznim rezervama

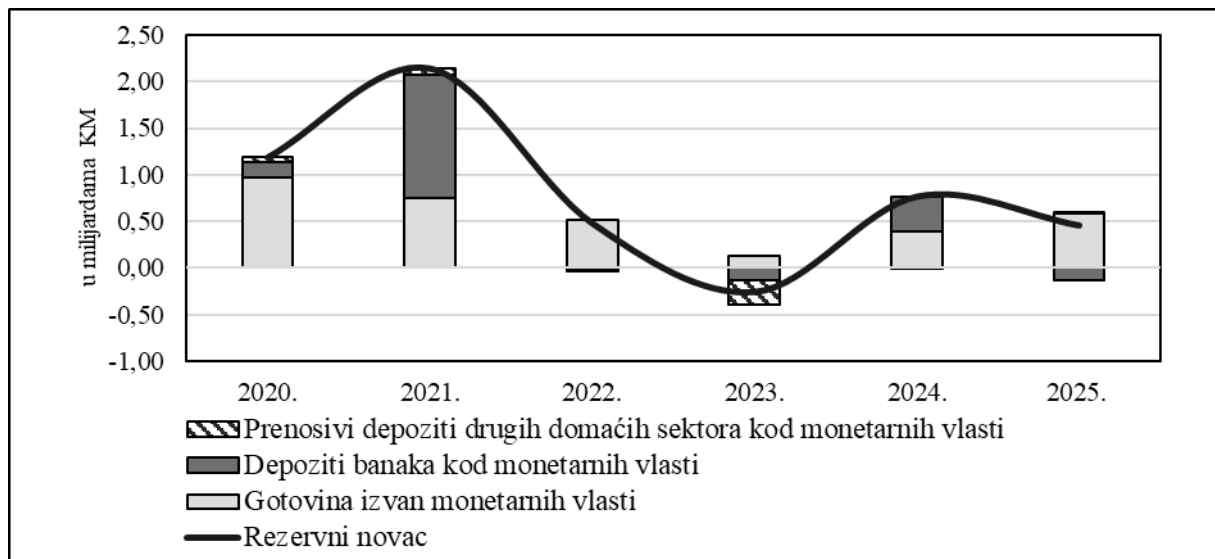


Izvor: CBBiH

U 2025. godini monetarni agregati pokazuju promjenu strukture u odnosu na 2024. godinu, uz vidljivo usporavanje rasta rezervnog novca. Nakon snažnog oporavka u 2024. godini, kada je rast rezervnog novca bio vođen povećanjem i depozita banaka kod monetarnih vlasti i rastom gotovine izvan monetarnih vlasti, u 2025. godini dolazi do slabijeg neto povećanja rezervnog

novca. Rezervni novac je na kraju 2025. godine iznosio približno 15,89 milijardi KM, što predstavlja godišnji rast od 455,30 miliona KM ili 2,95% u relativnom iznosu (Grafikon 2.3).

Grafikon 2.5: Godišnje promjene u komponentama rezervnog novca

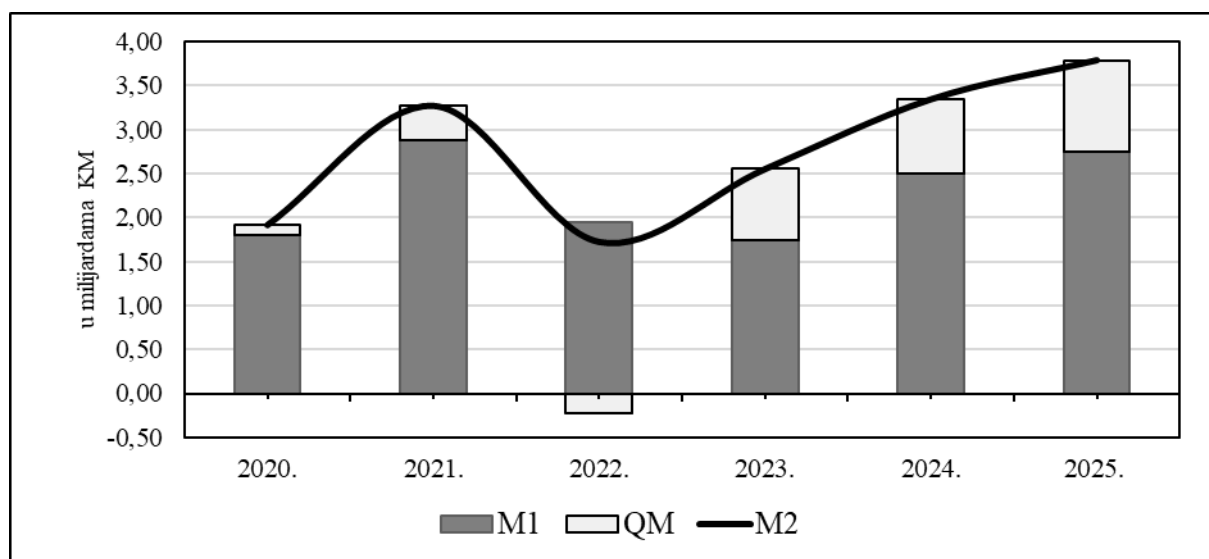


Izvor: CBBiH

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

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

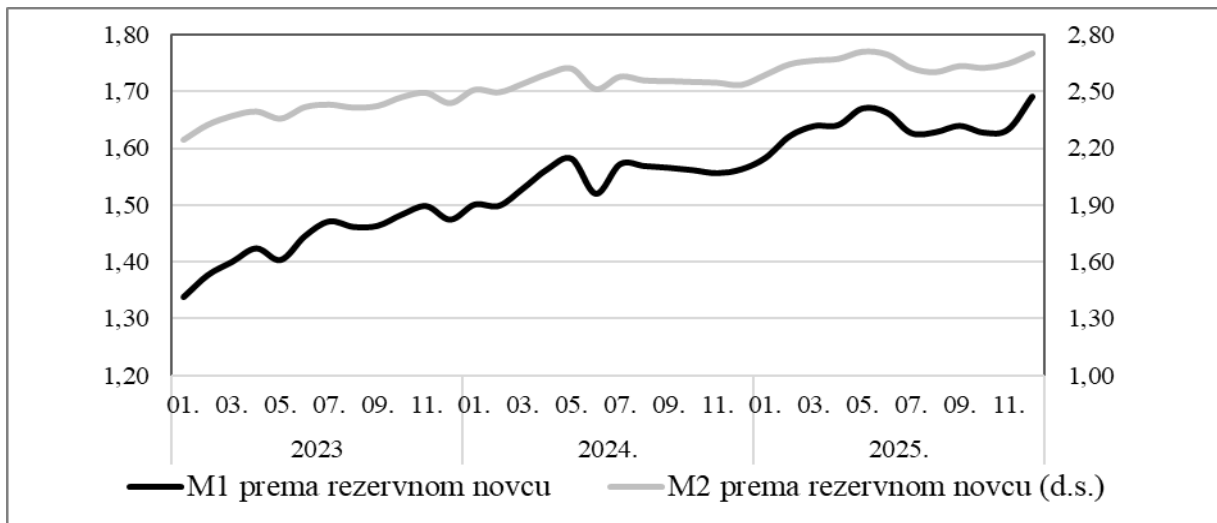
Grafikon 2.6: Godišnje promjene monetarnih agregata



Izvor: CBBiH

Kvazi-novac (QM) je također zabilježio rast od 1,03 milijarde KM u 2025. godini, što ukazuje na postepeno produženje ročne strukture depozita. Godina 2025. pokazuje sinhronizovan rast i transakcione i štedne komponente novca, uz stabilnu strukturu monetarnih agregata. U strukturi QM najzaslužnija stavka koja je uticala na rast je bio rast ostalih depozita u stranoj valuti u iznosu od 787,57 miliona KM. Takva dinamika ukazuje na kombinaciju stabilne domaće tražnje, rasta depozitne baze i povjerenja u bankarski sistem, uz izostanak poremećaja u likvidnosti i bez izraženih supstitucionih pomjeranja između M1 i kvazi-novca (Grafikon 2.4). Promjene u kretanju komponenti novčane mase, kao i dinamika rezervnog novca tokom 2025. godine, reflektovale su se na daljnji rast monetarne multiplikacije. S obzirom na to da su monetarni agregati rasli bržom dinamikom od rezervnog novca, monetarni multiplikatori su u 2025. godini zabilježili izraženiji rast u odnosu na 2024. godinu, pri čemu je intenziviranje rasta naročito vidljivo u drugoj polovini godine (Grafikon 2.5). Rast multiplikatora za M1 bio je dinamičniji u odnosu na M2, prvenstveno usljed snažnog rasta prenosivih depozita u domaćoj valuti, što ukazuje na veću sklonost držanju likvidnih sredstava. Istovremeno, umjereniji rast multiplikatora M2 sugerira stabilnu, ali manje izraženu ekspanziju štednih i oročenih depozita.

Grafikon 2.7: Monetarna multiplikacija

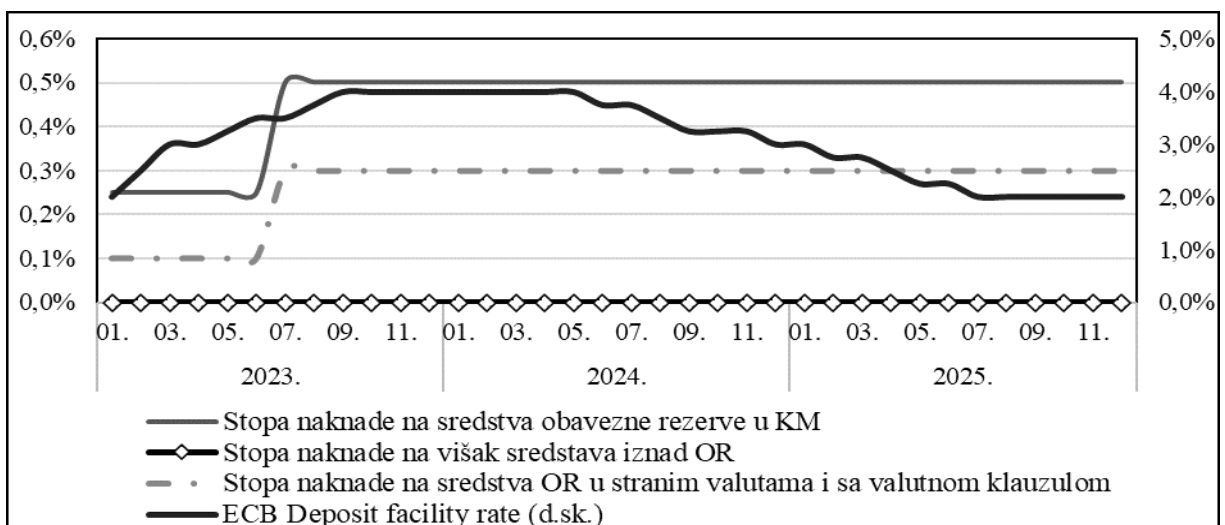


Izvor: CBBiH

## 2.2 Računi rezervi kod CBBiH

Jedini instrument monetarne politike CBBiH je obavezna rezerva. U toku 2025. godine, CBBiH nije mijenjala stopu obavezne rezerve, niti obuhvanost osnovice za obračun obavezne rezerve. Stopa obavezne rezerve je zadržana na 10%, i primjenjuje se na svu domaću i stranu pasivu banaka. Na sredstva obavezne rezerve po osnovu osnovice u domaćoj valuti KM, komercijalnim bankama se plaća naknada po stopi od 50 baznih poena (0,50%), a na sredstva obavezne rezerve po osnovu osnovice u stranim valutama i u domaćoj valuti s valutnom klauzulom se plaća naknada po stopi od 30 baznih poena (0,30%). Na sredstva iznad obavezne rezerve naknada se ne plaća (Grafikon 2.6).

Grafikon 2.8: Prikaz politike obavezne rezerve u kontekstu izmjene naknada



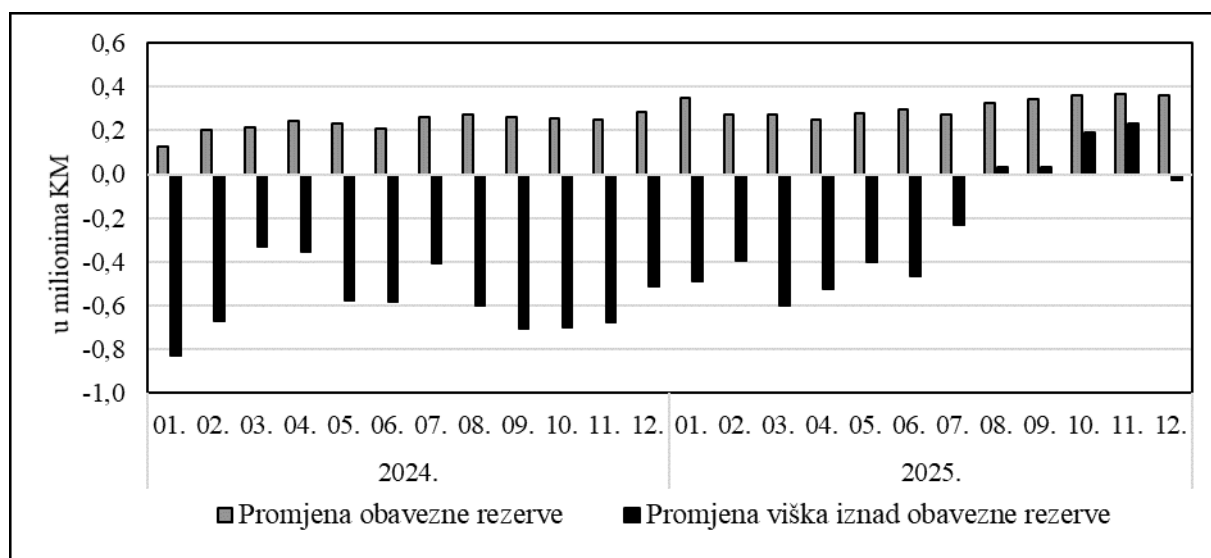
Izvor: CBBiH

Tokom 2025. godine dio obavezne rezerve iz osnovice sa stranim valutama se izdvajao u stranoj valuti u iznosu od 5%. Ovakav način održavanja i izdvajanja obavezne rezerve je dodatno produžen do 31.12.2026. godine. CBBiH u toku 2025. godine nije mijenjala politiku naknada slijedom trendova na domaćem finansijskom tržištu (Grafikon 2.6).

Sistemom obavezne rezerve u toku 2025. godine bile su obuhvaćene 22 banke. Sve banke su ispunjavale obavezu izdvajanja na račun obavezne rezerve. Snažan rast depozita domaćih sektora i dalje je dominantan faktor rasta osnovice za obračun obavezne rezerve. Osnovica za obračun obavezne rezerve, na kraju izvještajnog perioda, iznosila je 39,28 milijardi KM, a u odnosu na isti period prošle godine veća je za 3,6 milijardi KM. U strukturi osnovice dominira osnovica u KM sa učešćem od preko 61% na kraju posljednjeg obračunskog perioda 2025. godine. Učešće osnovice u KM u ukupnoj osnovici za obračun obavezne rezerve je veće za 2,6% u odnosu na isti period prethodne godine. Ovaj rast osnovice u KM nije u značajnoj mjeri promijenio procentualno učešće osnovice u stranim valutama.

Tokom 2025. godine osnovica za obračun obavezne rezerve je zabilježila kontinuiran mjesečni rast (Grafikon 2.7.). Rast strane aktive banaka tokom 2024. godine doveo je do smanjenja viška sredstava iznad obavezne rezerve koje banke drže kod Centralne banke Bosne i Hercegovine, s obzirom na to da su banke dio sredstava plasirale u inostranstvo. U 2025. godini ovaj trend je slabijeg intenziteta, pa je i njegov uticaj na smanjenje viška manji. (Grafikon 2.7).

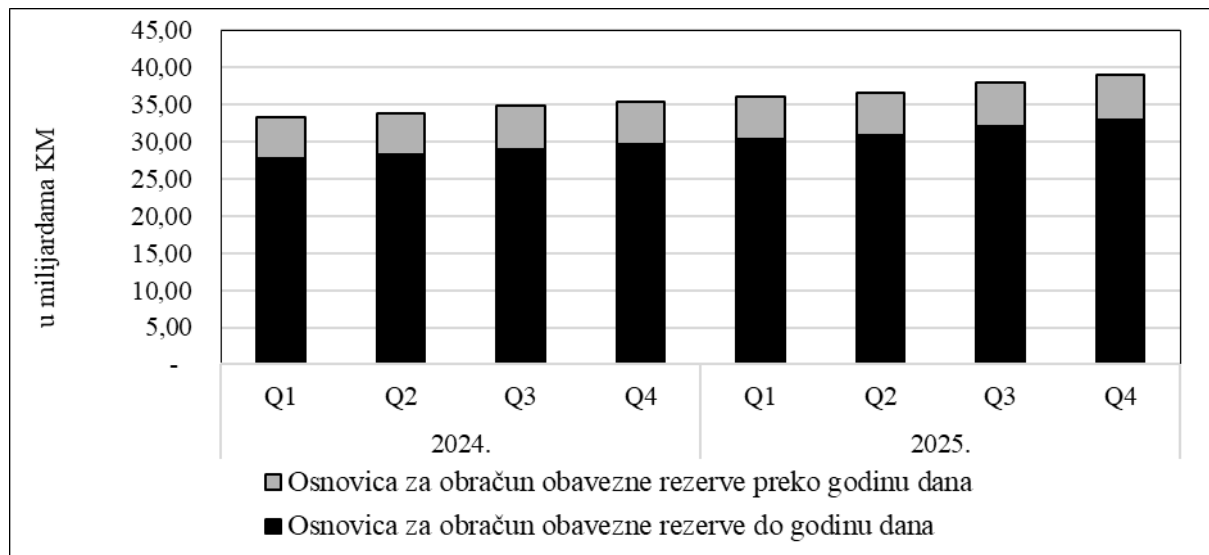
Grafikon 2.9: Mjesečne promjene obavezne rezervi i viška iznad OR



Izvor: CBBiH

Ročna struktura osnovice za obračun obavezne rezerve kod CBBiH tokom posmatranog perioda ostaje stabilno dominantno kratkoročna (Grafikon 2.8.), bez izraženih strukturnih promjena u odnosu kratkoročne i dugoročne osnovice.

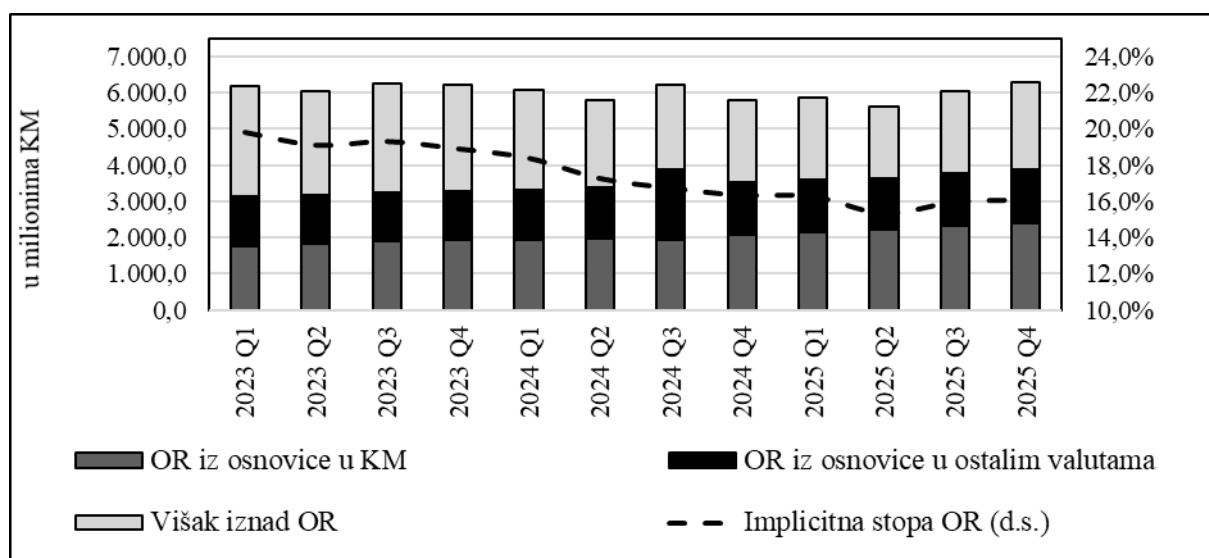
Grafikon 2.10: Ročna struktura osnovice za obračun obavezne rezerve



Izvor: CBBiH

Ukupna sredstva na računima rezervi kod CBBiH na kraju decembra 2025. godine iznosila su 6,38 milijardi KM i veća su za 173,22 miliona KM u odnosu na posljednji obračunski period 2024. godine. Implicitna stopa obavezne rezerve manja je za 1,0 pp i na kraju posljednjeg obračunskog perioda 2025. godine iznosila je 16,3% (Grafikon 2.9). Na kraju decembra prosječna sredstva iznad obavezne rezerve iznosila su 2,45 milijardi KM.

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



Izvor: CBBiH

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

### 2.3 Upravljanje deviznim rezervama

U skladu sa Zakonom o CBBiH i odgovarajućim internim propisima, CBBiH upravlja deviznim rezervama polazeći prvenstveno od principa sigurnosti i likvidnosti investiranja, a onda, kada su zadovoljena dva navedena principa, od principa profitabilnosti. Osnovni cilj, definisan članom 31. Zakona o CBBiH, jeste da vrijednost neto deviznih rezervi bude u svakom momentu veća od vrijednosti monetarne pasive CBBiH. Kao dodatni cilj, CBBiH teži što većoj pokrivenosti monetarne pasive CBBiH koja se, u okviru važeće regulative, može ostvariti. S obzirom na to da prema članu 34. Zakona o CBBiH nije moguće investirati više od ekvivalenta 50% ukupnog nesmanjenog kapitala i rezervi u druge valute osim EUR, CBBiH više od 99% deviznih rezervi investira u finansijske instrumente denominovane u EUR.

Odluke o upravljanju i investiranju deviznih rezervi donose se na tri nivoa u okviru organizacije CBBiH: strateškom – Upravno vijeće; taktičkom – Investicioni komitet, i operativnom – nadležna odjeljenja Sektora za monetarne operacije, upravljanje deviznim rezervama i gotovinom. Upravno vijeće utvrđuje politiku upravljanja deviznim rezervama, investicione smjernice za portfolio deviznih rezervi kojim upravlja Centralna banka i investicione smjernice za upravljanje sredstvima povjerenim Međunarodnoj banci za obnovu i razvoj. Navedenim odlukama definišu se rizici i načini upravljanja rizicima, optimalna kombinacija između rizika i povrata, strateška alokacija aktive, investiciona ograničenja, investicioni period i referentna vrijednost za ocjenu performansi. Investicioni komitet djeluje u okviru obavezujućih zakonskih ograničenja, politike upravljanja deviznim rezervama i investicionih smjernica usvojenih od strane Upravnog vijeća, te pravila i parametara rizika vezanih za investiranje deviznih rezervi, koje donosi guverner. Odlučivanje i odgovornost za svakodnevno upravljanje deviznim rezervama je na operativnom nivou, koji djeluju u skladu s politikom, smjernicama, te pravilima i parametrima rizika.

Portfolio deviznih rezervi CBBiH izložen je prvenstveno finansijskim rizicima (kamatnom, kreditnom i riziku likvidnosti), deviznom riziku i riziku cijene zlata. Upravljanje kamatnim rizikom, odnosno, rizikom smanjenja tržišne vrijednosti portfolija deviznih rezervi usljed hipotetičkih, nepovoljnih kretanja kamatnih stopa, podrazumijeva: propisivanje ciljanog modifikovanog trajanja portfolija deviznih rezervi, i dozvoljenog odstupanja trajanja za investicioni portfolio, i za ukupni portfolio deviznih rezervi, te praćenje vrijednosti pod rizikom (engl. Value at Risk). Uz ciljano modifikovano trajanje utvrđuje se i maksimalni preostali rok do dospijea vrijednosnih papira koji se drže u portfoliju deviznih rezervi

CBBiH ograničava izloženost kreditnom riziku investiranjem prvenstveno u obveznice odabranih država eurozone i plasiranjem depozita u odabrane centralne banke u eurozoni, Banku za međunarodna poravnanja u Bazelu, kao i odabrane komercijalne ino banke. Osnovni princip u upravljanju kreditnim rizikom predstavlja odgovarajući kriterij odabira država koje izdaju dužničke vrijednosne papire s fiksnim prihodom i ugovornih strana (ino centralne i komercijalne banke). Kriterij je najniži prihvatljivi prag kreditnog rejtinga države, odnosno prosječan kreditni rejting portfolija. Izbjegava se prekomjerna koncentracija izloženosti kreditnom riziku prema pojedinoj ugovornoj strani na način da se definiše maksimalna dozvoljena koncentracija izloženosti, ročnost do koje se maksimalno može investirati, kao i prihvatljivi nivoi kreditnog rejtinga. Navedeni kriteriji i ograničenja se preispituju i po potrebi ažuriraju, pri čemu se vodi računa o zvaničnim ocjenama vodećih svjetskih rejting agencija, kao i indikatorima dobijenim primjenom internih metoda i modela za procjenu kreditnog rizika. Upravljanje rizikom likvidnosti se bazira na procjeni potencijalnih potreba za likvidnošću i identifikaciji likvidnih finansijskih instrumenata. Instrumenti kojima se osigurava dnevna likvidnost su prekoćni depoziti i sredstva na tekućim računima kod ugovornih strana koje zadovoljavaju kriterije kreditnog rizika, te dospijevajuća sredstva po svim instrumentima. Utvrđuje se minimalna veličina likvidnog portfolija, kao sastavnog dijela ukupnog portfolija deviznih rezervi, kao i minimalna dnevna likvidnost na ino računima.

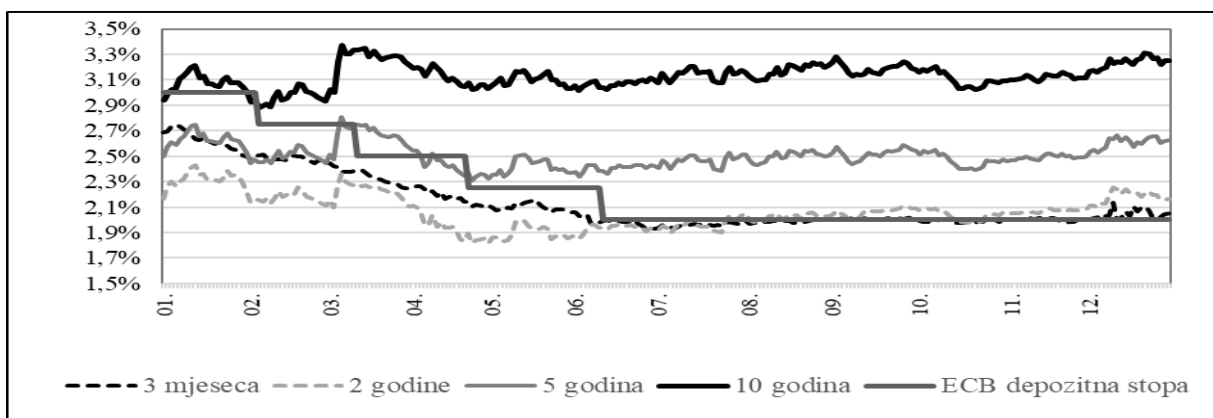
Rizik cijene zlata pripada tržišnim rizicima i predstavlja rizik promjenjivosti cijene zlata na svjetskom tržištu koje, kao i vrijednosni papiri, utiče na vrijednost portfolija deviznih rezervi. Rizik je ograničen definisanjem maksimalne količine zlata u uncama koje CBBiH može držati. Devizni rizik je rizik promjene vrijednosti portfolija deviznih rezervi i monetarnih obaveza usljed promjene deviznog kursa. CBBiH je izložena deviznom riziku kroz držanje deviznih rezervi i transakcije u stranim valutama. Upravljanje deviznim rizikom provodi se prvenstveno

kroz usklađivanje valutne strukture rezervi i obaveza CBBiH, kao i postavljanjem kvantitativnih ograničenja za izloženost deviznom riziku.

Proces i rezultati upravljanja deviznim rezervama CBBiH u 2025. godini su bili u znatnoj mjeri determinisani kretanjima na finansijskim tržištima na kojim se investiraju sredstva u stranoj konvertibilnoj valuti. Kontinuirano su razmatrane dostupne informacije s relevantnih tržišta novca i kapitala u eurozoni i svijetu, kao i dostupne prognoze koje bi mogle uticati na investiranje deviznih rezervi u tekućoj godini, ali i u narednom periodu. Također su analizirane mogućnosti i modaliteti politike investiranja i upravljanja deviznim rezervama CBBiH i inicirane odgovarajuće promjene politike investiranja u cilju prilagođenja tržišnim uslovima u eurozoni. Dodatno, kontinuirano su analizirane informacije vezane za rejtinge inobanaka kod kojih CBBiH drži depozite i sredstva na tekućem računu, kao i informacije o rejtinzima država koje su izdavaoci vrijednosnih papira zastupljenih u portfoliju deviznih rezervi CBBiH.

Vodeće centralne banke su tokom 2025. godine vodile ekspanzivnu monetarnu politiku nastojeći da, nakon smanjenja inflacije, smanjivanjem referentnih kamatnih stopa podstaknu potrošnju i investicije, a time i ekonomski rast. ECB je ukupno četiri puta tokom 2025. godine smanjila sve tri referentne kamatne stope, što se odrazilo na kretanje kamatnih stopa (Euribor) i tržišnih prinosa na euroobveznice (Grafikon 2.10). Inverzija krive prinosa na državne obveznice eurozone bila je blago izražena samo na prednjem kraju krive prinosa, i to samo u prvih šest mjeseci 2025. godine. Uticaj na kretanja prinosa euroobveznica imala su i očekivanja po pitanju buduće monetarne politike FED-a. Tokom 2025. godine, Sjedinjene Države su imale znatno bolju ekonomsku sliku u odnosu na Evropu, što je sprečavalo FED da nastavi s agresivnijom promjenom monetarne politike, koji je, takođe, četiri puta smanjio referentnu kamatnu stopu tokom 2025. godine.

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



Izvor: ECB

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

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

	PPnKS, %	ECB - Depozitna stopa, %	ECB - Glavne operacije refinansiranja, %	Euribor, %		EUR obveznice, %						
				1m	3m	Mjeseci		Godine				
						3	6	1	2	5	10	
2018	0,16	-0,40	0,00	-0,37	-0,32	-0,48	-0,43	-0,33	-0,13	0,46	1,14	
2019	0,11	-0,43	0,00	-0,40	-0,36	-0,46	-0,42	-0,37	-0,27	-0,02	0,40	
2020	0,04	-0,50	0,00	-0,50	-0,43	-0,50	-0,49	-0,47	-0,43	-0,27	0,08	
2021	-0,08	-0,50	0,00	-0,56	-0,55	-0,64	-0,63	-0,62	-0,58	-0,37	0,10	
2022	0,09	0,08	0,58	0,09	0,35	0,15	0,35	0,66	0,97	1,44	1,91	
2023	2,14	3,30	3,80	3,25	3,43	3,28	3,33	3,27	3,08	2,99	3,24	
2024	2,95	3,74	4,14	3,56	3,57	3,49	3,30	3,02	2,72	2,66	2,98	
2025	2,21	2,26	2,41	2,12	2,18	2,14	2,09	2,03	2,07	2,51	3,13	
Promjena (u bp) u 2025. godini, u odnosu na:												
2024	-74	-148	-173	-144	-139	-135	-121	-99	-65	-16	15	

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

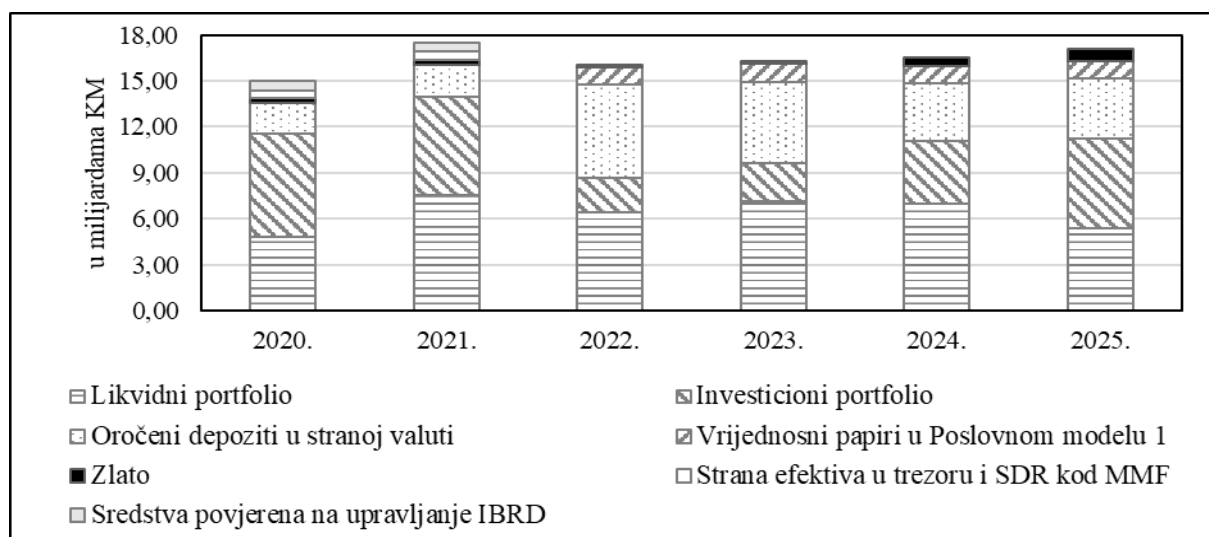
Napomene: PPnKS se izračunava kao omjer ostvarenih neto kamatnih prihoda/rashoda i prosječnog stanja deviznih rezervi u posmatranom periodu.

Prosječne godišnje kamatne stope i tržišni prinosi izračunati su kao prosjek dnevnih kamatnih stopa i tržišnih prinosa u posmatranoj godini.

Depozitna stopa ECB, na početku 2025. godine, iznosila je 3,00%, a na kraju 2025. godine 2,00%.

Strukturu ukupnih deviznih rezervi na kraju 2025. godine (Grafikon 2.11) činili su: oročeni depoziti s učešćem od 21,62%, likvidni portfolio s učešćem od 29,71%, investicioni portfolio s učešćem od 32,01%, vrijednosni papiri (amortizacioni trošak) s učešćem od 5,91%, zlato s učešćem od 4,42%, i komponenta sredstava deviznih rezervi povjerena na upravljanje IBRD-u sa 3,23%. Strana efektivna u trezorima (3,06%) i SDR kod MMF-a (0,03%) su zasebne komponente deviznih rezervi i nisu u sastavu likvidnog portfolija. Na kraju 2025. godine, likvidni portfolio su činili: tekući računi i prekonoćni depoziti kod banaka (11,11%) i vrijednosni papiri kojima je do dospijeca preostalo godinu dana i manje (18,60%). Investicioni portfolio sadrži vrijednosne papire kojima je do dospijeca preostalo više od godinu dana. Od februara 2022. godine dio portfolija vrijednosnih papira je klasifikovan prema metodi amortizovanog troška.

Grafikon 2.13: Struktura investiranja deviznih rezervi CBBiH na kraju godine



Izvor: CBBiH

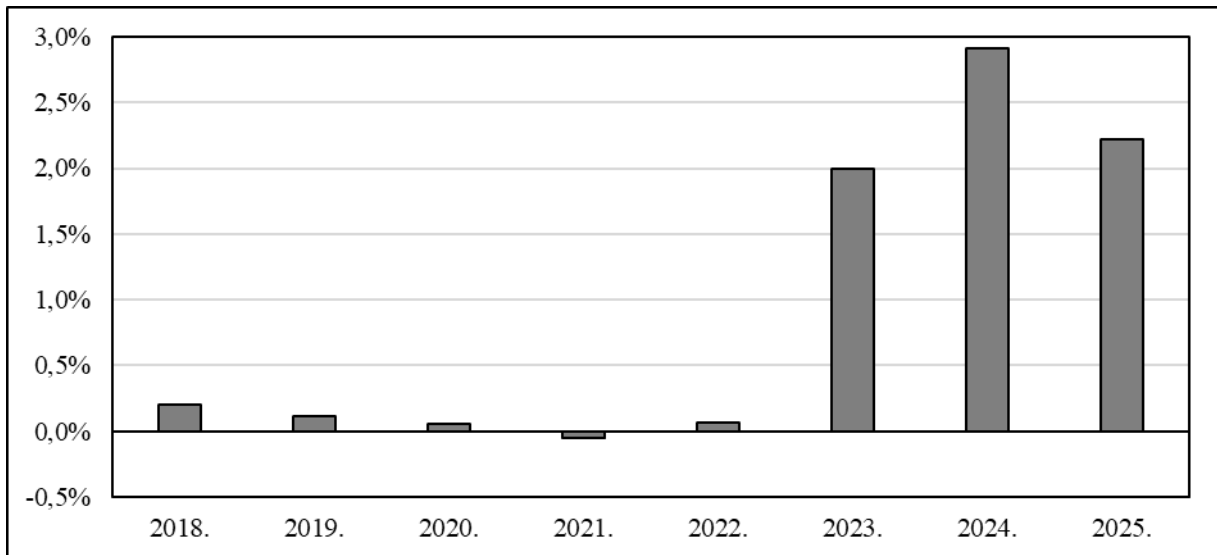
U strukturi ukupnih deviznih rezervi, gledano prema vrsti instrumenta, vrijednosni papiri s fiksnim prihodom na kraju 2025. godine činili su 59,71%, što je više u odnosu na njihovo učešće u deviznim rezervama na kraju 2024. godine (55,37%). Sredstva deponovana kod nerezidentnih banaka, na kraju 2025. godine, činila su 32,78% ukupnih deviznih rezervi i smanjena su u odnosu na njihovo učešće u deviznim rezervama na kraju 2024. godine (38,48%). Usljed rasta cijene zlata njegovo učešće na kraju 2025. godine (4,42%) je povećano u odnosu na kraj prethodne godine (3,15%), dok su strana efektiva u trezorima i SDR kod MMF-a zadržani na približno istim nivoima.

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

Neto efekat investicija deviznih sredstava CBBiH u konvertibilnu stranu valutu na izvještaj o dobiti ili gubitku za period 1.1. - 31.12.2025. godine iznosi 365,7 miliona KM, koji izražen

efektivnom stopom prinosa<sup>87</sup> iznosi 2,22% (Grafikon 2.12). CBBiH je u 2025. godini, kao i uvijek do sada, ostala dosljedna politici investiranja u skladu sa zakonski definisanim ciljevima i zadacima, što podrazumijeva da se službenim deviznim rezervama Centralne banke upravlja na siguran i profitabilan način.

Grafikon 2.14: Prosječne godišnje stope prinosa na devizne rezerve CBBiH



Izvor: CBBiH

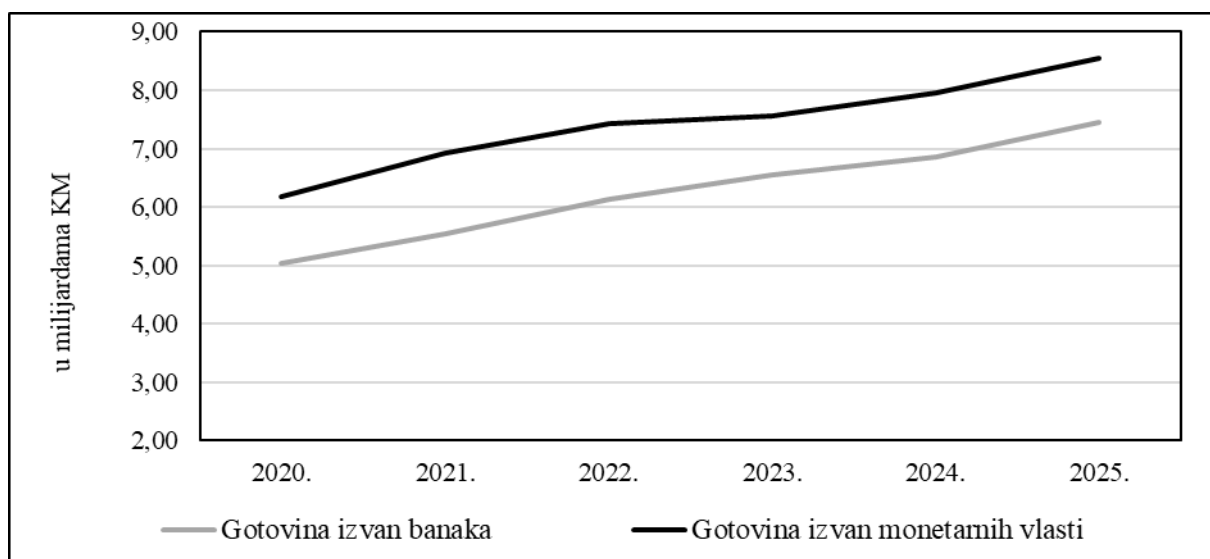
## 2.4 Upravljanje gotovim novcem

Trend rasta gotovog novca u opticaju (izvan banaka) iz prethodnih godina je nastavljen. Na dan 31.12.2025. godine, stanje gotovog novca u opticaju izvan banaka iznosilo je 7,46 milijardi KM (Grafikon 2.13), što je za 8,56% više u odnosu na 2024. godinu. Razlozi rasta potražnje za KM su aktivnosti u sektoru turizma i time vezanih uslužnih djelatnosti (vidjeti poglavlje 1.2.4). Trend snažnog rasta gotovine izvan CBBiH nastavljen je i u 2025. godini. Potražnja za gotovinom od strane banaka posljedica je zahtjeva klijenata za gotovim novcem.

---

<sup>87</sup> Efektivna stopa prinosa izračunata je tako što se neto efekat investiranja sredstava deviznih rezervi podijeli s prosječnim stanjem deviznih rezervi u posmatranom periodu. Pri izračunavanju ukupnog neto efekta investiranja sredstava deviznih rezervi u obzir su uzeti svi neto kamatni prihodi u stranoj valuti (na vrijednosne papire stranih država i depozite kod stranih banaka), te realizovani neto kapitalni dobiti/gubici usljed prodaje vrijednosnih papira iz portfolija deviznih rezervi CBBiH i monetarnog zlata.

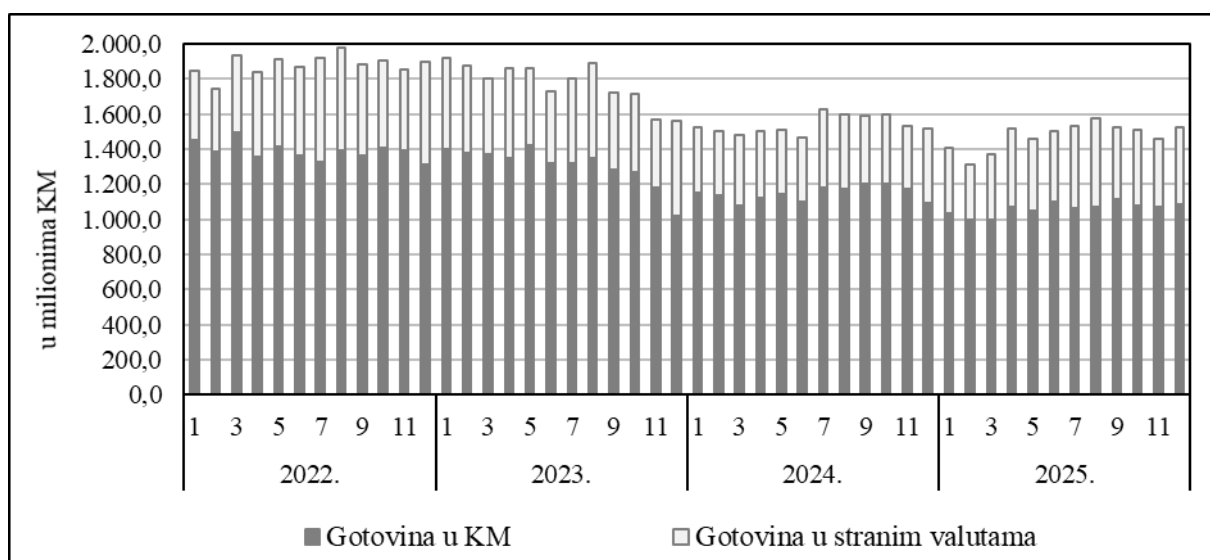
Grafikon 2.15: Gotovina izvan monetarnih vlasti i banaka



Izvor: CBBiH

U 2025. godini, u odnosu na 2024. godinu, primjetna je stabilizacija i blagi rast gotovine u trezorima banaka. Nakon pada tokom većeg dijela 2024., posebno kod gotovine u KM, u 2025. je zabilježen umjereni oporavak, i manji raspon oscilacija. Gotovina u stranim valutama se također stabilizovala na nešto višem nivou u odnosu na prosjek iz 2024. godine, bez izraženih volatilnosti. Indikatori finansijskog zdravlja banaka u 2025. godini ne ukazuju na pogoršanje indikatora likvidnosti bankarskog sektora. U 2025. godini je primijećeno uravnoteženije upravljanje trezorskim sredstvima banaka u odnosu na prethodnu godinu. (Grafikon 2.14).

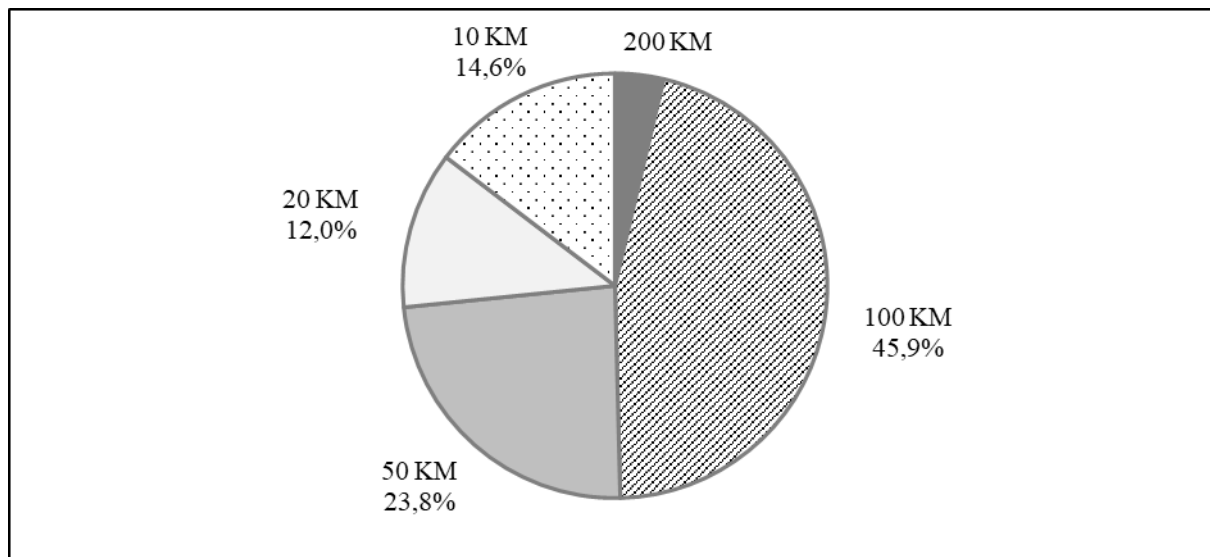
Grafikon 2.16: Stanja gotovine u trezorima banaka



Izvor: CBBiH

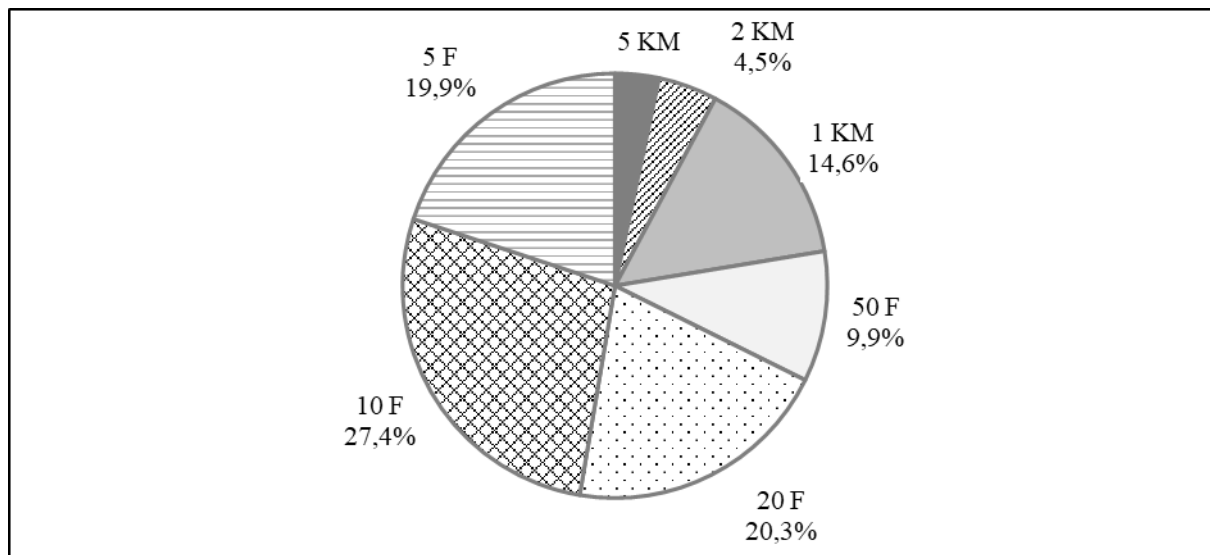
Izvan CBBiH, na kraju 2025. godine, nalazilo se 119,21 milion novčanica KM i 579,63 miliona kovanica KM, ukupne vrijednosti 8,53 milijardi KM, što je za 7,2% više u odnosu na 2024. godinu. Najzastupljenije su bile novčanice od 100 KM i 50 KM, a kod kovanica apoen 10 F (Grafikoni 2.15 i 2.16).

Grafikon 2.17: Apoenska struktura novčanica u 2025. godini



Izvor: CBBiH

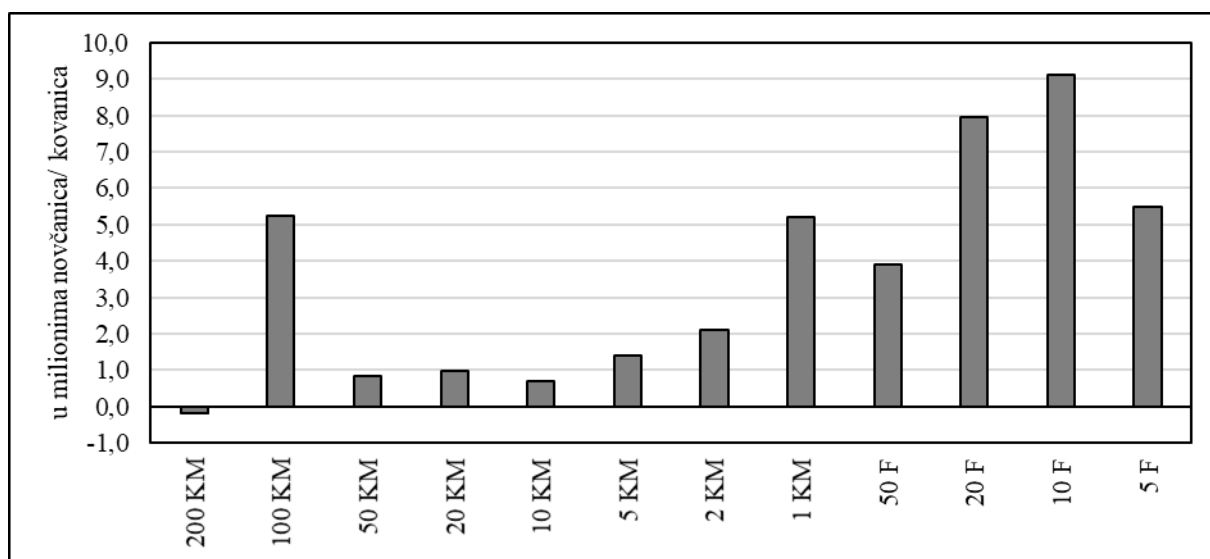
Grafikon 2.18: Apoenska struktura kovanica u 2025. godini



Izvor: CBBiH

U odnosu na 2024. godinu, količina novčanica izvan CBBiH je povećana za 7,58 miliona komada (6,79%), (Grafikon 2.17), ukupne vrijednosti 558,13 miliona KM. Količina kovanica izvan CBBiH je u istom periodu povećana za 35,13 miliona komada (6,45%), ukupne vrijednosti 21,13 miliona KM.

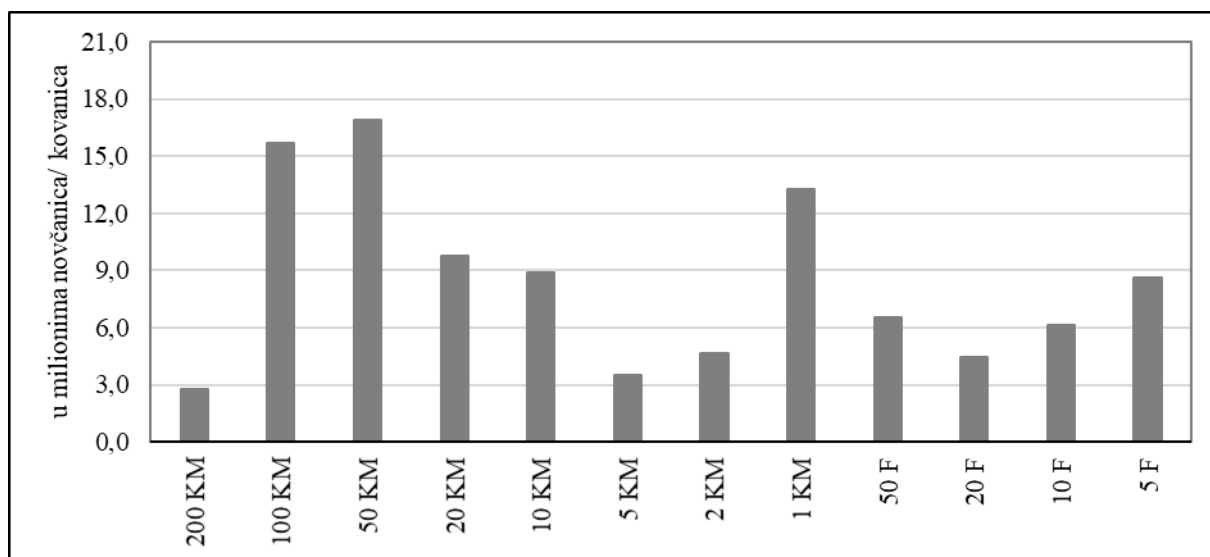
Grafikon 2.19: Promjena u broju novčanica i kovanica po apoenima u odnosu na 2024. godinu



Izvor: CBBiH

Snabdijevanje komercijalnih banaka gotovim novcem vrši se putem trezora glavnih jedinica i filijala CBBiH, lociranih u Sarajevu, Banjoj Luci, Mostaru i Brčkom, uz striktno poštivanje aranžmana valutnog odbora. U toku 2025. godine, komercijalnim bankama je izdato 60,75 miliona komada novčanica i 50,73 miliona komada kovanica, ukupne vrijednosti 3,66 milijardi KM (Grafikon 2.18).

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

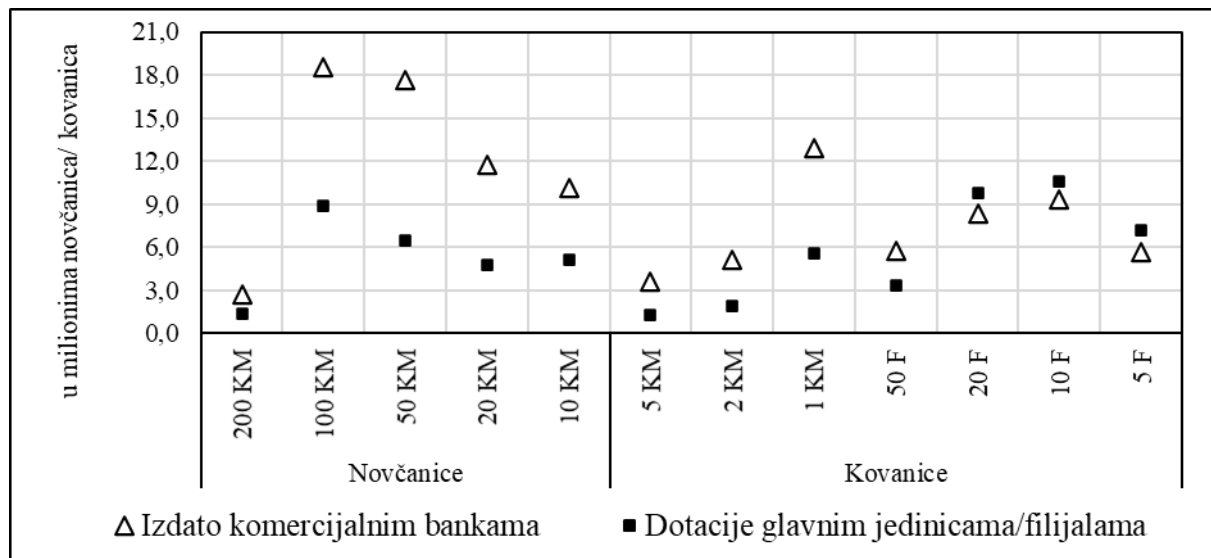


Izvor: CBBiH

U istom periodu je iz Odjeljenja trezora Centralnog ureda glavnim jedinicama i Filijali Brčko izdato (dotacije) 26,56 miliona komada novčanica i 39,64 miliona komada kovanica, ukupne vrijednosti 1,65 milijardi KM. Grafikon 2.19 ispod implicira da je CBBiH vodila računa o

potraživanjima komercijalnih banaka za gotovim novcem u odgovarajućoj apoenskoj strukturi. Pošto komercijalne banke vrše i značajan povrat gotovog novca u trezore CBBiH, dotacije glavnim jedinicama / filijalama CBBiH su, u pravilu, znatno manje.

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



Izvor: CBBiH

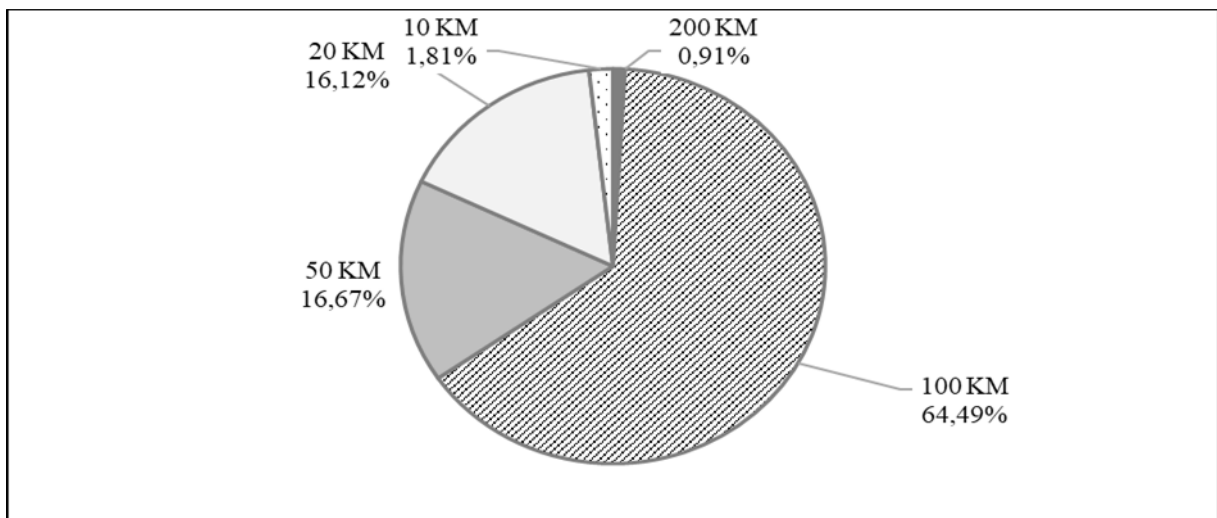
CBBiH vrši kontinuirano povlačenje novčanica nepodobnih za opticaj, koje se uništavaju u skladu s važećim propisima. Povlačenjem nepodobnih novčanica i puštanjem u opticaj novčanica nove serije, CBBiH održava zadovoljavajući kvalitet novca u opticaju. U 2025. godini uništeno je 17,09 miliona komada novčanica i 10.673 komada kovanica nepodobnih za opticaj.

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

javnost, osobe koje obavljaju ručnu obradu novčanica, kao i na uređajima za prijem i obradu novčanica. Također, osigurat će se povećan nivo kvaliteta novčanica u opticaju, jer će se novčanice koje se povlače iz optičaja zamjenjivati novim novčanicama visokog kvaliteta.

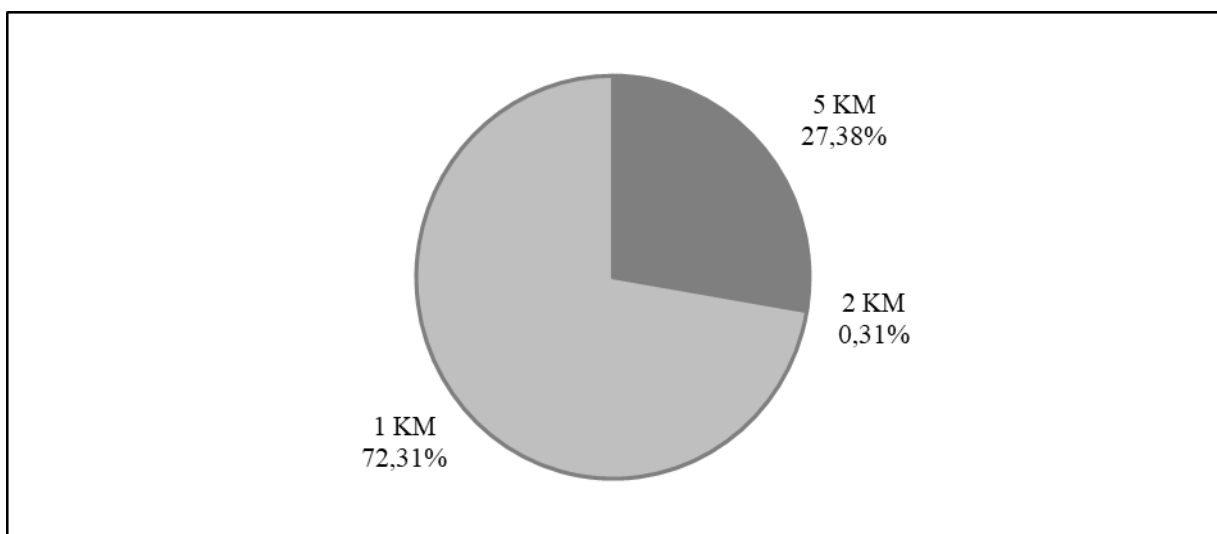
U 2024. godini, u CBBiH je registrovano 552 krivotvorenih novčanica konvertibilne marke, što je za 64,29% više u odnosu na 2024. godinu. Krivotvorenih kovanica konvertibilne marke je registrovano 325 komada, što je za 23,17% manje u odnosu na 2024. godinu. Prema apoenskoj strukturi, najviše krivotvorenih novčanica je bilo u apoenu od 100 KM (Grafikon 2.22), a krivotvorenih kovanica u apoenu od 1 KM (Grafikon 2.20).

Grafikon 2.22: Apoenska struktura krivotvorenih novčanica u 2025. godini



Izvor: CBBiH

Grafikon 2.23: Apoenska struktura krivotvorenih kovanica u 2025. godini



Izvor: CBBiH

## 2.5 Održavanje platnih sistema

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

U 2025. godini nastavljen je stabilan rast broja i vrijednosti transakcija (Tabela 2.2). Ukupan broj transakcija porastao je za 1,1%, sa 183,04 miliona na 197,28 miliona. U odnosu na 2024. godinu, rast je naročito naglašen kod broja i vrijednosti transakcija kroz sistem bruto poravnanja u realnom vremenu (Tabela 21 u Statističkom dodatku). Rast je zabilježen kod međubankarskih transakcija (+4,3%) dok je kod unutarbankarskih transakcija zabilježeno smanjenje (-1,4%). Vrijednost transakcija također je zabilježila rast od 8,4%, dostigavši 361,22 milijarde KM u 2025. godini. Međubankarske transakcije porasle su za 7,8%, dok je vrijednost unutarbankarskih transakcija porasla za 9,2%, što ukazuje na povećanu upotrebu bankarskih servisa među korisnicima. Kao i u ranijim periodima, većina transakcija u međubankarskom platnom prometu obavljala se u manjem broju banaka; preko pet banaka obavljeno je 51,21% ukupne vrijednosti i 55,95% ukupnog broja transakcija u platnom prometu u 2025. godini.

---

<sup>88</sup> SWIFT MT (eng. Message Type) poruke su standardizovani format koji koriste finansijske institucije za sigurnu prekograničnu komunikaciju, i trenutno se mijenjaju ISO 20022 standardom. SWIFT MX poruke su XML finansijske poruke bazirane na ISO 20022, a planirano je da zamijene MT formate, s ciljem unapređenja efikasnosti prekograničnih plaćanja, do novembra 2025. godine.

Tabela 2.2: Platni promet preko komercijalnih banaka

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

Izvor: CBBiH

U 2025. godini, daleko veći broj i međubankarskih i unutarbankarskih transakcija obavljali su klijenti pravna lica (80% i 64% respektivno). Samim tim, a uzimajući u obzir i prosječnu veličinu naloga kod pravnih lica, na ovu vrstu klijenata se odnosilo više od 91% ukupne vrijednosti unutarbankarskih transakcija, i 95% ukupne vrijednosti međubankarskih transakcija. U pogledu vrste inicijacije transakcije, u 2025. godini su, u unutarbankarskom platnom prometu, bili zastupljeniji papirni nalozi (50,68% od ukupnog broja naloga), dok je 60% međubankarskih transakcija bilo inicirano elektronskim naložima. U 2025. godini je nastavljen trend značajnog rasta klijenata elektronskog bankarstva, posebno u segmentu fizičkih lica (14,1%, do broja od 1,86 miliona korisnika), pri čemu se najveći dio odnosi na mobilno bankarstvo. Međutim, broj aktivnih klijenata elektronskog bankarstva je znatno manji; svega 37,4% fizičkih lica registrovanih korisnika je, u 2025. godini, aktivno koristilo elektronsko bankarstvo. Broj pravnih lica, aktivnih klijenata elektronskog bankarstva bio je u 2025. godini znatno veći nego u slučaju fizičkih lica (76,08% ukupnog broja registrovanih korisnika). U 2025. godini je zabilježeno 179,69 milijardi KM vrijednosti transakcija u elektronskom bankarstvu, od čega se na internet bankarstvo pravnih lica odnosilo čak 93,61% ukupne vrijednosti transakcija u elektronskom bankarstvu.

I u 2025. godini je zabilježen rast prometa na POS terminalima (mjesto prodaje, eng. Point of sale, POS). Vrijednost realizovanih transakcija na POS terminalima je u 2025. godini iznosila 6,13 milijardi KM (Tabela 2.3). Internet prodaja je u odnosu na prethodnu godinu zabilježila značajan rast (69,56%), čemu su sigurno doprinisali i nove politike prodajnih lanaca u zemlji,

nastavak aktivnog korištenja usluga dostave roba u prehrambenoj i industriji ugostiteljstva, ali i početak dostave u BiH nekih od najvećih svjetskih internet trgovina. Promet na ATM uređajima (aparati za podizanje gotovine; eng. Automated teller machine, ATM) je, također, nastavio rasti (9,2% u odnosu na 2024. godinu), što je bilo i očekivano, imajući u vidu rast nominalnih plata (poglavlje 1.1.1, dio III) u 2025. godini.

Tabela 2.3: Pregled prometa karticama na ATM, POS uređajima i internetu

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

Izvor: CBBiH

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

Tabela 2.4: Realizovane vrijednosti po karticama na principu rezidentnosti

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

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

Tabela 2.5: Zastupljenost kartica prema brendovima

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

Izvor: CBBiH

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

## 2.6 Uloga fiskalnog agenta

Zakonom o CBBiH (član 52.) i Zakonom o dugu, zaduživanju i garancijama BiH definisano je da CBBiH pruža usluge bankarskog agenta, te izvršava transakcije po nalogu Ministarstva finansija i trezora BiH (MFT BiH) u vezi sa servisiranjem vanjskog duga BiH, i djeluje kao fiskalni agent za članstvo BiH u međunarodnim finansijskim institucijama. U skladu s Ugovorom o obavljanju poslova bankarskog i fiskalnog agenta između CBBiH i Ministarstva finansija i trezora BiH, Centralna banka BiH je i tokom 2025. godine izvršavala poslove bankara, depozitara, zastupnika pri plaćanju i fiskalnog agenta. Ova usluga je u 2024. godini obuhvatala poslove platnog prometa u zemlji i inostranstvu, upravljanja depozitnim računima i konverzije sredstava vezane za kredite i donacije po ugovorima koje je zaključilo Vijeće

ministara Bosne i Hercegovine s međunarodnim finansijskim institucijama, poslove koji su proizašli iz aranžmana i članstva Bosne i Hercegovine u međunarodnim finansijskim institucijama, te poslove servisiranja ino duga. Tokom cijele 2025. godine Ministarstvo je koristilo povoljne uslove na međunarodnim finansijskim tržištima i dostavljalo naloge za investiranje jednog dijela deviznih sredstava kojima je raspolagalo.

CBBiH obavlja bankarske usluge i izvršava transakcije po nalogu MFT BiH, u vezi sa servisiranjem vanjskog duga BiH. MFT BiH je nadležno za provođenje procedura za zaduživanje i upravljanje državnim dugom, obezbjeđenja pokrića obaveza u domaćoj valuti i vođenje baze podataka o vanjskom dugu BiH. Uloge CBBiH i MFT BiH, po poslovima servisiranja vanjskog duga BiH, definisane su, pored gore navedenih zakona, i Zakonom o finansiranju institucija BiH, Zakonom o sistemu indirektnog oporezivanja u BiH i Zakonom o uplatama na Jedinostveni račun i raspodjeli prihoda.

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

- pravovremeno obezbjeđenje potrebnih iznosa u stranim valutama za plaćanje dospjelih obaveza;
- pravovremeno i tačno izvršenje plaćanja na osnovu naloga/instrukcija MFT BiH;
- korespondenciju sa stranim bankama i kreditorima u vezi s plaćanjem obaveza, i;
- izvještavanje MFT BiH o svim izvršenim transakcijama.

Sredstva potrebna za servisiranje vanjskog duga u domaćoj valuti obezbjeđuje MFT BiH od Uprave za indirektno oporezivanje (UINO) i/ili direktnim uplatama krajnjih korisnika kredita. Godišnji plan sredstava potrebnih za servisiranje vanjskog duga sastavni je dio dokumenta „Budžet institucija BiH i međunarodnih obaveza BiH“ koji donosi Parlamentarna skupština BiH. U skladu sa zaključenim Ugovorom o obavljanju poslova bankarskog i fiskalnog agenta između CBBiH i UINO, a na osnovu Zakona o uplatama na jedinstveni račun i raspodjeli prihoda, tokom 2025. godine nastavljeno je vođenje jedinstvenog računa UINO za prikupljanje prihoda od indirektnih poreza. Po ovom aranžmanu komercijalne banke na dnevnoj osnovi transferišu na račun za evidentiranje, držanje i raspodjelu prihoda UINO kod CBBiH sve prikupljene prihode, a potom se ti prihodi, po nalogu UINO, svakodnevno alociraju na više računa po različitim namjenama u skladu sa zakonskom regulativom i nalogom UINO. Na osnovu Zakona o akcizama, u 2025. godini je nastavljen proces prikupljanja sredstava uplaćenih

po osnovu putarina na račun UINO kod CBBiH, te raspored ovih sredstava po nalogu UINO prema entitetima i Distriktu Brčko.

Sve obaveze po vanjskom dugu BiH tokom protekle godine servisirane su uredno i pravovremeno. U skladu s dospjećima obaveza i programiranom dinamikom otplate duga, izvršene su obaveze prema: Međunarodnom monetarnom fondu (MMF), Svjetskoj banci (IBRD, IDA), Pariškom klubu, Evropskoj banci za obnovu i razvoj (EBRD), Londonskom klubu povjerilaca, Razvojnoj banci Vijeća Evrope (CEB), Saudijskom fondu za obnovu i razvoj, Evropskoj investicionoj banci (EIB), Evropskoj komisiji (EK), Njemačkoj razvojnoj banci (KfW), Izvozno-uvoznoj banci Koreje, OFID Fondu, Međunarodnom fondu za razvoj poljoprivrede (IFAD), Banci za rad i privredu i Austrijskoj poštanskoj štedionici (B.A.W.A.G.), EUROFIMA-i, Kuvajtskom fondu za arapski ekonomski razvoj, Vladi Japana, Vladi Belgije, Vladi Španije, te ostalim javnim i privatnim kreditorima.

CBBiH je fiskalni agent i izvršava transakcije u vezi s članstvom i aranžmanima BiH u MMF-u od 2002. godine, na osnovu odluke Vijeća ministara BiH. Međusobni odnosi, nadležnosti i postupanje pet institucija u BiH (CBBiH, MFT BiH, Federalno ministarstvo finansija, Ministarstvo finansija Republike Srpske i UINO) po pitanju finansijskih aranžmana sa MMF-om, definisani su Memorandumom o razumijevanju. Prvi je zaključen 2002. godine, na snazi je onaj iz 2016. godine. CBBiH je depozitar za račune (gotovinske i vrijednosnih papira) koje MMF drži kod fiskalnog agenta svih članica, u skladu sa Statutom (engl. Articles of Agreement) MMF-a. Da bi se izvršile transakcije odobrenja sredstava od MMF-a i plaćanja obaveza prema MMF-u, CBBiH vodi namjenski Depozitni račun za transakcije sa MMF-om, s podračunima Federacije BiH, Republike Srpske i Distrikta Brčko. CBBiH izvršava transakcije s MMF-om nakon što nadležne institucije u BiH obezbijede puno pokriće u domaćoj valuti na spomenutom računu / podračunima. Kvota BiH, koja predstavlja uplaćeni i upisani „kapital“ svake zemlje članice u opšti/generalni izvor sredstava MMF-a, iznosi 265,2 miliona SDR. Alokacija SDR za BiH iznosi 415,1 milion SDR, i obaveza zemlje članice je da kvartalno plaća troškove MMF-u po ovom osnovu.

U skladu sa Statutom Svjetske banke, CBBiH je depozitar za članice grupe Svjetske banke: IBRD, IDA i MIGA. Po nalogu navedenih članica, CBBiH izvršava transakcije kupoprodaje strane valute za domaću i izvršava plaćanja / transfere krajnjim korisnicima u domaćem platnom prometu.

CBBiH je i u 2025. godini, u skladu s Ugovorom zaključenim s Agencijom za osiguranje depozita BiH, obavljala poslove evidencije portfolija vrijednosnih papira ove institucije kojim upravlja eksterni portfolio menadžer, prema sporazumu Agencije za osiguranje depozita s istim. Također, na osnovu zaključenih ugovora između CBBiH i Federalnog ministarstva finansija i CBBiH, izvršavaju se poslovi bankarskog i fiskalnog agenta. CBBiH je, u skladu sa zaključenim ugovorima, nastavila djelovati kao bankarski agent Agencije za bankarstvo Federacije BiH, Agencije za bankarstvo RS-a, Brčko Distrikta, te za entitetske registre vrijednosnih papira. Usluga korištenja elektronskog bankarstva je pružana deponentima i tokom 2025. godine.

## 2.7 Prikupljanje i kreiranje statističkih podataka

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

Tokom 2025. godine, CBBiH je nastavila diseminaciju podataka prema IMF u skladu sa standardima SDDS (eng. Special Data Dissemination Standard). U drugoj polovini 2025. godine, pokrenute su aktivnosti usmjerene na uspostavljanje statistike granularnih podataka o pojedinačnim bankovnim kreditima odobrenim pravnim licima, u skladu s regulatornim i statističkim standardima ECB. Cilj uspostavljanja ovog sistema jeste postizanje pune usklađenosti s načinom izvještavanja i statističkim praksama koje se primjenjuju u Evropskom sistemu centralnih banaka. Planirana implementacija zasniva se na unapređenju postojećeg sistema Centralnog registra kredita (CRK), kroz njegovu tehničku i metodološku nadogradnju, čime će se omogućiti prikupljanje, obrada i korištenje podataka na nivou pojedinačnih kreditnih

aranžmana. U okviru pripremnih aktivnosti do sada je izvršena analiza postojećeg seta podataka iz CRK, te su definisani i opisani potrebni atributi i podaci za implementaciju ove statistike, u skladu sa zahtjevima AnaCredit okvira i statističkim standardima Evropskog sistema centralnih banaka.

Implementacija sistema predviđena je kao dugoročan i složen proces koji se realizuje u više etapa i obuhvata prilagođenje izvještajnih institucija, razvoj i modernizaciju informatičke infrastrukture, kao i usklađivanje metodoloških okvira i mehanizama kontrole kvaliteta podataka. Imajući u vidu obim, kompleksnost i stepen detaljnosti zahtijevanih podataka, potpuna implementacija sistema zahtijeva višegodišnji period, uz postepeno uvođenje novih funkcionalnosti i kontinuiranu nadogradnju sistema, te minimiziranje operativnog opterećenja za izvještajne institucije. Očekuje se da će realizacija ove inicijative dugoročno doprinijeti unapređenju dostupnosti i kvaliteta statističkih podataka, omogućiti detaljnije praćenje kreditne aktivnosti, kao i dodatno uskladiti nacionalni statistički okvir s evropskim standardima i praksom Evropskog sistema centralnih banaka.

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

Planirana statistička istraživanja su u velikom dijelu završena i kompletirana, te su podaci na vrijeme objavljavani i dostavljani međunarodnim i domaćim institucijama, u skladu s obavezama koje CBBiH ima u domenu statistike. CBBiH redovno međunarodnim i regionalnim institucijama dostavlja obimne setove statističkih podataka, a preko kojih je BiH predstavljena u međunarodnim bazama statističkih podataka (Eurostat, MMF, Svjetska banka, Evropska centralna banka, Evropska banka za obnovu i razvoj EBRD, UNCTAD, BIS banka, UN Statistički odjel). CBBiH priprema i dostavlja podatke, osim analitičarima u CBBiH za analize i projekcije, i za potrebe Fiskalnog vijeća BiH, CEFTA Sekretarijata, Direkcije za ekonomsko planiranje, Agencije za unapređenje stranih investicija, Ministarstva finansija i trezora BiH, Ministarstva privrede i preduzetništva RS, i Ministarstva trgovine FBiH.

## 2.8 Praćenje sistemskih rizika u finansijskom sistemu

CBBiH obavlja funkciju praćenja finansijske stabilnosti, koja podrazumijeva pravovremeno identifikovanje ranjivosti u finansijskom sistemu Bosne i Hercegovine. Cilj djelovanja CBBiH u ovom području je unapređenje razumijevanja uzročno-posljedičnih veza između finansijskog sistema i makroekonomskog okruženja, pravovremeno upozoravanje finansijskih institucija i drugih učesnika na tržištu na postojeće rizike, pokretanje dijaloga o rizicima, te poduzimanje korektivnih mjera s ciljem ublažavanja posljedica njihove eventualne materijalizacije. Aktivnosti CBBiH na polju praćenja stabilnosti finansijskog sistema obuhvataju i specijalizovanu komunikaciju sa relevantnim domaćim i međunarodnim institucijama, čime se osigurava kontinuitet procesa praćenja sistemskih rizika, kao i transparentno komuniciranje o rizicima po finansijsku stabilnost sa širom javnošću. Doprinos očuvanju finansijske stabilnosti CBBiH ostvaruje i kroz članstvo u Stalnom odboru za finansijsku stabilnost BiH, koji, pored guvernerke CBBiH i direktora agencija za bankarstvo, čine ministar finansija i trezora BiH, entitetski ministri finansija i direktor Agencije za osiguranje depozita BiH.

CBBiH kontinuirano izvještava širu javnost o rizicima po finansijsku stabilnost putem godišnje publikacije Izvještaj o finansijskoj stabilnosti, koja se kontinuirano objavljuje na web stranici CBBiH od 2007. godine. Objavljivanjem ove publikacije, CBBiH ukazuje na rizike koji proizlaze iz finansijskog sistema i makroekonomskog okruženja, kao i na izazove s kojima će se finansijski sistem, a posebno bankarski sektor, suočavati u narednim periodima. Izvještaji sadrže rezultate analiza sistemskih rizika koje se razvijaju i provode u Odjeljenju za finansijsku stabilnost. Od 2023. godine, CBBiH objavljuje i godišnju publikaciju Ocjena rizika po finansijsku stabilnost, koja pruža presjek ključnih makroekonomskih kretanja i trendova u finansijskom sektoru u prvoj polovini tekuće godine, rezultate analiza rizika i otpornosti bankarskog sektora, kao i informacije o unapređenjima finansijske infrastrukture i izmjenama regulatornog okvira za poslovanje banaka u BiH. Cilj ovih publikacija je jačanje svijesti šire javnosti i finansijskih institucija o pitanjima finansijske stabilnosti, s posebnim naglaskom na potencijalne rizike po finansijsku stabilnost u BiH.

Kompilacija i objavljivanje seta osnovnih indikatora finansijskog zdravlja prema metodologiji MMF-a ostaje jedan od ključnih kanala komunikacije CBBiH sa širom javnošću. Indikatori se objavljuju kvartalno na statističkom web-portalu CBBiH, kao i na web-stranici MMF-a, u potpunosti metodološki usklađeni s Vodičem MMF-a iz 2019. godine. Također, na statističkom portalu CBBiH, kvartalno se objavljuju i referentne stope prosječnog troška finansiranja banaka

(RSTF3)<sup>89</sup>, kao i agregirani podaci o kamatnim troškovima banaka za glavne izvore sredstava i podaci o stanjima tih izvora sredstava na kraju svakog mjeseca. Informacije o prosječnim troškovima finansiranja u BiH u dužem vremenskom horizontu mogu koristiti bankama, ali i ostalim učesnicima na finansijskim tržištima za analize i donošenje poslovnih odluka. Također, domaćim bankama je ponuđen izbor korištenja ovih stopa, kao referentnih vrijednosti u ugovorima o kreditima s promjenjivom kamatnom stopom s ciljem boljeg upravljanja kamatno induciranim kreditnim rizikom.

U 2025. godini CBBiH je nastavila provođenje testova na stres solventnosti i likvidnosti kao jednog od ključnih alata za procjenu rizika u bankarskom sektoru BiH, kao i izradu redovnih kvartalnih izvještaja o njihovim rezultatima. Tokom godine metodološki okvir stres-testa solventnosti dodatno je unaprijeđen uključivanjem procjene tržišnog rizika, kroz analizu uticaja rasta prinosa na smanjenje tržišne vrijednosti dužničkih instrumenata u portfoliju banaka koji se vrednuju po fer vrijednosti. Na ovaj način omogućen je sveobuhvatniji uvid u osjetljivost bilansa banaka na promjene uslova na finansijskim tržištima i dodatno je ojačana analitička osnova za identifikaciju potencijalnih izvora sistemskog rizika. Nalazi testova na stres solventnosti i likvidnosti po pojedinačnim bankama, uključujući i izvještaje o rezultatima testova na stres se dijele s agencijama za bankarstvo. O rezultatima testova na stres solventnosti se kroz odgovarajuću formu Izvještaja o rezultatima testova na stres upoznaje i Stalni odbor za finansijsku stabilnost. Agregirani rezultati testova na stres se objavljuju u godišnjim publikacijama CBBiH, u skladu s periodom obuhvaćenih podataka.

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

---

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

Saradnja s ECB nastavljena je i u 2025. godini kroz redovno dostavljanje podataka i informacija za potrebe izrade Izvještaja o finansijskoj stabilnosti za zemlje kandidate i potencijalne kandidate za članstvo u EU. Ova publikacija doprinosi boljem razumijevanju sistemskih rizika u regionu i izrađuje se svake dvije godine, dok se ažuriranje informacija vrši na godišnjem nivou.

Kontinuirana saradnja s drugim relevantnim domaćim i međunarodnim institucijama na polju finansijske stabilnosti nastavljena je i tokom 2025. godine, s ciljem osiguranja usklađenosti metodoloških pristupa s najboljim međunarodnim praksama i pravovremene identifikacije sistemskih rizika.

Zadaci koji proizlaze iz koordinacije djelatnosti agencija za bankarstvo entiteta nadležnih za licenciranje i superviziju banaka nastavljani su i u 2025. godini. Mjesečni sastanci guvernerke CBBiH i direktora agencija za bankarstvo, uz redovno učešće direktora Agencije za osiguranje depozita BiH, doprinijeli su efikasnijoj razmjeni informacija o stanju bankarskog sektora i fonda osiguranih depozita. Pored osnovnih tema koje uključuju diskusiju o stanju u bankarskom sektoru i aktuelnim i planiranim aktivnostima agencija za bankarstvo i CBBiH, dogovoreno je uspostavljanje međuinstitucionalne saradnje u procesu priključenja naše zemlje SEPA području, prikupljanja informacija o cyber rizicima, aktivnostima u oblasti finansijske edukacije i inkluzije, čime su proširene redovne oblasti saradnje.

## 2.9 Saradnja s međunarodnim institucijama i rejting agencijama

CBBiH je tokom 2025. godine nastavila s aktivnim učešćem u procesu EU integracija BiH. Kroz dijalog i saradnju s institucijama Evropske unije, centralnim bankama zemalja članica i drugim partnerima, unapređujući poslovne procese u skladu s preporukama EU, CBBiH je potvrdila jaku opredijeljenost evropskoj perspektivi BiH. U kontekstu ubrzane EU integracije tokom prošle godine posebna pažnja je posvećena unapređenju platnih sistema, uključujući intenzivan rad na pripremama za pristupanje Jedinostvenom području plaćanja u eurima (SEPA), koje će značajno unaprijediti platni promet BiH i jače povezati domaći finansijski sektor sa evropskim tržištem.

CBBiH je u decembru 2025. godine poslala nacrt SEPA aplikacije Evropskom platnom vijeću i relevantnim EC Direktoratima, DG FISMA (eng. Directorate-General for Financial Stability, Financial Services, and Capital Markets Union), i DG ENEST (eng. Directorate-General for Enlargement and the Eastern Neighbourhood). Budući da je formalni ulazak u SEPA

geografsko područje jedan od koraka ka operacionalizaciji platnog aranžmana, CBBiH, pored koordiniranja aktivnosti za formalni prijem, intenzivno radi na pripremi infrastrukturnih pretpostavki SEPA integracija i stvaranja interoperabilnosti sa SEPA platnim infrastrukturama. Uvođenje sistema za instant plaćanja TIPS Clone, na kojem se, također, radi intenzivno s centralnim bankama Eurosystema, doprinijet će značajnoj digitalizaciji ekonomije, te samim time i digitalizaciji kod plaćanja. Pored pozitivnog uticaja na finansijsku inkluziju, očekuje se kako će sistem TIPS Clone imati veliki značaj i za suzbijanje sive ekonomije. Kako je TIPS Clone sistem u potpunosti EU usklađen, bit će fundamentalna infrastruktura EU integracija kada su u pitanju novčani sistemi poravnanja.

Važan aspekt evropskih integracija predstavlja redovno izvještavanje evropskih institucija o realizaciji EU preporuka i unapređenjima u procesu EU konvergencije. CBBiH je nastavila intenzivne aktivnosti ispunjavanja obaveza i preporuka koje proizlaze iz procesa pristupanja EU kao i učešće u izradi ključnih strateških, planskih i reformskih dokumenata u EU procesu. U izvještaju Evropske komisije za 2025. godinu, naglašeno je kako CBBiH kontinuirano ispunjava svoj osnovni mandat - integritet monetarne politike valutnog odbora i očuvanje neovisnosti, što je temelj i stup stabilnosti za sve daljnje neophodne reformske procese u EU integraciji. Izvještaj EC je najznačajniji dokument na osnovu kojeg se ocjenjuje ostvareni napredak zemlje u procesu pristupanja EU. Kroz nekoliko izvještajnih ciklusa, CBBiH je pripremila informacije i izvještaje iz svoje nadležnosti za Prilog BiH za godišnji izvještaj Evropske komisije.

Značaj Centralne banke u procesu EU integracija prepoznat je i u drugom strateškom EU dokumentu: Zajedničkim zaključcima godišnjeg Ministarskog dijaloga u okviru Ekonomskog i finansijskog dijaloga država članica EU<sup>90</sup>, Evropske komisije i Evropske centralne banke, te ministarstava finansija i centralnih banaka zemalja kandidatkinja i potencijalnih kandidatkinja u kojim, kao i Izvještaju Evropske komisije, preporuka za Centralnu banku BiH glasi: “Nastaviti s čuvanjem integriteta aranžmana valutnog odbora i neovisnosti centralne banke” naglašavajući da monetarna politika valutnog odbora ima visok kredibilitet u široj javnosti. Ministarskom dijalogu u Briselu su prethodile redovne godišnje aktivnosti u sklopu izrade

---

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

Programa ekonomskih reformi BiH (eng. Economic Reforms Program, ERP), koji predstavlja najvažniji strateški dokument u ekonomskom dijalogu s EK i državama EU. CBBiH je dala doprinos izradi ERP, uključujući učešće u konsultacijama i sastancima s ECB i EC, kao dio dijaloga o ekonomskoj politici i ocjeni u ERP u okviru Vijeća za ekonomska i finansijska pitanja EU (ECOFIN), ali i kroz dijeljenje makroekonomskih projekcija i doprinosa, uključujući i dio potrebnih za izradu Programa ekonomskih reformi.

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

U kontekstu EU integracije, CBBiH je ojačala svoju međunarodnu poziciju i relacije s EU, kroz značajan broj bilateralnih sastanaka sa zvaničnicima EU, kao i sa zvaničnicima na nivou BiH, s fokusom na EU integraciji. U procesu EU konvergencije, kroz unapređenja CBBiH politika i reformskih procesa, jako je značajna podrška EU kroz projekte tehničke pomoći. Programi tehničke saradnje su realizirani na bilateralnoj osnovi na osnovu dogovora dvije centralne banke i finansirani iz vlastitog budžeta, ali i kroz učešće u višeinstitucionalnim regionalnim i multilateralnim projektima koji se finansiraju bespovratnim sredstvima EU iz IPA pretpripravnog finansijskog instrumenta. U okviru dugoročne strategije usklađivanja praksi, standarda i politika s EU standardima centralnog bankarstva, CBBiH radi na jačanju institucionalnih kapaciteta, unapređenju efikasnosti poslovanja, uvođenju novih pravila, politika, promjene praksi, daljnjeg razvoja i obuke osoblja u cilju unapređenja priprema za pristup u Evropski sistem centralnih banaka (ESCB), kada BiH uđe u EU. Razmjena znanja, stručnosti i iskustava nam mnogo pomaže u uvođenju novih, najefikasnijih rješenja, pravila i praksi, kao i u obuci osoblja, omogućavajući transfer znanja od stručnjaka EU i progresivnu integraciju u zajednicu centralnih banaka ESCB i Eurosistema.

Posebno su značajne aktivnosti provedene u okviru implementacije druge faze IPA trogodišnjeg regionalnog projekta pod nazivom „Program jačanja kapaciteta centralnih banaka Zapadnog Balkana s ciljem njihove integracije u Evropski sistem centralnih banaka – Faza II“ koji je uspješno realiziran u septembru 2025. Program je implementiran kroz koordiniran pristup ECB

i 19 centralnih banaka ESCB-a i predsjedavanje Njemačke savezne banke (Deutsche Bundesbank). Svrha Programa je jačanje monetarne i finansijske stabilnosti u regionu kroz daljnje jačanje institucionalnih kapaciteta 6 centralnih banaka Zapadnog Balkana i agencija za nadzor banaka u BiH, kao i jačanje dijaloga centralnih banaka, na dva nivoa: regionalnom i na nivou EU. U okviru Programa, predstavnici CBBiH su učestvovali na seminarima (engl. training events) i radionicama visokog nivoa (engl. high-level policy workshop) u sljedećim područjima: finansijska zaštita potrošača, finansijska inkluzija i finansijska edukacija, računovodstvo, pravni aspekti EU integracije, monetarna politika i istraživanje, politike platnih sistema, pitanja nadzora, statistika i upravljanje gotovinom. U okviru Programa CBBiH je realizirala i direktnu bilateralnu saradnju s Centralnom bankom Luksemburga u cilju unapređenja procesa upravljanja deviznim rezervama. S Bankom Španije se radilo na unapređenju informacionih sistema. Dodatno, intenzivirala se bilateralna saradnja s Hrvatskom narodnom bankom u vezi s prenosom iskustava HNB-a o pripremama Centralne banke za članstvo u ESCB/ Eurosistemu. Saradnja sa HNB u kontekstu procesa evropskih integracija i usklađivanja sa standardima EU je značajan korak u jačanju regionalne saradnje i podrške BiH na njenom putu ka članstvu u Evropskoj uniji.

Opšti zaključak prethodne dvije faze regionalnog EU Programa je da područja bankarskog nadzora, finansijske stabilnosti, upravljanja finansijskim krizama, monetarne politike, platnih sistema, statistike, usklađenosti i integracije sa EU, te politike upravljanja i dalje treba razvijati kako bi se zemlje Zapadnog Balkana integrirale u EU. Paralelno s implementacijom završnih aktivnosti u okviru II faze regionalnog ESCB programa, u saradnji s Deutsche Bundesbank se radilo na pripremi nastavka Programa, koji će i u III fazi zadržati isti programski koncept i organizacionu strukturu. Program će trajati 36 mjeseci, a budžet iznosi 3 miliona EUR. Program se realizira u dvije komponente. Prva komponenta obuhvata aktivnosti obuke i treninge na nivou Zapadnog Balkana koji će adresirati najaktuelnije teme centralnog bankarstva i finansijske supervizije, te radionice visokog nivoa namijenjene donosiocima odluka u cilju razmjene iskustava, primarno u pogledu politika u oblasti platnih sistema, nezavisnosti centralnih banaka te sprečavanja pranja novca/borbe protiv finansiranja terorizma. Druga projektna komponenta će se realizirati na bilateralnom osnovu, u skladu s CBBiH konkretnim zahtjevima u saradnji s odabranim partnerskim centralnim bankama Eurosistema.

Krajem 2025. godine priveden je kraju jedan od dva dvogodišnja projekta u sklopu IPA projekata vezanih za oblast statistike. Prvi, višekorisnički projekat je vezan za razvoj statistike direktnih investicija u skladu s EU standardima. Drugi čija implementacija je privedena kraju

je twinning projekat vezan za razvoj mjesečnog platnog bilansa, koji se implementirao u saradnji sa statistikama Danske, Finske i Italije. Prije isteka 2025. uspješno je okončano i testno istraživanje o stranim podružnicama u sklopu OFATS (eng. Outward Foreign Affiliates Statistics) statistike.

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

U 2025. godini nastavljena je implementacija III faze Programa bilateralne pomoći i izgradnje kapaciteta centralnih banaka 2023 - 2028. uz podršku Švicarskog sekretarijata za ekonomske poslove u okviru višegodišnjeg partnerstva Vlade Švicarske i strategije podrške BiH. Program implementira Institut za međunarodne studije u Ženevi s kojim CBBiH ostvaruje dugogodišnju izuzetno uspješnu saradnju, kao i s centralnim bankama koje su učesnice u Programu. Cilj Programa je unapređenje funkcija centralne banke u skladu s međunarodnim i EU standardima uz sinhronizovanu dopunu s drugim projektima i preporukama finansijskih institucija. Program se odvija kroz prenos ekspertize putem tehničkih asistencija, konferencija, radionica i istraživačkih programa s međunarodnim i domaćim stručnjacima uključujući „peer-to-peer” prenos znanja između centralnih banaka koje su učesnice u Programu. CBBiH je u sklopu Programa dala aktivan doprinos u prenosu znanja iz kriznog komuniciranja. Za potrebe CBBiH održane su kombinovano onsite i online tehničke asistencije vanjskih eksperta za cyber sigurnost, rizike, makroekonomske projekcije, statistiku, upravljanje ljudskim resursima i platne sisteme. Najznačajniji postignuti rezultati su: prva formalna CBBiH procjena potencijalnog BDP-a i BDP jaza, daljnja unapređenja modela za makroekonomske projekcije, novi web-portal za statistiku, te podrška u pripremi aplikacije za Jedinstveno područje plaćanja u eurima (SEPA). U okviru BCC Programa, u skladu sa smjernicama jačanja cyber otpornosti urađena je analiza i unapređenje nacrtu Pravilnika o upravljanju incidentima na informacionom sistemu u skladu sa EU DORA regulativom, procjena cyber otpornosti, s posebnim osvrtom na upravljanje rizikom treće strane i smjernice za razvoj u polju jačanja zaštite ličnih podataka.

Tokom 2025. godine CBBiH je nastavila unapređivati svoje modele za makroekonomske projekcije i kroz daljnja unapređenja Makro-fiskalnog modela (MF MOD) Svjetske banke, u implementaciji Svjetske banke, a koje finansira EC. Sljedeći korak u pravcu razvoja MF MOD-

a je modeliranje klimatskih rizika. Vezano za makro klimatskih promjena, predstavnici CBBiH su imali aktivna učešća u NGFS mreži, čija je CBBiH članica od 2024. godine. Jedna od realizovanih aktivnosti tokom 2025. godine s intenzivnim nastavkom aktivnosti u 2026. godini je i aktivno učešće u radu osnovne grupe modelatora, čime se stvaraju preduslovi da osoblje CBBiH, na zahtjev članica NGFS, postane pružalac tehničke pomoći za modeliranje fizičkih i tranzicijskih rizika.

Od 2025. godine, CBBiH je i članica Euro area Business Cycle Network (EABCN). Ova prestižna mreža za primijenjena ekonomska istraživanja omogućava razmjenu informacija, podataka i istraživanja među članicama, kao i jačanje analitičkih kapaciteta institucija članica. U organizaciji Centralne banke BiH tokom 2025. godine održane su dvije online misije rejting agencija Standard & Poor's i Moody's Investors Service i misija u BiH rejting agencije Standard & Poor's s relevantnim međunarodnim i domaćim institucijama u BiH u cilju ocjene suverenog kreditnog rejtinga BiH. U toku 2025. godine agencija Standard & Poor's potvrdila je kreditni rejting BiH „B+/sa stabilnim izgledima“.

## 2.10 Upravljanje rizicima

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

Jedan od osnovnih principa na kojima se zasniva upravljanje rizicima u CBBiH predstavlja model tri linije. Prvu liniju čine organizacioni oblici direktno uključeni u poslovne procese, koji upravljaju rizicima nastalim u okviru redovnih operativnih aktivnosti. Drugu liniju čine stručna

tijela nadležna za upravljanje rizicima, uključujući specijalizirane stručnjake koji obavljaju metodološke i kontrolne funkcije, te organizacioni oblik zadužen za upravljanje rizicima. Uloga druge linije obuhvata: razvoj i primjenu opštih pristupa i metodologija upravljanja rizicima, postavljanje limita i drugih ograničenja, praćenje rizika, te provjeru usklađenosti stvarnog nivoa rizika s prihvatljivim nivoom. Treću liniju čini interna revizija, koja provodi nezavisnu procjenu sistema upravljanja rizicima u CBBiH. U skladu sa zakonskim odredbama glavni interni revizor uspostavlja i održava odgovarajuće procedure i instrumente za kontrolu rizika, te nadzire njihovu primjenu.

U okviru ovog integrisanog pristupa, jedan od ključnih nivoa upravljanja rizicima čini Komitet za rizike. Tokom 2025. godine, Komitet za rizike je proaktivno i sistematično obavljao sve aktivnosti uspostavljanja adekvatne koordinacije i odgovarajućeg okvira procesa upravljanja rizicima, s posebnim fokusom na operativne rizike i rizike informacione sigurnosti. U tom periodu, Komitet je provodio aktivnosti usmjerene na definisanje i implementaciju procesa upravljanja operativnim rizicima, definisanje mjera prevencije nastanka štetnih posljedica izloženosti rizicima, pravovremen i adekvatan odgovor na identifikovane rizike, te uspostavljanje efektivnog i efikasnog procesa izvještavanja o incidentima, koji predstavljaju jedan od ključnih indikatora za praćenje izloženosti operativnim rizicima.

CBBiH se u svom poslovanju susreće s različitim vrstama rizika, kako nefinansijskim - strateški, reputacioni i operativni - tako i finansijskim, čija materijalizacija može ugroziti ostvarenje ciljeva i izvršavanje zadataka CBBiH. Strateški rizik predstavlja rizik od nepostizanja ciljeva i urednog izvršavanja zadataka CBBiH zbog grešaka ili nedostataka u donošenju odluka o operativnoj i razvojnoj strategiji, njihove neprimjerenosti ili zbog nepravovremenog reagovanja na vanjske faktore koji ugrožavaju ostvarenje ciljeva CBBiH. Reputacioni rizik predstavlja rizik od narušavanja poslovne reputacije CBBiH usljed negativne percepcije javnosti o njenim aktivnostima. Operativni rizik predstavlja rizik od negativnih posljedica za CBBiH zbog propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih internih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih vanjskih događaja koji ugrožavaju ostvarenje ciljeva i izvršavanje zadataka CBBiH. Finansijski rizici su rizici od negativnih finansijskih efekata koji mogu nastati usljed držanja finansijske imovine i obavljanja transakcija s finansijskim instrumentima.

U okviru kontinuiranog unapređenja sistema upravljanja rizicima, u 2025. godini CBBiH je nastavila razvijati i jačati proces upravljanja operativnim rizicima, u skladu s definisanim

regulatornim okvirom. Ovaj okvir obuhvata ključne interne akte kojima se u okviru upravljanja operativnim rizicima i kontinuitetom poslovanja definišu ciljevi, područje primjene i osnovni principi, određuje organizacija i odgovornosti, definiše sam proces upravljanja, te uspostavlja jedinstveni okvir za praćenje incidenata i kvantifikacija izloženosti operativnim rizicima na nivou CBBiH. Osnovni akti regulatornog okvira su: Politika upravljanja operativnim rizicima i kontinuitetom poslovanja u CBBiH, Metodologija upravljanja operativnim rizicima u CBBiH, i Metodologija prikupljanja podataka o incidentima i kalkulacije operativne vrijednosti pod rizikom. Tokom 2025. godine izvršena su dodatna unapređenja procesa upravljanja operativnim rizicima, koja su omogućila implementaciju aktivnosti pružanja razumnog uvjerenja da će CBBiH ostvariti svoju misiju i strateške ciljeve, te zaštititi reputaciju i finansijska sredstva u skladu s politikom tolerancije rizika.

## 2.11 Ostalo

U 2025. godini, CBBiH je nastavila implementaciju aktivnosti usmjerenih na očuvanje okoliša, smanjenje rizika povezanih s klimatskim promjenama i ublažavanje njihovih negativnih posljedica na finansijski sistem i kvalitet života. Donošenjem Politike upravljanja izazovima klimatskih promjena i Akcionog plana integrisanja ekoloških, društvenih i upravljačkih (ESG) faktora u poslovne procese za period 2025-2027, CBBiH, kao društveno odgovorna institucija, nastavila je podizati svijest o održivom finansiranju i podsticati angažovanje svih učesnika finansijskog tržišta u primjeni principa održivosti.

Tokom 2025. godine, CBBiH je ostvarila značajan napredak u oblasti društvene odgovornosti, s posebnim fokusom na finansijsku edukaciju, inkluziju i rodnu ravnopravnost. CBBiH je postala jedina institucija iz BiH sa statusom punopravne članice OECD/INFE mreže, čime je zemlja po prvi put institucionalno zastupljena u globalnoj mreži posvećenoj unapređenju finansijske pismenosti i inkluzije. Istovremeno, banka je postala članica Alliance for Financial Inclusion (AFI), međunarodnog saveza centralnih banaka i regulatornih tijela iz 84 zemlje, koji omogućava razmjenu znanja i najboljih praksi u razvoju inkluzivnih finansijskih politika i strategija. Uz podršku Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD), CBBiH je razvila prvi interaktivni Dashboard rodno razvrstanih finansijskih podataka u BiH. Ovaj digitalni alat omogućava pregled kreditnih i depozitnih aktivnosti malih i srednjih preduzeća prema rodnoj strukturi vlasništva, te pruža ključne informacije za identifikaciju finansijskog jaza, razvoj ciljane ponude proizvoda i jačanje finansijske inkluzije. Alat trenutno obuhvata podatke četiri

komercijalne banke i jedne mikrokreditne organizacije, uključujući preko 30 ključnih indikatora, što ga čini jedinstvenim u regionu.

### 2.11.1 Upravljanje ljudskim resursima

Najviši organ CBBiH je Upravno vijeće (UV), koje je nadležno za utvrđivanje monetarne politike i kontrolu njenog provođenja, organizaciju i strategiju CBBiH u skladu s ovlaštenjima utvrđenim Zakonom. Upravno vijeće čine guverner, koji predsjedava Vijećem, i četiri člana (Tabela 2.6). Upravu Centralne banke čine guverner i tri viceguvernera koje je imenovao guverner, uz odobrenje Upravnog vijeća. Zadatak Uprave je operativno rukovođenje poslovanjem Centralne banke. Svaki je viceguverner neposredno odgovoran za rad jednog sektora Centralne banke (vidjeti organizacionu shemu CBBiH).

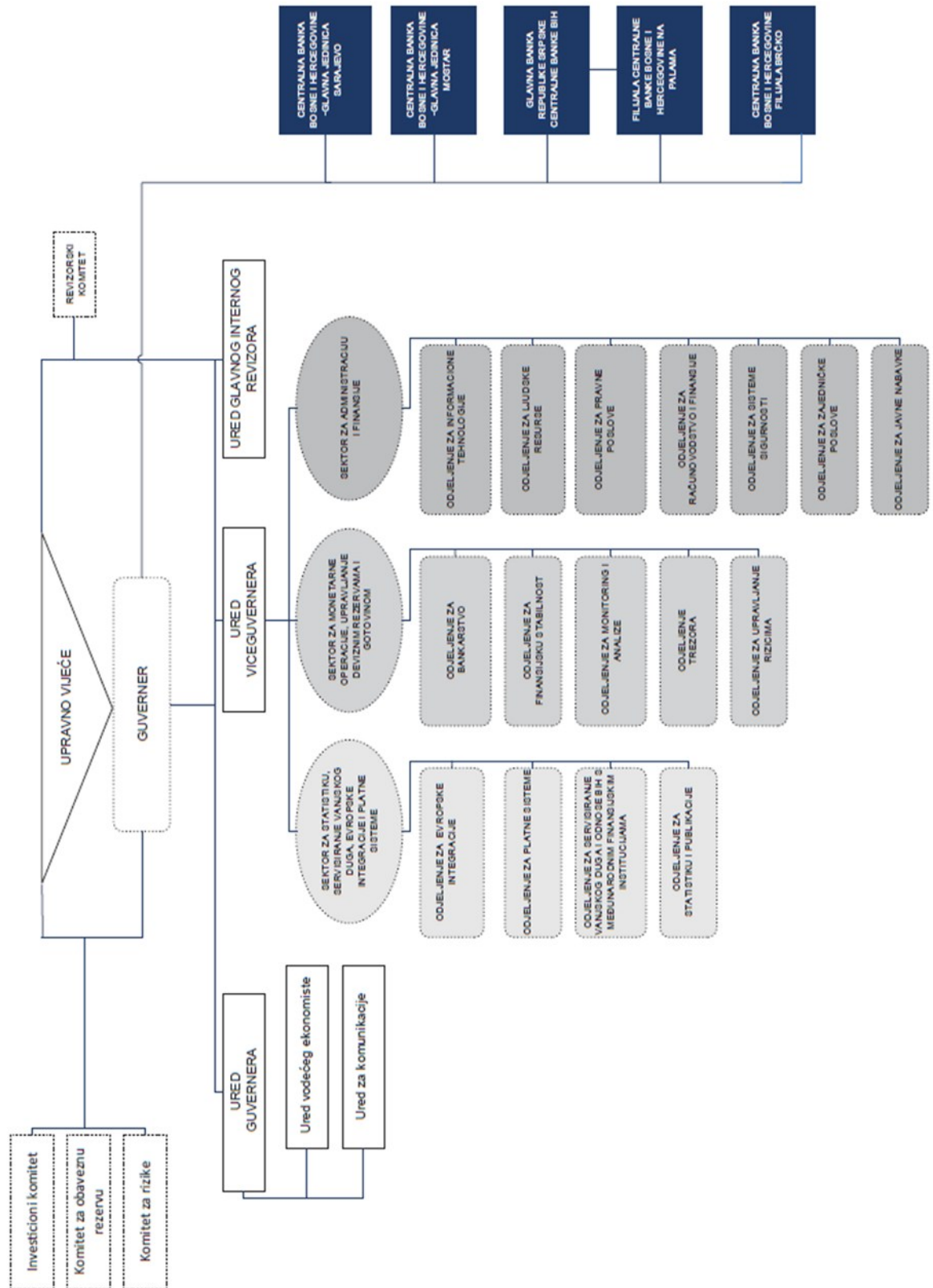
Tabela 2.6: Rukovodna struktura CBBiH na kraju 2025. godine

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

Izvor: CBBiH

# Organizaciona šema CBBiH

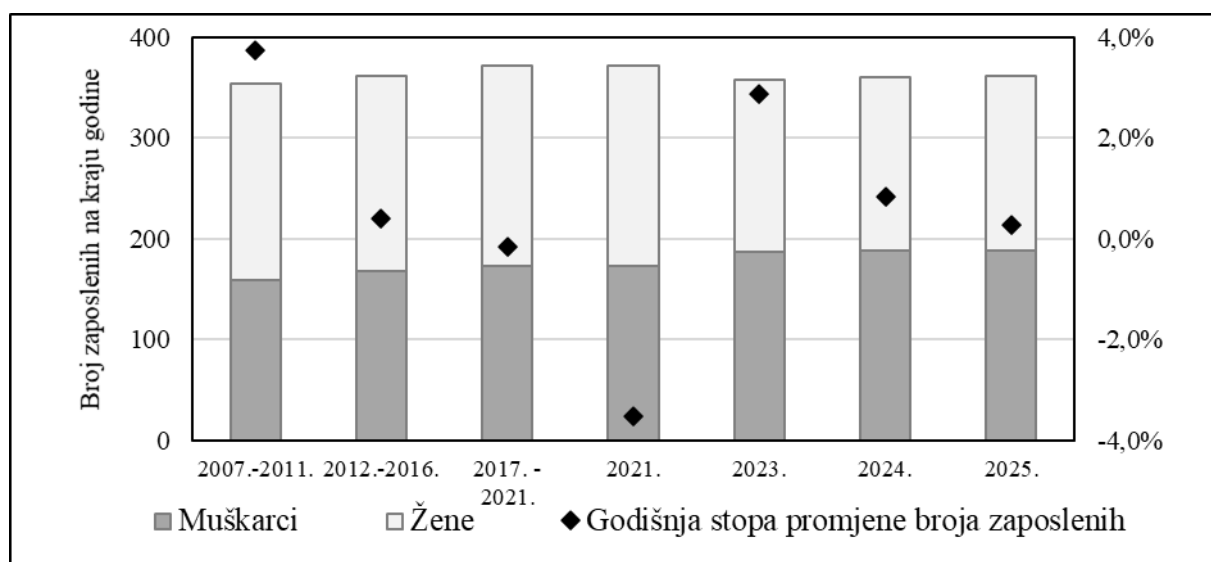
Organizaciona šema Centralne banke Bosne i Hercegovine



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

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

Grafikon 2.24: Ukupan broj zaposlenih u CBBiH u periodu 1997 - 2025. godine



Izvor: CBBiH

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

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

Tokom 2025. godine CBBiH nastavila je s investiranjem u razvoj svojih službenika, unapređenje znanja i vještina u cilju unapređenja poslovnih procesa i sveukupnog poslovanja institucije, te povećanja motivacije službenika. Broj edukacija u 2025. godini dostigao je rekordnih 309, što predstavlja povećanje od 81% u odnosu na prethodnu godinu. U pogledu formata, online edukacije su nakon najvećeg ostvarenog učešća u 2021. i 2022. godini – najviše zahvaljujući uticaju pandemije – u narednim godinama bilježile smanjenje učešća, s padom učešća na 19,6% u 2024. godini, prije ponovnog rasta na 30 programa u 2025. godini.

Najveći broj edukacija održanih u toku 2025. godine se odnosi na edukacije iz oblasti poslova informacionih tehnologija, ekonomskih istraživanja, informacione sigurnosti, bankarstva, ekonomske politike, interne revizije, administrativnih i opštih poslova, upravljanja ljudskim resursima, te finansijsko-računovodstvenih poslova.

U toku 2025. godine nastavljena je praksa organizovanja „in house“ edukacija od kojih izdvajamo sljedeće:

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

U okviru aktivnosti posvećenih jačanju finansijske pismenosti mladih, CBBiH je u saradnji s Institutom za razvoj mladih KULT i uz podršku Ambasade Švedske organizovala prezentaciju rezultata istraživanja finansijske pismenosti mladih, pružajući platformu za dijalog o izazovima i prilikama u ovoj oblasti. Dodatno, u prostorijama CBBiH održana je radionica posvećena integraciji finansijske edukacije u obrazovni sistem BiH. Radionici su prisustvovali predstavnici javnih ekonomskih fakulteta, Udruženja banaka BiH, Agencije za bankarstvo FBiH, Agencije za nadzor osiguranja FBiH, Agencije za osiguranje depozita i Udruženja osiguravajućih društava FBiH, čime je osnažena saradnja između obrazovnog, regulatornog i finansijskog sektora u zemlji.

Jedna od misija CBBiH je i pomoć visokoškolskim ustanovama u BiH, koja se ogleda kroz potpisane ugovore o saradnji s nekoliko ekonomskih fakulteta u BiH, te davanju mogućnosti studentima, postdiplomcima i akademskim istraživačima da kroz praksu u CBBiH steknu

prijeko neophodno iskustvo putem studijskih i ferijalnih praksi. Prakse studenata i postdiplomaca su realizovane i u toku 2025. godine, a saradnja je proširena i kroz potpisivanje sporazuma s organizacijom SOS Dječja sela o pružanju mogućnosti obavljanja ferijalne prakse za djecu iz socijalno ugroženih grupa.

CBBiH je tokom cijele godine radila na provođenju društveno odgovornih aktivnosti usmjerenih na jačanje solidarnosti, brigu o zaposlenima i doprinos široj zajednici. U tom kontekstu, CBBiH je, uz aktivno učešće svojih službenika, realizovala akciju sadnje drveća, čime je dodatno potvrđena institucionalna opredijeljenost očuvanju okoliša i unapređenju ekološke svijesti. Također, u novembru je CBBiH organizovala akciju dobrovoljnog darivanja krvi, u kojoj je učestvovalo više od 30 službenika, čime je na dostojanstven i konkretan način zaokružena posvećenost CBBiH humanitarnim vrijednostima i društveno odgovornom djelovanju.

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

#### 2.11.2 Komuniciranje s javnošću

CBBiH je tokom 2025. godine realizovala niz aktivnosti usmjerenih na unapređenje transparentnosti rada banke, jačanje odnosa s javnošću, unapređenje saradnje s domaćim i međunarodnim partnerima, te pravovremeno i tačno informisanje javnosti o pitanjima od značaja za finansijski sistem i širu društvenu zajednicu. Sve aktivnosti realizovane su u skladu sa strateškim ciljevima CBBiH, uz poseban fokus na otvorenu komunikaciju, finansijsku edukaciju, međunarodnu saradnju i društvenu odgovornost.

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

- Godišnji sastanak regionalnog projekta tehničke pomoći u finansijskom obrazovanju u okviru Programa Konstituce Ministarstva finansija Holandije, koji provodi Organizacija za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD). CBBiH je bila domaćin ovog događaja koji je okupio više od sedamdeset učesnika iz jedanaest zemalja članica holandske konstituce. Cilj projekta je jačanje kapaciteta zemalja kroz procjenu nivoa finansijske pismenosti odraslih, razmjenu

iskustava, međusobnu saradnju i implementaciju koordiniranih strategija zasnovanih na OECD Preporukama o finansijskoj pismenosti.

- Konferencija „Svijet u 2025“ koja je okupila vodeće ekonomske stručnjake, predstavnike poslovne zajednice, nosioce najviših javnih funkcija i diplomatski kor zajednice u Bosni i Hercegovini. Kroz diskusije o poslovnom, političkom i društvenom ambijentu, konferencija je doprinijela boljem razumijevanju globalnih i domaćih ekonomskih izazova te ponudila preporuke za daljnje djelovanje.
- Inicijative usmjerene na finansijsku inkluziju i rodnu ravnopravnost, uključujući:
  - program „Women on Boards in the Financial Sector – BiH“, usmjeren na jačanje uloge žena u upravljačkim strukturama finansijskog sektora;
  - inicijativu WE Finance Code, koja ima za cilj unapređenje pristupa finansijama za žene poduzetnice;
  - uspostava analitičkog dashboarda za praćenje relevantnih finansijskih i inkluzivnih indikatora.

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

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

U 2025. godini, poseban fokus stavljen je na informisanje javnosti o zamjeni vanoptičajnih novčanica, procesu pristupanja SEPA-i, te uvođenju TIPS sistema. Poseban je bio izazov krizno komuniciranje u slučaju „Viaduct“, zbog značaja slučaja za očuvanje finansijske nezavisnosti CBBiH.

U skladu sa Zakonom o slobodi pristupa informacijama, tokom 2025. godine, realizovano je 18 zahtjeva za pristup informacijama, uz dosljedno poštivanje zakonskih rokova i principa transparentnosti.

3. Finansijski izvještaji i Izvještaj nezavisnog vanjskog revizora  
(dostavlja se odvojeno)



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка

**Statističke tabele**



**SPISAK TABELA**

T01: Glavni ekonomski indikatori .....
T02: Bruto domaći proizvod Bosne i Hercegovine (tekuće cijene) .....
T03: Struktura indeksa industrijske proizvodnje BiH .....
T04: Indeks potrošačkih cijena za BiH (CPI) .....
T05: Prosječne bruto i neto plate i penzije .....
T06: Monetarni agregati .....
T07: Monetarni pregled .....
T08: Bilans stanja CBBiH .....
T09: Konsolidovani bilans komercijalnih banaka BiH .....
T10: Kamatne stope na kredite stanovništvu .....
T11: Kamatne stope na kredite nefinansijskim preduzećima .....
T12: Kamatne stope na depozite stanovništva .....
T13: Kamatne stope na depozite nefinansijskih preduzeća .....
T14: Ukupni depoziti i krediti komercijalnih banaka .....
T15: Sektorska struktura prenosivih depozita kod komercijalnih banaka .....
T16: Sektorska struktura ostalih depozita kod komercijalnih banaka .....
T17: Sektorska struktura kratkoročnih kredita komercijalnih banaka .....
T18: Sektorska struktura dugoročnih kredita komercijalnih banaka .....
T19: Kupovina i prodaja KM .....
T20: Prosječne obavezne rezerve .....
T21: Transakcije u platnom prometu .....
T22: Platni bilans BiH .....
T23: Međunarodna investicijska pozicija (MIP) .....
T24: Servisiranje vanjskog duga sektora vlade .....
T25: Ukupan dug sektora opšte vlade (Mastriški dug) .....
T26: Devizne rezerve CBBiH .....
T27: BiH Izvoz po zemljama destinacije .....
T28: BiH Uvoz po zemljama porijekla .....
T29: Pregled prosječnih srednjih kurseva KM .....
T30: Vladine finansije BiH - jedinice sektora vlade .....
T31: Vladine finansije BiH - struktura konsolidiranih prihoda i rashoda .....
T32: Tokovi direktnih stranih ulaganja u BiH klasifikovani prema zemlji stranog ulagača .....
T33: Tokovi direktnih stranih investicija u BiH prema NACE Rev2 klasifikaciji djelatnosti .....
T34: Stanja direktnih ulaganja u BiH klasifikovana po zemlji stranog ulagača .....
T35: Realni i nominalni efektivni kurs KM .....



**T01: Glavni ekonomski indikatori**

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.*
<b>Nominalni BDP BiH, (u milionima KM)<sup>1)</sup> tekuće cijene</b>	32.419	33.933	35.607	37.076	36.235	40.862	46.544	51.973	55.091	57.680
<b>Godišnji rast realnog BDP-a (u%)<sup>1)</sup></b>	3,0	4,0	3,2	2,3	-2,5	7,4	5,6	3,8	2,6	2,0
<b>Stopa rasta indeksa potrošačkih cijena (CPI) u BiH <sup>2)</sup></b>										
Prosječna godišnja stopa rasta CPI	-1,1	1,2	1,4	0,6	-1,0	2,0	14,0	6,1	1,7	4,0
Godišnja stopa rasta CPI za decembar	-0,3	0,7	1,6	0,3	-1,6	6,4	14,7	2,2	2,2	4,1
<b>Budžet sektora opšte vlade<sup>3)</sup></b>										
Prihodi	39,4	41,6	44,4	46,3	44,5	49,5	56,2	62,6	69,2	-
Rashodi <sup>4)</sup>	41,5	39,8	40,2	40,1	46,8	41,3	40,3	41,9	43,5	-
Saldo	1,1	2,5	2,3	2,1	-5,6	-0,3	-0,6	-1,9	-3,0	-
<b>Novac i kredit</b>										
Novac u širem smislu (M2)	62,3	65,2	67,9	71,0	78,0	77,1	71,4	68,9	69,5	74,4
Kreditni nevladinih sektorima	50,1	51,4	51,8	53,1	52,9	48,7	45	43,1	44,1	47,1
<b>Platni bilans</b>										
Bruto devizne rezerve										
U milionima KM	9.531	10.557	11.623	12.597	13.868	16.348	16.066	16.290	17.641	18.214
U milionima USD	5.391	6.083	7.012	7.210	8.079	9.885	8.637	9.005	9.760	10.494
U mjesecima uvoza robe i usluga	7,2	7,1	7,3	7,8	10,0	9,3	6,8	7,0	7,3	9,6
Saldo tekućeg računa										
U milionima KM	-1.424	-1.520	-1.094	-927	-980	-577	-2.000	-1.067	-1.860	-
U milionima USD	-805	-876	-660	-531	-571	-349	-1.075	-590	-1.029	-
U procentima BDP-a	-4,4	-4,5	-3,1	-2,5	-2,7	-1,4	-4,3	-2,1	-3,4	-
Saldo robne razmjene										
U milionima KM	-7.089	-7.417	-7.521	-7.963	-6.268	-7.170	-10.183	-10.259	-11.652	-
U milionima USD	-4.010	-4.274	-4.538	-4.558	-3.651	-4.335	-5.474	-5.671	-6.446	-
U procentima BDP-a	-21,9	-21,9	-21,1	-21,5	-17,3	-17,5	-21,9	-19,7	-21,1	-
<b>Vanjski dug sektora vlade**</b>										
U milionima KM	8.872	8.147	8.198	8.140	8.726	9.435	9.474	8.867	9.112	9.475
U milionima USD	4.782	4.996	4.801	4.657	5.479	5.468	5.167	5.010	4.866	5.696
U procentima BDP-a	27,4	24,0	23,0	22,0	24,1	23,1	20,4	17,1	16,5	16,4
<b>Servisiranje vanjskog duga sektora vlade<sup>5)</sup></b>										
U milionima KM	723	983	955	794	741	773	802	1.255	1.333	1.094
U milionima USD	409	567	576	454	432	467	431	694	737	631
U procentima izvoza robe i usluga	6,7	7,7	6,7	5,5	6,2	4,6	3,6	5,7	6,1	-

**Napomena:**

<sup>1)</sup> Izvor: Agencija za statistiku BiH, Bruto domaći proizvod BiH, prema rashodnom pristupu, vanredno saopštenje, decembar 2025. godine.

<sup>2)</sup> Izvor: Agencija za statistiku BiH

<sup>3)</sup> Izvor: Centralna banka BiH

<sup>4)</sup> Rashodi uključuju i neto nabavku stalnih sredstava.

<sup>5)</sup> Izvor: Ministarstvo finansija i trezora BiH

\*BDP za 2025. godinu je procjena CBBiH, te se koristi kao preliminarni podatak, do objavljivanja službenog BDP-a od strane Agencije za statistiku BiH.

\*\*Podaci uključuju direktan vanjski dug JP Auto putevi RS i direktan vanjski dug Brčko Distrikta.

- Podaci nisu dostupni

**T02: Bruto domaći proizvod Bosne i Hercegovine (tekuće cijene)**

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.*
Nominalni BDP, (u milionima KM)	32.419	33.933	35.607	37.076	36.235	40.862	46.544	51.973	55.091	57.680
Nominalni BDP (u milionima USD)	18.336	19.552	21.482	21.220	21.109	24.707	25.022	28.729	30.479	33.251
BDP po stanovniku BiH (u KM)	9.234	9.684	10.185	10.621	10.427	11.834	13.554	15.188	16.146	16.950
BDP po stanovniku BiH (u USD)	5.223	5.580	6.145	6.079	6.074	7.155	7.286	8.395	8.933	9.771
Godišnji rast realnog BDP (u%)	3,0	4,0	3,2	2,3	-2,5	7,4	5,6	3,8	2,6	2,0
Broj stanovnika (u hiljadama) <sup>1)</sup>	3.511	3.504	3.496	3.491	3.475	3.453	3.434	3.422	3.412	3.403
Prosječni godišnji kurs KM/USD	1,768	1,735	1,657	1,747	1,717	1,654	1,860	1,809	1,808	1,735

**Izvor:**

Agencija za statistiku BiH, Bruto domaći proizvod prema rashodnom pristupu, vanredno saopštenje, decembar 2025. godine. Podatak o prosječnom godišnjem kursu BAM/USD izvor je CBBiH

**Napomena:**

<sup>1)</sup> Procjena broja stanovnika za 2025. godinu uključuje dostupne podatke o prirodnom prirastu sa krajem decembra 2025. godine; Izvor: Agencija za statistiku BiH

\*BDP za 2025. godinu je procjena CBBiH, te se koristi kao preliminarni podatak, do objavljivanja službenog BDP-a od strane Agencije za statistiku BiH.

**T03: Struktura indeksa industrijske proizvodnje BiH**

Godina	Mjesec	Ukupno	Rudarstvo	"Prerađivačka industrija"	Snabdijevanje električnom energijom, plinom i vodom
2016.		104,4	103,8	103,0	109,0
2017.		103,1	105,0	105,3	95,9
2018.		101,6	100,9	98,9	111,4
2019.		94,7	96,3	95,4	91,4
2020.		93,6	98,9	92,3	95,2
2021.		109,8	95,5	112,3	108,7
2022.		100,9	96,7	103,9	91,7
2023.		96,1	92,8	94,9	100,8
2024.		96,0	92,4	95,7	97,5
2025.		98,2	96,7	98,1	99,2
2025.	01.	98,8	96,1	99,2	97,6
	02.	93,4	94,0	91,1	101,8
	03.	99,9	99,3	97,1	111,1
	04.	99,7	98,5	98,0	110,4
	05.	98,0	93,0	102,2	82,5
	06.	102,7	97,9	104,0	99,7
	07.	96,0	89,5	98,7	88,0
	08.	94,5	90,0	96,2	91,0
	09.	97,9	101,8	97,5	99,1
	10.	99,2	99,4	96,4	113,8
	11.	95,2	95,1	95,1	95,3
	12.	103,1	106,1	102,7	101,7

**Izvor:**

Agencija za statistiku BiH

**Napomena:**

Indeksi industrijske proizvodnje iskazani su za godinu u odnosu na prethodnu godinu a za mjesec u odnosu na isti mjesec prethodne godine i iskazani su prema glavnim područjima SKD-a.

**T04: Indeks potrošačkih cijena za BiH (CPI)**

Godina	Mjesec	Mjesec/prethodni mjesec tekuće godine	Mjesec/isti mjesec prethodne godine	Period/isti period prethodne godine
2016.	12.	...	99,7	98,9
2017.	12.	...	101,3	101,2
2018.	12.	...	101,6	101,4
2019.	12.	...	99,9	100,6
2020.	12.	...	98,4	99,0
2021.	12.	...	106,4	102,0
2022.	12.	...	114,7	114,0
2023.	12.	...	102,2	106,1
2024.	12.	...	102,2	101,7
2025.	12.	...	104,1	104,0
2025.	01.	101,4	103,3	103,3
	02.	100,7	103,5	103,4
	03.	100,0	103,2	103,3
	04.	100,3	103,4	103,4
	05.	100,2	103,7	103,4
	06.	100,2	104,6	103,6
	07.	100,2	104,8	103,8
	08.	99,8	104,1	103,8
	09.	100,2	104,2	103,9
	10.	100,4	104,3	103,9
	11.	100,5	104,4	104,0
	12.	100,1	104,1	104,0

**Izvor:**

Agencija za statistiku BiH od 2006. a do 2006. Federalni zavod za statistiku FBiH i Republički zavod za statistiku RS

**Napomena:**

Do 2006. prikazan je indeks cijena na malo na nivou BiH i izračunat je kao ponderisani prosjek mjesečnih indeksa cijena entiteta, gdje ponder predstavlja učešće entiteta u BDP-u (vidi napomenu T01).

Za 2006. i dalje prikazan je indeks potrošačkih cijena.

Indeks cijena za period/isti period prethodne godine u decembru predstavlja godišnji indeks u odnosu na prethodnu godinu.

## T05: Prosječne bruto i neto plate i penzije

- u KM -

Godina	Mjesec	Bruto plate				Neto plate				Penzije		
		FBiH	RS	Brčko	BiH	FBiH	RS	Brčko	BiH	FBiH	RS	Brčko
2016.		1.283	1.343	1.290	1.301	839	836	830	838	370	342	326
2017.		1.318	1.331	1.304	1.321	860	831	838	851	372	344	326
2018.		1.365	1.357	1.363	1.363	888	857	872	879	395	361	342
2019.		1.420	1.407	1.426	1.421	923	906	915	921	415	378	357
2020.		1.474	1.485	1.477	1.476	956	956	948	956	423	394	367
2021.		1.542	1.546	1.486	1.542	996	1.004	959	997	428	408	375
2022.		1.724	1.729	1.600	1.722	1.114	1.143	1.051	1.122	461	460	412
2023.		1.959	1.937	1.759	1.947	1.261	1.274	1.180	1.263	570	540	491
2024.		2.140	2.146	1.974	2.138	1.373	1.404	1.329	1.381	620	593	540
2025.		2.488	2.349	2.200	2.437	1.594	1.528	1.477	1.570	644	640	570
2025.	01.	2.414	2.194	2.131	2.338	1.546	1.434	1.437	1.508	622	630	558
	02.	2.380	2.261	2.130	2.336	1.525	1.475	1.431	1.506	622	631	557
	03.	2.444	2.264	2.159	2.379	1.565	1.476	1.448	1.534	624	631	559
	04.	2.472	2.260	2.184	2.397	1.583	1.473	1.460	1.545	652	632	565
	05.	2.480	2.382	2.181	2.441	1.590	1.549	1.469	1.574	652	632	568
	06.	2.458	2.406	2.205	2.435	1.577	1.564	1.479	1.570	652	632	568
	07.	2.540	2.394	2.215	2.485	1.628	1.556	1.487	1.601	652	632	569
	08.	2.487	2.392	2.211	2.449	1.595	1.555	1.484	1.579	651	652	578
	09.	2.502	2.396	2.227	2.461	1.603	1.557	1.492	1.585	651	652	579
	10.	2.549	2.400	2.250	2.494	1.632	1.559	1.505	1.605	651	653	579
	11.	2.534	2.405	2.253	2.485	1.622	1.563	1.513	1.600	651	653	579
	12.	2.599	2.436	2.251	2.538	1.664	1.580	1.512	1.633	651	653	580

**Izvor:**

Agencija za statistiku BiH, Federalni zavod za statistiku FBiH, Republički zavod za statistiku RS i Statistički biro Brčko distrikta

**Napomena:**

Od 1. 1. 2006. u bruto i neto plate na nivou BiH uključene su i plate Brčko distrikta.

## T06: Monetarni agregati

- na kraju perioda, u milionima KM -

Godina	Mjesec	Gotovina izvan monetarnih vlasti	Depoziti banaka kod monetarnih vlasti	Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora kod monetarnih vlasti	Gotovina izvan banaka	Prenosivi depoziti u domaćoj valuti	Ostali depoziti u domaćoj valuti	Prenosivi depoziti u stranoj valuti	Ostali depoziti u stranoj valuti	Rezervni novac	M1	QM	M2
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11=3+4+5	12=6+7	13=8+9+10	14=12+13
2016.	12.	4.066,8	4.269,1	52,0	3.401,2	5.899,8	3.883,0	1.535,6	5.478,0	8.387,9	9.301,0	10.896,6	20.197,6
2017.	12.	4.319,4	5.033,1	76,1	3.648,1	6.924,4	4.091,6	1.816,2	5.636,1	9.428,5	10.572,5	11.543,8	22.116,3
2018.	12.	4.750,6	5.523,3	125,5	3.977,2	8.166,4	4.302,2	1.961,5	5.782,3	10.399,4	12.143,7	12.046,0	24.189,6
2019.	12.	5.199,9	5.743,6	176,6	4.330,1	8.921,1	2.998,0	2.490,3	7.593,2	11.120,2	13.251,2	13.081,5	26.332,7
2020.	12.	6.172,5	5.901,1	231,8	5.043,4	10.011,8	3.034,7	2.902,5	7.256,6	12.305,4	15.055,2	13.193,8	28.249,0
2021.	12.	6.923,8	7.219,6	304,9	5.540,0	12.387,6	3.044,2	3.300,1	7.243,8	14.448,3	17.927,5	13.588,1	31.515,6
2022.	12.	7.436,1	7.217,4	272,7	6.126,2	13.752,5	2.878,7	3.583,9	6.898,8	14.926,2	19.878,6	13.361,3	33.240,0
2023.	12.	7.565,1	7.083,2	16,9	6.550,5	15.064,1	2.891,3	3.974,6	7.310,3	14.665,2	21.614,6	14.176,2	35.790,8
2024.	12.	7.959,2	7.455,4	15,3	6.873,2	17.237,0	3.170,0	4.083,5	7.768,8	15.429,9	24.110,2	15.022,2	39.132,4
2025.	12.	8.538,5	7.326,2	20,5	7.458,8	19.370,3	3.958,3	4.386,9	7.740,3	15.885,2	26.829,1	16.085,5	42.914,6
2025.	01.	7.714,4	7.290,6	30,7	6.679,0	17.122,1	3.244,0	4.090,3	7.803,5	15.035,7	23.801,1	15.137,8	38.938,9
	02.	7.739,4	7.000,8	10,0	6.744,8	17.167,7	3.307,5	4.082,7	7.708,9	14.750,2	23.912,5	15.099,1	39.011,5
	03.	7.930,9	6.719,0	12,4	6.935,8	17.092,2	3.372,5	4.057,4	7.603,0	14.662,3	24.028,1	15.032,9	39.061,0
	04.	8.059,0	6.696,6	30,1	6.987,0	17.270,1	3.574,4	4.168,7	7.525,9	14.785,7	24.257,1	15.269,1	39.526,2
	05.	8.084,2	6.506,6	13,7	7.033,4	17.355,7	3.607,1	4.171,7	7.417,0	14.604,5	24.389,1	15.195,7	39.584,8
	06.	8.149,8	6.637,1	17,7	7.052,2	17.560,5	3.687,3	4.206,8	7.412,5	14.804,5	24.612,7	15.306,6	39.919,3
	07.	8.272,2	7.115,1	35,7	7.210,4	17.875,7	3.625,6	4.284,0	7.490,5	15.423,0	25.086,2	15.400,0	40.486,2
	08.	8.427,0	7.309,0	13,8	7.353,0	18.285,8	3.605,7	4.285,0	7.471,3	15.749,9	25.638,9	15.362,1	41.000,9
	09.	8.396,8	7.285,9	19,8	7.285,6	18.452,7	3.776,2	4.334,8	7.530,4	15.702,4	25.738,4	15.641,4	41.379,7
	10.	8.371,2	7.505,6	38,6	7.294,6	18.603,7	3.870,3	4.295,4	7.723,6	15.915,4	25.898,3	15.889,3	41.787,6
	11.	8.376,9	7.479,3	14,2	7.308,9	18.601,9	3.911,6	4.433,1	7.759,8	15.870,3	25.910,8	16.104,5	42.015,4
	12.	8.538,5	7.326,2	20,5	7.458,8	19.370,3	3.958,3	4.386,9	7.740,3	15.885,2	26.829,1	16.085,5	42.914,6

## Napomena:

Gotovina izvan monetarnih vlasti je preuzeta iz Bilansa stanja CBBiH i predstavlja gotov novac izvan Centralne banke (monetarnih vlasti). Depoziti komercijalnih banaka predstavljaju sredstva komercijalnih banaka na računima kod CBBiH. Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora kod monetarnih vlasti predstavljaju depozite drugih domaćih sektora (osim depozita centralne vlade). Centralna vlada predstavlja institucije BiH, vlade entiteta, entitetske fondove socijalne sigurnosti/zaštite i Brčko distrikta. Fondovi socijalne sigurnosti/zaštite na entitetskom nivou (iz Federacije BiH: Fond PIO, Fond zdravstva Federacije BiH, Fond za zapošljavanje Federacije BiH, a iz Republike Srpske: Fond penzijsko-invalidskog osiguranja RS, Fond zdravstva RS, Fond za zapošljavanje RS i Fond za dječiju zaštitu RS) klasifikovani su na nivo centralne vlade. Gotovina izvan banaka je preuzeta iz Bilansa stanja CBBiH (tabela 8) i predstavlja gotov novac u opticaju izvan Centralne banke (monetarnih vlasti) i gotov novac izvan komercijalnih banaka. Prenosivi ili transferabilni depoziti u domaćoj valuti su preuzeti iz Monetarnog pregleda (tabela 7) i predstavljaju depozite necentralne vlade (depozite kantona i opština), depozite javnih i privatnih preduzeća, ostalih finansijskih institucija i depozite ostalih domaćih sektora (stanovništva, neprofitnih institucija i ostalih neklasifikovanih sektora). Ostali depoziti u domaćoj valuti, prenosivi i ostali depoziti u stranoj valuti su preuzeti iz Monetarnog pregleda (tabela 7) i predstavljaju depozite necentralne vlade (depozite kantona i opština), depozite javnih i privatnih preduzeća, ostalih finansijskih institucija i depozite ostalih domaćih sektora (stanovništva, neprofitnih institucija i ostalih neklasifikovanih sektora). Rezervni novac (primarni novac ili monetarna baza) je u cijelosti preuzet iz Bilansa stanja CBBiH (tabela 8), a čine ga gotov novac izvan monetarnih vlasti, depoziti komercijalnih banaka i depoziti ostalih domaćih sektora (osim centralne vlade) kod monetarnih vlasti. Prema nacionalnoj definiciji, novčanu masu čine svi prenosivi i ostali depoziti domaćih nebankarskih i nevladinih sektora, kao i sektora lokalne vlade u domaćoj i stranoj valuti. Depoziti entitetskih fondova socijalne sigurnosti/zaštite priključeni su centralnoj vladi na entitetskom nivou i time isključeni iz Novčane mase ili Monetarnih agregata. Monetarni agregat M1 čine gotovina izvan banaka i prenosivi depoziti u domaćoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita centralne vlade). Monetarni agregat QM je definisan kao istoimena pozicija u Monetarnom pregledu (tabela 7) i obuhvata ostale depozite u domaćoj valuti, prenosive i ostale depozite u stranoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita centralne vlade). Novčanu masu M2 čine monetarni agregati, novac M1 i kvazi-novac QM.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

Vidi napomenu na stranici xxx.

## T07: Monetarni pregled

- na kraju perioda, u milionima KM -

		AKTIVA											
		Neto strana aktiva				Potraživanja od domaćih sektora							
Godina	Mjesec	Strana aktiva	Strana pasiva	5 = 3+4	Potraživanja od centralne vlade (neto)	Potraživanja od kantona i opština	Potraživanja od nefinansijskih javnih preduzeća	Potraživanja od nefinansijskih privatnih preduzeća	Potraživanja od ostalih finansijskih institucija	Potraživanja od ostalih domaćih sektora	12 = 6+...+11	Ukupno	
1	2	3	4	5 = 3+4	6	7	8	9	10	11	12 = 6+...+11	13 = 5+12	
2016.	12.	12.199,0	-2.476,4	9.722,6	101,8	517,8	375,6	7.743,9	67,2	8.155,8	16.962,0	26.684,6	
2017.	12.	13.372,4	-2.589,5	10.782,9	-148,7	511,5	406,2	8.354,5	96,5	8.689,3	17.909,4	28.692,2	
2018.	12.	15.505,5	-3.041,0	12.464,5	-461,2	496,5	428,0	8.655,0	136,8	9.315,0	18.570,1	31.034,5	
2019.	12.	17.069,9	-3.120,0	13.949,9	-679,3	506,7	509,3	9.070,9	152,2	10.024,9	19.584,7	33.534,6	
2020.	12.	18.340,2	-2.326,3	16.013,9	-236,3	538,1	540,8	8.618,1	155,0	9.937,9	19.553,6	35.567,5	
2021.	12.	21.065,4	-1.949,0	19.116,3	-804,4	583,5	532,3	8.812,6	164,1	10.478,3	19.766,3	38.882,7	
2022.	12.	21.084,4	-1.813,4	19.271,1	-509,1	592,0	652,8	9.197,6	180,2	11.027,6	21.141,1	40.412,2	
2023.	12.	22.027,1	-1.492,6	20.534,4	125,1	645,6	644,9	9.828,3	231,8	11.847,1	23.322,8	43.857,2	
2024.	12.	24.234,1	-1.949,7	22.284,4	630,9	749,8	734,5	10.713,4	300,1	12.932,8	26.061,4	48.345,9	
2025.	12.	25.023,9	-1.996,9	23.027,0	1.480,9	847,3	807,8	11.575,9	393,6	14.514,4	29.619,9	52.646,9	
2025.	01.	24.013,6	-1.901,1	22.112,4	680,6	738,2	719,4	10.628,8	311,8	12.969,2	26.048,0	48.160,4	
	02.	23.857,9	-1.944,7	21.913,2	795,2	734,3	682,6	10.815,4	301,6	13.072,6	26.401,7	48.314,9	
	03.	23.648,2	-1.926,0	21.722,2	891,9	739,1	669,9	10.995,0	311,9	13.251,3	26.859,1	48.581,4	
	04.	23.942,9	-1.950,5	21.992,4	826,9	733,8	709,1	11.078,3	306,4	13.417,7	27.072,1	49.064,5	
	05.	23.676,6	-1.941,0	21.735,6	929,6	733,3	735,9	11.145,9	317,0	13.581,8	27.443,5	49.179,1	
	06.	23.759,7	-1.994,7	21.765,0	1.018,8	729,0	725,9	11.285,6	322,4	13.725,9	27.807,5	49.572,5	
	07.	24.617,7	-2.037,9	22.579,8	695,8	725,0	774,8	11.171,2	341,5	13.900,6	27.608,9	50.188,7	
	08.	25.055,8	-2.030,4	23.025,4	512,7	719,5	767,3	11.150,8	354,4	14.006,9	27.511,5	50.536,9	
	09.	24.787,4	-2.025,0	22.762,4	786,8	733,8	762,0	11.350,7	376,6	14.139,1	28.149,0	50.911,4	
	10.	24.953,5	-1.971,8	22.981,7	788,5	814,2	778,9	11.342,5	378,6	14.301,1	28.403,8	51.385,5	
	11.	24.967,2	-1.978,5	22.988,7	883,4	813,2	772,8	11.510,0	381,2	14.402,6	28.763,3	51.751,9	
	12.	25.023,9	-1.996,9	23.027,0	1.480,9	847,3	807,8	11.575,9	393,6	14.514,4	29.619,9	52.646,9	

**Napomena:**

Monetarni pregled prikazuje konsolidovane podatke Bilansa stanja CBBiH - monetarnih vlasti (tabela 8) i Konsolidovanog bilansa komercijalnih banaka BiH (tabela 9). Neto strana aktiva predstavlja razliku između zbira stranih aktiva CBBiH - monetarnih vlasti i komercijalnih banaka BiH i zbira stranih pasiva CBBiH - monetarnih vlasti i komercijalnih banaka BiH. Domaći krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka od svih domaćih sektora uz napomenu da su potraživanja od centralne vlade iskazana u neto iznosu, tj. umanjena za depozite centralne vlade kod CBBiH i kod komercijalnih banaka BiH. Centralna vlada predstavlja institucije BiH, vlade entiteta, entitetske Fondove socijalne sigurnosti/zaštite i Brčko distrikta. Prema novoj metodologiji, fondovi socijalne sigurnosti/zaštite se klasifikuju na nivo centralne vlade kao entitetski vanbudžetski fondovi, što se direktno odražava na podatke o neto potraživanjima od centralne vlade u Monetarnom pregledu.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

## T07: Monetarni pregled

- na kraju perioda, u milionima KM -

		PASIVA												
		Novčana masa (M2)												
		Novac (M1)			Kvazi-novac (QM)									
Godina	Mjesec	Gotovina izvan banaka	Prenosivi depoziti u domaćoj valuti		Prenosivi depoziti u stranoj valuti	Ostali depoziti u domaćoj valuti	Ostali depoziti u stranoj valuti			Vrijednosni papiri	Kredit	Dionice i drugi kapital	Ostale stavke (neto)	Ukupno
1	2	3	4	5=3+4	6	7	8	9=6+7+8	10=5+9	11	12	13	14	15=10+...+14
2016	12.	3.401,2	5.899,8	9.301,0	1.535,6	3.883,0	5.478,0	10.896,6	20.197,6	8,0	510,0	4.440,4	1.528,6	26.684,6
2017.	12.	3.648,1	6.924,4	10.572,5	1.816,2	4.091,6	5.636,1	11.543,8	22.116,3	8,0	460,0	4.659,5	1.448,4	28.692,2
2018	12.	3.977,2	8.166,4	12.143,7	1.961,5	4.302,2	5.782,3	12.046,0	24.189,6	8,0	467,5	4.867,2	1.502,3	31.034,5
2019.	12.	4.330,1	8.921,1	13.251,2	2.490,3	2.998,0	7.593,2	13.081,5	26.332,7	8,0	532,4	5.224,6	1.436,9	33.534,6
2020.	12.	5.043,4	10.011,8	15.055,2	2.902,5	3.034,7	7.256,6	13.193,8	28.249,0	0,0	606,7	5.307,8	1.404,0	35.567,5
2021.	12.	5.540,0	12.387,6	17.927,5	3.300,1	3.044,2	7.243,8	13.588,1	31.515,6	0,0	638,5	5.287,3	1.441,4	38.882,7
2022.	12.	6.126,2	13.752,5	19.878,6	3.583,9	2.878,7	6.898,8	13.361,3	33.240,0	0,0	622,8	5.208,0	1.341,4	40.412,2
2023.	12.	6.550,5	15.064,1	21.614,6	3.974,6	2.891,3	7.310,3	14.176,2	35.790,8	3,7	643,4	6.012,6	1.406,7	43.857,2
2024.	12.	6.873,2	17.237,0	24.110,2	4.083,5	3.170,0	7.768,8	15.022,2	39.132,4	3,4	608,0	7.032,2	1.569,9	48.345,9
2025.	12.	7.458,8	19.370,3	26.829,1	4.386,9	3.958,3	7.740,3	16.085,5	42.914,6	63,4	597,3	7.931,4	1.140,2	52.646,9
2025.	01.	6.679,0	17.122,1	23.801,1	4.090,3	3.244,0	7.803,5	15.137,8	38.938,9	3,4	604,0	7.145,1	1.469,0	48.160,4
	02.	6.744,8	17.167,7	23.912,5	4.082,7	3.307,5	7.708,9	15.099,1	39.011,5	3,4	597,9	7.285,5	1.416,6	48.314,9
	03.	6.935,8	17.092,2	24.028,1	4.057,4	3.372,5	7.603,0	15.032,9	39.061,0	63,4	600,5	7.384,2	1.472,3	48.581,4
	04.	6.987,0	17.270,1	24.257,1	4.168,7	3.574,4	7.525,9	15.269,1	39.526,2	63,4	601,3	7.483,1	1.390,5	49.064,5
	05.	7.033,4	17.355,7	24.389,1	4.171,7	3.607,1	7.417,0	15.195,7	39.584,8	63,4	599,4	7.529,5	1.402,0	49.179,1
	06.	7.052,2	17.560,5	24.612,7	4.206,8	3.687,3	7.412,5	15.306,6	39.919,3	63,4	601,7	7.587,3	1.400,8	49.572,5
	07.	7.210,4	17.875,7	25.086,2	4.284,0	3.625,6	7.490,5	15.400,0	40.486,2	63,4	600,6	7.701,0	1.337,5	50.188,7
	08.	7.353,0	18.285,8	25.638,9	4.285,0	3.605,7	7.471,3	15.362,1	41.000,9	63,4	598,5	7.752,9	1.121,2	50.536,9
	09.	7.285,6	18.452,7	25.738,4	4.334,8	3.776,2	7.530,4	15.641,4	41.379,7	63,4	594,4	7.901,5	972,4	50.911,4
	10.	7.294,6	18.603,7	25.898,3	4.295,4	3.870,3	7.723,6	15.889,3	41.787,6	63,4	597,7	8.068,6	868,3	51.385,5
	11.	7.308,9	18.601,9	25.910,8	4.433,1	3.911,6	7.759,8	16.104,5	42.015,4	63,4	597,3	8.172,7	903,2	51.751,9
	12.	7.458,8	19.370,3	26.829,1	4.386,9	3.958,3	7.740,3	16.085,5	42.914,6	63,4	597,3	7.931,4	1.140,2	52.646,9

**Napomena:**

Novac M1 čine gotovina izvan banaka i prenosivi depoziti u domaćoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita centralne vlade). Kvazi-novac QM obuhvata ostale depozite u domaćoj valuti, prenosive i ostale depozite u stranoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita centralne vlade). Novčanu masu M2 čine monetarni agregati, novac M1 i kvazi-novac QM. Ostalu pasivu čine vrijednosni papiri, krediti, dionice i drugi kapital i ostale stavke (neto). Prema novoj metodologiji, kao posebni finansijski instrumenti na strani pasive se iskazuju krediti (uz koje se dodaje obračunata kamata), kao i dionice i drugi kapital. Ostale stavke (neto) su nelocirane (neraspoređene) stavke pasive umanjene za nelocirane (neraspoređene) stavke aktive. U ostale stavke (neto) su također uključeni i ograničeni depoziti, protivstavke fondova i vladini fondovi za kreditiranje.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

Vidi napomenu na stranici xxx.

## T08: Bilans stanja CBBiH

- na kraju perioda, u milionima KM -

Godina	Mjesec	AKTIVA			PASIVA								
		Strana aktiva	Potraživanja od privatnog sektora	Ukupno	Rezervni novac				Ukupno	Strana pasiva	Depoziti centralne vlade	Dionice i drugi kapital	Ostale stavke (neto)
1	2	3	4	5=3+4	6	7	8	9=6+7+8	10	11	12	13	14=9+...+13
2016.	12.	9.559,0	1,5	9.560,4	4.066,8	4.269,1	52,0	8.387,9	2,2	538,4	667,4	-35,5	9.560,4
2017.	12.	10.584,4	2,2	10.586,6	4.319,4	5.033,1	76,1	9.428,5	1,6	548,6	652,6	-44,8	10.586,6
2018.	12.	11.651,0	2,1	11.653,1	4.750,6	5.523,3	125,5	10.399,4	1,8	583,9	720,0	-51,9	11.653,1
2019.	12.	12.624,9	2,2	12.627,1	5.199,9	5.743,6	176,6	11.120,2	1,7	704,0	856,5	-55,4	12.627,1
2020.	12.	13.895,8	2,0	13.897,9	6.172,5	5.901,1	231,8	12.305,4	1,7	665,2	982,3	-56,8	13.897,9
2021.	12.	16.376,0	2,6	16.378,5	6.923,8	7.219,6	304,9	14.448,3	2,3	1.124,7	861,4	-58,3	16.378,5
2022.	12.	16.093,7	2,8	16.096,5	7.436,1	7.217,4	272,7	14.926,2	2,6	685,5	545,4	-63,3	16.096,5
2023.	12.	16.317,7	2,8	16.320,5	7.565,1	7.083,2	16,9	14.665,2	2,5	736,0	911,3	5,5	16.320,5
2024.	12.	17.668,7	2,9	17.671,6	7.959,2	7.455,4	15,3	15.429,9	2,5	844,8	1.198,2	196,2	17.671,6
2025.	12.	18.241,4	3,1	18.244,5	8.538,5	7.326,2	20,5	15.885,2	2,2	668,8	1.546,0	142,3	18.244,5
2025.	01.	17.283,2	1,9	17.285,1	7.714,4	7.290,6	30,7	15.035,7	3,0	787,0	1.264,7	194,6	17.285,1
	02.	17.055,9	2,2	17.058,2	7.739,4	7.000,8	10,0	14.750,2	2,8	799,4	1.314,4	191,3	17.058,2
	03.	16.930,9	2,7	16.933,5	7.930,9	6.719,0	12,4	14.662,3	2,4	716,2	1.360,7	191,9	16.933,5
	04.	17.109,3	2,1	17.111,4	8.059,0	6.696,6	30,1	14.785,7	5,1	700,9	1.427,1	192,6	17.111,4
	05.	16.959,2	2,3	16.961,5	8.084,2	6.506,6	13,7	14.604,5	4,9	713,9	1.445,5	192,7	16.961,5
	06.	17.146,0	2,7	17.148,7	8.149,8	6.637,1	17,7	14.804,5	2,2	715,5	1.433,7	192,8	17.148,7
	07.	17.695,7	2,2	17.697,9	8.272,2	7.115,1	35,7	15.423,0	2,4	615,0	1.463,7	193,8	17.697,9
	08.	17.948,7	2,3	17.951,0	8.427,0	7.309,0	13,8	15.749,9	2,3	746,1	1.503,3	-50,6	17.951,0
	09.	17.948,5	2,7	17.951,2	8.396,8	7.285,9	19,8	15.702,4	2,4	701,8	1.594,5	-50,0	17.951,2
	10.	18.309,8	2,1	18.311,9	8.371,2	7.505,6	38,6	15.915,4	2,3	772,6	1.671,4	-49,7	18.311,9
	11.	18.311,5	2,2	18.313,7	8.376,9	7.479,3	14,2	15.870,3	2,2	764,2	1.725,8	-48,9	18.313,7
	12.	18.241,4	3,1	18.244,5	8.538,5	7.326,2	20,5	15.885,2	2,2	668,8	1.546,0	142,3	18.244,5

## Napomena:

Strana aktiva CBBiH - monetarnih vlasti obuhvata zlato, devize u trezoru CBBiH, devizne depozite kod inostranih banaka, raspolaganje SDR, strane vrijednosne papire i ostalo. Rezervni novac (primarni novac ili monetarna baza) čine gotov novac izvan monetarnih vlasti, depoziti komercijalnih banaka i depoziti ostalih domaćih sektora (osim centralne vlade) kod monetarnih vlasti. Gotovina izvan banaka predstavlja gotov novac u opticaju izvan centralne banke (monetarnih vlasti) i gotov novac izvan komercijalnih banaka. Strana pasiva CBBiH obuhvata kratkoročne obaveze prema nerezidentima, depozite nerezidenata i ostale kratkoročne obaveze prema nerezidentima i obaveze prema MMF-u (računi 1 i 2). Depoziti centralne vlade kod CBBiH predstavljaju prenosive i ostale depozite institucija BiH, vlada entiteta, entitetskih fondova socijalne sigurnosti i Brčko distrikta u domaćoj valuti. Dionice i drugi kapital obuhvataju dionički kapital, rezultat tekuće godine, opšte i posebne rezerve i prilagođavanje/ponovno utvrđivanje vrijednosti. Ostale stavke (neto) su nelocirane (neraspoređene) stavke pasive umanjene za nelocirane (neraspoređene) stavke aktive.

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

## T09: Konsolidovani bilans komercijalnih banaka BiH

- na kraju perioda, u milionima KM -

Godina	Mjesec	AKTIVA								Ukupno
		Rezerve	Strana aktiva	Potraživanja od opšte vlade	Potraživanja od nefinansijskih javnih preduzeća	Potraživanja od nefinansijskih privatnih preduzeća	Potraživanja od ostalih finansijskih institucija	Potraživanja od ostalih domaćih sektora		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 = 3+...+9	
2016.	12.	4.936,6	2.640,0	2.179,1	375,6	7.743,9	67,2	8.155,4	26.097,7	
2017.	12.	5.711,7	2.787,9	2.197,0	406,2	8.354,5	96,5	8.688,8	28.242,7	
2018.	12.	6.298,3	3.854,5	2.285,0	428,0	8.655,0	136,8	9.314,6	30.972,1	
2019.	12.	6.627,0	4.445,0	2.551,9	509,3	9.070,9	152,2	10.024,5	33.380,9	
2020.	12.	7.099,6	4.444,3	3.015,4	540,8	8.618,1	155,0	9.937,6	33.810,8	
2021.	12.	8.608,0	4.689,4	3.095,4	532,3	8.812,6	164,1	10.478,0	36.379,7	
2022.	12.	8.541,6	4.990,8	3.171,7	652,8	9.197,6	180,2	11.027,3	37.761,9	
2023.	12.	8.116,2	5.709,4	3.440,2	644,9	9.828,3	231,8	11.846,8	39.817,7	
2024.	12.	8.400,9	6.565,4	3.903,6	734,5	10.713,4	300,1	12.932,5	43.550,3	
2025.	12.	8.498,2	6.782,5	4.942,7	807,8	11.575,9	393,6	14.514,1	47.514,7	
2025.	01.	8.359,3	6.730,3	3.899,4	719,4	10.628,8	311,8	12.969,0	43.618,1	
	02.	8.047,0	6.801,9	3.953,6	682,6	10.815,4	301,6	13.072,4	43.674,5	
	03.	7.774,7	6.717,3	4.084,6	669,9	10.995,0	311,9	13.251,0	43.804,4	
	04.	7.810,1	6.833,6	4.022,0	709,1	11.078,3	306,4	13.417,5	44.176,9	
	05.	7.616,5	6.717,4	4.179,3	735,9	11.145,9	317,0	13.581,6	44.293,5	
	06.	7.821,5	6.614,6	4.210,4	725,9	11.285,6	322,4	13.725,5	44.705,9	
	07.	8.288,9	6.922,0	4.507,5	774,8	11.171,2	341,5	13.900,4	45.906,4	
	08.	8.476,7	7.107,1	4.452,0	767,3	11.150,8	354,4	14.006,7	46.314,9	
	09.	8.499,0	6.838,9	4.445,1	762,0	11.350,7	376,6	14.138,8	46.411,0	
	10.	8.729,8	6.643,7	4.568,2	778,9	11.342,5	378,6	14.300,9	46.742,6	
	11.	8.695,5	6.655,6	4.626,1	772,8	11.510,0	381,2	14.402,4	47.043,7	
	12.	8.498,2	6.782,5	4.942,7	807,8	11.575,9	393,6	14.514,1	47.514,7	

**Napomena:**

Konsolidovani bilans komercijalnih banaka obuhvata Konsolidovane bilanse komercijalnih banaka Glavne jedinice Sarajevo, Glavne jedinice Mostar, Glavne banke Republike Srpske, Brčko distrikta (od jula 2001. do novembra 2002), NBRB (do decembra 1998) i NBBiH (do novembra 2002). Konsolidovana su međusobna potraživanja i obaveze između komercijalnih banaka. Rezerve banaka sastoje se od gotovine u trezorima banaka i depozita banaka kod CBBiH. Strana aktiva komercijalnih banaka obuhvata: devize u trezorima, prenosive i ostale depozite u stranoj valuti kod nerezidenata, kredite nerezidentima, vrijednosne papire nerezidenata u stranoj valuti i ostala potraživanja od nerezidenata. Potraživanja od opšte vlade obuhvataju potraživanja od svih nivoa vlada: centralne vlade (institucije BiH, vlade entiteta, entitetskih fondova socijalne sigurnosti i Brčko distrikta) i necentralne vlade (vlada kantona i opštinskih vlada). Potraživanja od ostalih domaćih sektora obuhvataju: potraživanja od nefinansijskih javnih preduzeća, nefinansijskih privatnih preduzeća, ostalih finansijskih institucija i ostalih domaćih sektora (stanovništva, neprofitnih institucija i ostalih neklasifikovanih sektora).

Bilans stanja komercijalnih banaka Federacije BiH sadrži pored aktivnog podbilansa i podatke pasivnog podbilansa. Pasivni podbilans sadrži obaveze po stranim kreditima i staroj deviznoj štednji građana do 31. marta 1992. Ove obaveze će preuzeti Ministarstvo finansija Federacije BiH u procesu privatizacije u skladu sa entitetskim Zakonom o početnom bilansu preduzeća i banaka i Zakonom o privatizaciji.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

## T09: Konsolidovani bilans komercijalnih banaka BiH

- na kraju perioda, u milionima KM -

		PASIVA										
Godina	Mjesec	Depoziti centralne vlade	Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora u domaćoj valuti	Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora u stranoj valuti	Ostali depoziti drugih domaćih sektora u domaćoj valuti	Ostali depoziti drugih domaćih sektora u stranoj valuti	Vrijednosni papiri	Kredit	Strana pasiva	Dionice i drugi kapital	Ostale stavke (neto)	Ukupno
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13=3+...+12
2016.	12.	1.021,3	5.847,8	1.535,6	3.883,0	5.478,0	8,0	510,0	2.474,2	3.773,0	1.566,9	26.097,7
2017.	12.	1.285,6	6.848,3	1.816,2	4.091,6	5.636,1	8,0	460,0	2.587,9	4.006,8	1.502,2	28.242,7
2018.	12.	1.665,9	8.040,9	1.961,5	4.302,2	5.782,3	8,0	467,5	3.039,2	4.147,2	1.557,4	30.972,1
2019.	12.	2.020,5	8.744,5	2.490,3	2.998,0	7.593,2	8,0	532,4	3.118,3	4.368,0	1.507,7	33.380,9
2020.	12.	2.048,4	9.780,0	2.902,5	3.034,7	7.256,6	0,0	606,7	2.324,6	4.325,4	1.531,8	33.810,8
2021.	12.	2.191,8	12.082,7	3.300,1	3.044,2	7.243,8	0,0	638,5	1.946,7	4.425,8	1.506,2	36.379,7
2022.	12.	2.403,2	13.479,7	3.583,9	2.878,7	6.898,8	0,0	622,8	1.810,8	4.662,6	1.421,5	37.761,9
2023.	12.	1.933,6	15.047,2	3.974,6	2.891,3	7.310,3	3,7	643,4	1.490,2	5.101,3	1.422,0	39.817,7
2024.	12.	1.678,3	17.221,7	4.083,5	3.170,0	7.768,8	3,4	608,0	1.947,2	5.834,0	1.235,6	43.550,3
2025.	12.	1.945,7	19.349,8	4.386,9	3.958,3	7.740,3	63,4	597,3	1.994,7	6.385,5	1.092,9	47.514,7
2025.	01.	1.693,7	17.091,3	4.090,3	3.244,0	7.803,5	3,4	604,0	1.898,1	5.880,4	1.309,4	43.618,1
	02.	1.624,8	17.157,7	4.082,7	3.307,5	7.708,9	3,4	597,9	1.941,9	5.971,0	1.278,7	43.674,5
	03.	1.737,5	17.079,8	4.057,4	3.372,5	7.603,0	63,4	600,5	1.923,6	6.023,5	1.343,2	43.804,4
	04.	1.760,5	17.240,0	4.168,7	3.574,4	7.525,9	63,4	601,3	1.945,4	6.056,0	1.241,1	44.176,9
	05.	1.802,6	17.342,0	4.171,7	3.607,1	7.417,0	63,4	599,4	1.936,1	6.084,0	1.270,2	44.293,5
	06.	1.747,2	17.542,8	4.206,8	3.687,3	7.412,5	63,4	601,7	1.992,4	6.153,7	1.298,1	44.705,9
	07.	2.471,8	17.840,0	4.284,0	3.625,6	7.490,5	63,4	600,6	2.035,6	6.237,3	1.257,7	45.906,4
	08.	2.473,8	18.272,0	4.285,0	3.605,7	7.471,3	63,4	598,5	2.028,1	6.249,6	1.267,5	46.314,9
	09.	2.222,7	18.433,0	4.334,8	3.776,2	7.530,4	63,4	594,4	2.022,6	6.307,0	1.126,6	46.411,0
	10.	2.192,9	18.565,0	4.295,4	3.870,3	7.723,6	63,4	597,7	1.969,5	6.397,2	1.067,6	46.742,6
	11.	2.165,3	18.587,7	4.433,1	3.911,6	7.759,8	63,4	597,3	1.976,3	6.446,9	1.102,3	47.043,7
	12.	1.945,7	19.349,8	4.386,9	3.958,3	7.740,3	63,4	597,3	1.994,7	6.385,5	1.092,9	47.514,7

**Napomena:**

Depoziti centralne vlade uključuju prenosive i ostale depozite u domaćoj i stranoj valuti institucija BiH, vlada entiteta, entitetskih fondova socijalne sigurnosti/zaštite i Brčko distrikta. Prenosivi i ostali depoziti drugih domaćih sektora u domaćoj i stranoj valuti predstavljaju obaveze banaka prema necentralnoj vladi (kantona i opština), nefinansijskim javnim preduzećima, nefinansijskim privatnim preduzećima, ostalim finansijskim institucijama i ostalim domaćim sektorima (stanovništvu, neprofitnim institucijama i ostalim neklasifikovanim sektorima). Strana pasiva komercijalnih banaka obuhvata obaveze banaka prema nerezidentima po osnovu prenosivih i ostalih depozita, kredita, vrijednosnih papira, trgovinskih kredita i avansa i ostalih računa dugovanja. Prema novoj metodologiji, krediti na strani pasive su prikazani kao poseban finansijski instrument, uz koje se dodaje obračunata kamata.

Dionice i drugi kapital obuhvataju dionički kapital, zadržani prihod, rezultat tekuće godine, opšte i posebne rezerve i prilagodavanje/ponovno utvrđivanje vrijednosti. Ostale stavke (neto) su nelocirane (neraspoređene) stavke pasive umanjene za nelocirane (neraspoređene) stavke aktive. Ostale stavke (neto) takođe obuhvataju i ograničene depozite.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

**T10: Kamatne stope na kredite stanovništvu**

**- u procentima, na godišnjem nivou -**

		Stanovništvo															
		Kamatne stope na kredite u KM						Kamatne stope na kredite u KM s valutnom klauzulom						Revolving krediti, prekoračenja i kreditne kartice* (kreditna pogodnost i produženi kredit)*			
		Stambeni krediti			Ostali krediti			Stambeni krediti			Ostali krediti			Kamatne stope na kredite u KM		Kamatne stope na kredite u KM s valutnom klauzulom	
Godina	Period	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Preko 10 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Preko 10 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Prekoračenja	Kreditna kartica sa produženim kreditom	Prekoračenja
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
<b>Ponderisani mjesečni prosjeci</b>																	
2018.	12.	3,454	...	...	...	5,479	5,262	3,637	3,166	3,820	4,022	6,632	5,616	5,469	12,202	14,619	10,880
2019.	12.	3,877	4,168	3,395	5,279	5,863	5,580	3,502	3,353	3,826	3,875	6,152	5,637	5,668	12,042	14,674	10,467
2020.	12.	3,643	...	...	3,676	5,885	5,845	3,671	4,582	3,902	3,835	5,864	5,678	6,380	11,936	13,606	9,815
2021.	12.	3,095	2,861	3,244	4,054	5,377	5,164	3,338	4,570	3,868	3,743	5,375	4,822	5,415	11,773	13,965	9,157
2022.	12.	3,903	3,454	3,474	3,596	5,943	5,322	4,384	...	3,811	3,696	5,673	4,842	5,200	11,993	14,129	8,119
2023.	12.	4,918	3,695	3,440	3,793	6,329	5,854	4,074	...	4,050	3,844	6,889	5,985	5,951	12,114	14,312	7,110
2024.	12.	4,280	3,703	3,541	3,918	6,284	5,335	4,827	5,299	4,304	3,930	6,978	5,960	5,496	10,096	14,336	6,531
2025.	12.	3,795	3,361	3,319	3,717	5,895	5,404	4,547	...	5,016	3,971	7,924	7,937	5,022	7,819	14,114	6,052
2025.	01.	4,260	3,402	3,721	3,933	6,113	5,562	...	...	4,148	3,813	7,373	6,710	5,112	10,221	14,326	6,467
	02.	...	3,080	3,993	3,916	6,317	5,466	4,845	...	4,240	3,945	7,143	5,745	5,135	9,855	14,334	6,463
	03.	3,455	3,339	3,629	3,828	6,131	5,389	4,248	...	4,088	3,838	7,020	5,717	5,338	9,869	14,364	6,238
	04.	4,993	3,393	3,555	3,834	6,102	5,447	4,294	...	4,612	3,999	6,546	5,607	5,353	9,705	14,275	6,466
	05.	5,214	3,401	3,850	3,868	5,697	5,496	4,120	5,840	4,139	3,971	6,519	5,634	5,741	9,563	14,332	6,456
	06.	4,733	3,372	3,659	3,779	5,771	5,487	4,482	...	3,554	3,661	7,070	6,383	5,433	8,374	13,960	6,425
	07.	4,205	3,859	3,777	3,781	5,625	5,614	4,334	...	3,876	3,565	6,276	6,219	5,816	8,311	14,017	6,390
	08.	4,698	3,446	3,642	3,723	5,763	5,760	4,769	...	4,083	3,871	6,809	7,220	5,692	8,215	13,978	6,412
	09.	...	4,009	3,432	3,765	5,755	5,772	4,795	4,994	4,076	3,950	7,419	7,486	5,545	8,162	14,053	6,402
	10.	4,951	3,648	3,478	3,761	5,554	5,652	4,449	...	4,310	3,863	7,427	7,701	5,244	8,091	14,089	6,242
	11.	4,268	3,438	3,393	3,709	5,192	5,692	...	...	4,947	4,063	6,985	7,136	5,297	8,023	14,066	6,175
	12.	3,795	3,361	3,321	3,717	6,180	5,334	4,496	...	4,646	3,985	7,918	8,100	4,937	11,067	14,114	6,052
<b>Iznosi kredita (novi poslovi)</b>																	
- u hiljadama KM -																	
2018.	12.	2.597	...	...	...	66.009	27.336	17.610	155	3.340	9.211	47.731	10.078	27.896	526.750	54.795	85.550
2019.	12.	1.242	386	1.042	463	53.829	26.426	21.834	288	4.641	13.531	66.117	8.097	27.474	521.600	58.916	79.533
2020.	12.	3.468	...	...	532	39.970	19.333	16.057	265	3.729	5.229	38.688	7.916	19.056	547.793	61.370	112.952
2021.	12.	9.615	380	5.576	2.194	47.483	36.773	17.697	412	2.471	4.695	53.132	1.717	9.332	547.070	67.171	102.693
2022.	12.	3.424	520	8.644	6.406	24.729	50.661	9.425	...	7.216	12.724	35.988	5.104	9.605	607.534	56.629	114.669
2023.	12.	4.100	772	5.807	22.009	12.192	48.969	4.071	...	3.281	16.362	5.350	13.908	8.555	711.407	61.450	191.861
2024.	12.	2.665	681	10.741	29.962	20.021	63.795	5.728	482	983	9.822	9.051	11.650	6.242	862.766	65.888	259.334
2025.	12.	730	844	16.585	45.160	15.976	69.601	8.426	...	3.267	18.072	11.432	6.183	7.881	854.564	98.872	34.981
2025.	01.	1.111	1.068	16.645	36.127	15.927	57.930	...	...	1.565	7.123	6.017	4.594	5.267	916.525	266.139	36.325
	02.	...	1.601	14.507	36.247	16.135	74.436	7.922	...	4.382	10.267	9.327	9.478	9.519	930.469	286.044	35.495
	03.	616	690	15.705	41.244	17.811	89.131	5.308	...	1.204	16.355	8.173	13.897	9.598	956.356	295.752	36.126
	04.	1.090	569	11.569	32.874	17.748	96.013	7.286	...	2.138	13.128	10.235	12.930	6.962	960.911	295.837	35.090
	05.	753	1.618	6.830	32.508	20.316	81.902	5.136	200	1.281	13.908	8.417	9.172	6.334	963.393	276.327	35.305
	06.	1.800	925	9.912	40.951	21.327	80.353	7.845	...	3.725	19.720	11.743	8.782	9.592	796.269	104.708	34.921
	07.	1.180	1.063	9.547	40.576	16.296	81.813	6.122	...	2.637	19.115	16.924	9.801	10.920	808.279	104.818	34.862
	08.	2.055	391	6.261	40.163	13.470	63.100	8.052	...	1.494	15.117	9.510	4.803	9.385	818.405	104.707	34.761
	09.	...	676	13.694	47.784	12.869	73.646	5.990	145	2.183	13.999	13.845	5.401	7.863	845.153	99.264	34.632
	10.	756	1.925	15.142	49.499	16.460	80.061	6.406	...	2.297	22.868	11.433	5.650	10.714	849.219	98.694	35.004
	11.	529	1.481	12.206	45.240	12.936	60.772	...	...	1.047	12.901	13.297	4.932	8.029	861.757	100.168	34.750
	12.	730	844	16.915	45.160	14.563	71.627	8.741	...	4.315	20.811	11.347	5.734	7.640	603.228	98.892	34.981

**Napomena:**

\*Kamatne stope u tabeli za revolving kredite i kreditne kartice i iznosi tih kredita se odnose na postojeće poslove (preostala stanja).

IPFKS - inicijalni period fiksne kamatne stope

... nedovoljan broj podataka za objavljivanje

U sklopu kamatnih stopa na revolving kredite i kreditne kartice prikupljaju se i podaci o kreditnim karticama s kreditnom pogodnosti. S obzirom da kreditne kartice s kreditnom pogodnosti podrazumjevaju beskamatnu odgodu plaćanja (0% ks), iste se i ne publikuju.

Nema podataka za kamatne stope na kredite u stranoj valuti po kreditnim karticama i prekoračenjima stanovništvu

## T11: Kamatne stope na kredite nefinansijskim preduzećima

- u procentima, na godišnjem nivou -

		Nefinansijska preduzeća													Revolving krediti i prekoračenja*	
		Kamatne stope na kredite u KM				Kamatne stope na kredite u KM s valutnom klauzulom										
		Do iznosa od 0,25 mil EUR		Preko 0,25 mil EUR do 1 mil EUR	Preko iznosa 1 mil EUR		Do iznosa od 0,25 mil EUR		Preko 0,25 mil EUR do 1 mil EUR			Preko iznosa 1 mil EUR				
Godina	Period	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Kamatne stope na kredite u KM	Kamatne stope na kredite u KM s valutnom klauzulom		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
Ponderisani mjesečni prosjeci																
2018.	12.	4,247	4,069	3,100	3,253	4,204	3,910	3,672	3,800	3,321	3,571	4,480	3,497	3,594		
2019.	12.	3,753	4,095	2,881	2,470	4,127	4,166	4,757	3,944	3,161	3,248	4,133	3,167	3,168		
2020.	12.	3,901	3,990	2,871	2,871	4,402	4,013	3,707	4,090	3,566	3,702	3,193	2,940	2,962		
2021.	12.	3,708	4,040	3,058	2,297	4,115	3,358	3,382	3,613	3,018	3,228	3,292	2,852	3,139		
2022.	12.	4,128	4,219	4,006	3,582	5,042	4,782	...	4,471	4,783	5,080	3,817	2,837	3,210		
2023.	12.	4,766	4,651	3,942	4,192	5,340	5,267	...	4,503	4,636	4,840	4,008	2,937	3,610		
2024.	12.	4,700	5,163	4,305	4,933	6,608	6,191	3,989	6,387	4,792	4,066	...	3,012	3,805		
2025.	12.	4,162	4,569	3,380	4,822	6,269	5,627	4,139	5,249	4,686	4,090	5,222	3,056	3,324		
2025.	01.	4,257	4,906	3,922	3,996	6,645	5,322	4,595	5,738	4,012	...	...	3,052	3,876		
	02.	4,739	4,984	4,138	3,888	5,553	6,153	4,074	5,837	5,184	4,781	...	2,928	3,922		
	03.	4,922	4,795	4,484	4,581	6,984	6,698	4,759	6,951	5,574	4,328	...	2,984	3,932		
	04.	4,819	4,786	3,977	5,681	6,378	5,069	5,559	6,919	4,668	4,304	5,376	2,985	3,854		
	05.	4,471	4,892	3,387	...	6,523	5,688	6,007	7,687	5,751	4,676	...	2,996	3,826		
	06.	4,634	4,830	4,359	3,997	7,783	5,031	6,419	7,823	4,585	5,499	...	3,011	3,901		
	07.	4,672	4,882	3,722	5,946	9,439	5,616	6,131	...	5,319	4,408	...	3,060	4,136		
	08.	4,579	4,749	3,553	4,840	8,386	5,315	5,447	8,083	5,553	4,283	...	3,020	2,857		
	09.	4,557	4,888	4,244	2,503	8,293	5,122	5,665	6,323	5,923	5,309	...	3,015	2,767		
	10.	4,101	4,609	3,605	2,474	7,649	4,892	4,967	4,843	3,867	3,692	...	2,940	2,843		
	11.	4,444	5,047	3,757	4,499	6,294	5,788	6,901	6,996	3,727	4,741	...	3,025	3,334		
	12.	4,076	4,573	3,407	4,826	6,250	5,659	4,139	5,218	4,686	4,108	5,222	3,013	3,327		
Iznosi kredita (novi poslovi) - u hiljadama KM -																
2018.	12.	51.404	26.718	62.726	79.085	8.815	14.021	3.637	23.544	11.311	9.906	25.588	2.367.482	686.874		
2019.	12.	64.463	19.573	71.859	51.384	9.787	11.485	2.785	22.801	6.636	7.045	69.916	2.655.796	687.510		
2020.	12.	53.146	15.109	52.781	78.165	13.827	8.360	3.090	20.556	8.376	13.742	83.128	2.649.665	341.675		
2021.	12.	63.293	24.688	79.908	74.493	7.495	9.168	1.528	19.152	5.892	5.801	15.900	2.778.808	198.275		
2022.	12.	37.582	19.350	40.221	11.000	4.913	8.499	...	14.311	4.718	3.588	21.946	2.289.023	99.344		
2023.	12.	27.448	27.538	34.425	32.932	3.001	10.683	...	11.344	12.702	6.992	34.818	2.981.947	79.722		
2024.	12.	30.309	26.354	41.245	139.362	9.652	6.314	2.670	13.176	20.405	10.298	...	3.531.396	29.083		
2025.	12.	30.346	44.235	54.846	94.790	2.995	8.113	2.889	8.971	4.714	7.493	9.869	3.572.946	30.512		
2025.	01.	17.072	15.274	31.848	15.046	1.519	9.410	3.794	4.271	14.592	...	...	3.454.557	17.433		
	02.	22.813	28.796	23.751	23.601	1.159	8.853	7.871	6.833	4.500	10.634	...	3.576.339	16.586		
	03.	31.957	38.048	31.378	27.955	1.964	5.549	6.528	6.926	8.236	8.847	...	3.654.116	15.888		
	04.	27.191	45.072	33.518	40.205	2.348	8.333	3.281	6.166	8.426	17.139	13.605	3.725.271	17.158		
	05.	25.710	32.913	38.534	...	2.318	7.391	2.843	4.173	6.993	9.553	...	3.704.856	16.763		
	06.	28.915	27.704	38.030	7.615	4.613	11.696	3.194	10.130	8.236	6.401	...	3.898.312	15.749		
	07.	22.182	30.064	20.223	53.404	3.192	8.387	3.173	...	3.950	8.432	...	3.807.597	12.883		
	08.	22.373	25.385	18.608	46.145	2.160	4.519	3.629	7.950	10.697	5.028	...	3.788.397	23.221		
	09.	24.718	40.191	34.586	35.855	1.256	7.826	3.505	5.305	4.572	2.937	...	3.583.789	17.925		
	10.	34.410	42.398	42.953	27.793	1.712	10.479	2.145	6.366	5.856	3.437	...	3.843.779	19.678		
	11.	25.333	28.730	27.372	47.846	3.610	6.412	2.684	6.745	8.050	5.849	...	3.625.469	23.912		
	12.	29.922	44.082	56.840	104.790	3.085	7.861	2.889	7.971	4.714	7.493	9.869	3.472.918	30.536		

## Napomena:

\* Kamatne stope u tabeli za revolving kredite i kreditne kartice i iznosi tih kredita se odnose na postojeće poslove (preostala stanja).

IPFKS - inicijalni period fiksne kamatne stope

... nedovoljan broj podataka za objavljivanje

U sklopu kamatnih stopa na revolving kredite i kreditne kartice prikupljaju se i podaci o kreditnim karticama s kreditnom pogodnosti. S obzirom da kreditne kartice s kreditnom pogodnosti podrazumijevaju beskamatnu odgodu plaćanja (0% ks), iste se i ne publikuju

Nema podataka za kamatne stope na kredite u stranoj valuti po kreditnim karticama i prekoračenjima nefinansijskim preduzećima.

## T12: Kamatne stope na depozite stanovništva

- u procentima, na godišnjem nivou -

		Stanovništvo									
		Depoziti u KM				Depoziti u EUR i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za EUR				Depoziti u stranoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za stranu valutu (osim EUR)	
		S dogovorenim dospijecem				S dogovorenim dospijecem					
Godina	Period	Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Sa dogovorenim dospijecem	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Ponderisani mjesečni prosjeci											
2018.	12.	0,344	1,262	1,448	0,053	0,252	1,368	1,658	0,055	1,036	0,042
2019.	12.	0,299	1,137	1,232	0,061	0,378	1,158	1,570	0,051	0,944	0,040
2020.	12.	0,178	1,027	1,139	0,070	0,176	1,155	1,273	0,049	0,525	0,035
2021.	12.	0,098	0,466	0,619	0,045	0,231	0,945	0,930	0,055	0,208	0,031
2022.	12.	0,521	0,905	1,534	0,046	0,370	1,128	1,743	0,046	0,155	0,027
2023.	12.	0,630	1,846	1,913	0,044	1,316	2,472	2,736	0,046	0,869	0,021
2024.	12.	1,216	2,026	2,398	0,045	1,630	2,481	2,374	0,044	1,210	0,020
2025.	12.	1,826	1,939	1,881	0,045	1,312	2,168	2,475	0,042	1,706	0,017
2025.	01.	1,385	1,751	2,390	0,046	1,482	2,630	2,232	0,044	1,816	0,019
	02.	1,534	1,666	2,070	0,045	1,758	2,367	2,219	0,044	1,884	0,019
	03.	1,681	2,012	2,207	0,045	1,793	2,277	2,245	0,044	2,211	0,019
	04.	1,872	1,710	2,008	0,045	1,787	2,134	2,214	0,043	1,006	0,019
	05.	1,870	2,307	1,926	0,045	1,330	2,522	2,347	0,043	1,544	0,018
	06.	1,877	2,094	1,805	0,045	1,850	2,530	2,426	0,043	1,565	0,018
	07.	1,367	2,080	1,662	0,045	2,393	2,182	2,794	0,043	1,501	0,018
	08.	1,452	1,951	1,963	0,045	1,533	2,100	2,509	0,042	2,080	0,017
	09.	1,524	2,420	2,076	0,045	1,398	2,152	2,387	0,042	2,659	0,017
	10.	1,749	1,870	2,418	0,045	1,480	2,177	2,494	0,042	2,766	0,017
	11.	1,667	2,054	1,896	0,045	1,890	2,044	2,218	0,042	2,323	0,017
	12.	1,827	2,016	1,871	0,061	1,313	2,161	2,479	0,042	1,165	0,018
Iznos depozita (novi poslovi)										- u hiljadama KM -	
2018.	12.	13.211	26.379	34.047	3.938.041	9.431	50.050	73.670	1.482.740	4.001	319.831
2019.	12.	16.084	22.228	28.581	4.537.961	10.740	44.538	70.124	1.658.352	4.723	345.752
2020.	12.	7.866	35.574	21.887	5.176.206	6.995	40.426	37.131	1.952.225	4.433	368.081
2021.	12.	8.431	17.683	15.228	6.218.427	9.432	33.280	38.855	2.151.732	1.896	444.055
2022.	12.	5.877	7.610	14.596	6.498.743	23.362	39.664	39.759	2.655.705	1.157	537.828
2023.	12.	7.120	29.097	38.640	7.972.376	47.412	94.123	115.713	2.796.667	3.869	600.628
2024.	12.	19.477	37.253	24.011	9.203.118	17.189	87.639	48.321	2.770.555	1.492	665.169
2025.	12.	28.518	38.000	27.538	10.644.201	12.810	111.948	54.426	2.970.679	10.023	677.705
2025.	01.	18.764	34.950	20.616	9.198.139	12.187	97.774	37.144	2.832.373	2.599	670.400
	02.	6.644	28.454	21.422	9.499.096	16.132	65.416	37.543	2.847.160	2.435	671.414
	03.	6.749	17.654	21.283	9.582.154	14.704	76.460	23.789	2.831.180	5.710	660.437
	04.	18.103	18.050	12.386	9.670.059	13.360	74.917	24.681	2.884.828	6.066	628.497
	05.	7.998	32.126	16.171	9.731.482	13.989	84.205	29.064	2.873.081	2.537	657.840
	06.	7.457	27.678	15.988	9.771.877	9.386	97.893	30.185	2.881.027	6.344	647.310
	07.	5.368	25.276	13.151	9.928.445	8.219	80.682	54.002	2.886.697	5.754	665.176
	08.	6.770	24.788	15.282	10.059.387	9.365	62.057	30.049	2.905.921	6.252	664.841
	09.	7.824	64.354	15.201	10.108.267	9.161	77.578	29.663	2.940.583	25.047	675.715
	10.	14.633	35.399	23.285	10.152.739	29.406	176.878	37.042	2.941.511	19.525	680.116
	11.	8.589	32.510	11.830	10.252.288	11.848	96.001	48.229	2.955.254	6.914	680.337
	12.	28.492	35.452	26.003	10.669.930	12.812	107.905	53.743	3.009.531	7.052	666.971

## Napomena:

Korigovani nazivi u zaglavlju tabele za kamatne stope na depozite stanovništva retroaktivno počevši od podataka za juni 2020. godine, kao što je dato u objašnjenju:

-od juna 2020. godine Depoziti u KM, do juna 2020. godine Depoziti u KM i depoziti u KM sa valutnom klauzulom

-od juna 2020. godine Depoziti u EUR i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za EUR, do juna 2020. godine Depoziti u EUR

-od juna 2020. godine Depoziti u stranoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za stranu valutu (osim EUR), do juna 2020. godine

Ostali elementi naziva zaglavlja navedenih tabela ostaju isti kao i podaci u kolonama.

\*Kamatne stope na depozite po viđenju i iznosi tih depozita se odnose na postojeće poslove (preostala stanja).

Kamatne stope na depozite s dogovorenim dospijecem i iznosi tih depozita se odnose na nove poslove

## T13: Kamatne stope na depozite nefinansijskih preduzeća

- u procentima, na godišnjem nivou -

Nefinansijska preduzeća											
Godina	Period	Depoziti u KM				Depoziti u EUR i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za EUR				Depoziti u stranoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za stranu valutu (osim EUR)	
		S dogovorenim dospijećem				S dogovorenim dospijećem					
		Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*
1	2	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
Ponderisani mjesečni prosjeci											
2018.	12.	0,706	1,137	1,958	0,082	1,003	0,973	...	0,027	0,043	
2019.	12.	0,445	1,229	1,491	0,031	0,864	1,012	1,305	0,029	0,028	
2020.	12.	0,922	1,358	1,474	0,028	0,372	1,267	1,218	0,010	0,025	
2021.	12.	0,234	0,244	...	0,018	0,434	0,305	0,953	0,006	0,043	
2022.	12.	0,350	1,059	1,289	0,051	0,455	1,209	1,503	0,005	0,032	
2023.	12.	0,564	1,741	1,776	0,053	1,031	1,580	2,734	0,010	0,030	
2024.	12.	1,455	2,162	2,745	0,078	1,743	2,426	3,017	0,014	0,036	
2025.	12.	1,483	2,191	0,801	0,070	1,421	2,456	2,858	0,014	0,041	
2025.	01.	1,521	2,175	2,008	0,073	1,791	2,068	2,251	0,017	0,033	
	02.	1,499	2,013	2,448	0,078	1,829	2,098	2,819	0,013	0,038	
	03.	1,887	2,004	2,126	0,079	1,901	2,128	2,056	0,012	0,041	
	04.	1,934	2,376	2,454	0,071	1,342	2,422	2,019	0,018	0,031	
	05.	1,792	1,530	2,518	0,058	1,800	2,292	...	0,020	0,031	
	06.	1,536	2,181	2,733	0,060	1,564	2,679	2,876	0,024	0,035	
	07.	1,745	1,944	1,794	0,052	1,825	2,541	2,898	0,015	0,035	
	08.	2,026	2,201	1,955	0,065	1,769	2,516	2,023	0,015	0,042	
	09.	1,752	1,059	2,854	0,070	1,811	2,410	2,779	0,015	0,040	
	10.	1,887	1,100	1,945	0,068	1,922	2,063	1,962	0,019	0,043	
	11.	1,806	1,594	2,504	0,067	1,709	2,591	1,664	0,019	0,047	
	12.	1,483	2,387	1,028	0,070	1,358	2,448	2,849	0,014	0,040	
Iznos depozita (novi poslovi)											
											- u hiljadama KM -
2018.	12.	54.947	9.121	39.381	3.229.644	10.788	3.815	...	741.850	64.148	
2019.	12.	36.636	31.437	16.943	3.552.249	7.182	23.959	2.265	709.023	86.536	
2020.	12.	22.325	20.927	14.571	3.753.355	7.259	117.688	8.458	919.880	130.453	
2021.	12.	13.950	9.133	...	4.768.468	24.403	25.153	25.554	1.158.011	89.918	
2022.	12.	25.805	5.906	5.436	4.653.682	28.241	52.781	25.400	1.270.533	238.166	
2023.	12.	25.704	14.739	22.071	5.520.447	12.137	12.546	6.764	1.466.316	176.691	
2024.	12.	55.088	32.109	8.177	6.182.214	34.013	13.284	64.240	1.468.883	154.625	
2025.	12.	86.530	34.952	7.590	6.659.039	13.482	34.510	18.403	1.486.130	181.700	
2025.	01.	29.544	12.069	359	6.199.112	35.513	4.955	6.528	1.533.023	165.888	
	02.	10.824	5.949	302	5.911.729	31.251	9.132	17.195	1.478.515	148.250	
	03.	71.676	2.454	108	5.668.202	77.941	11.184	10.135	1.482.791	137.945	
	04.	139.227	10.145	60.722	5.757.916	38.070	34.951	4.725	1.492.940	197.309	
	05.	38.639	19.253	5.455	5.823.356	15.786	35.290	...	1.498.960	185.028	
	06.	31.869	71.087	20.858	5.854.375	14.738	42.967	7.798	1.537.583	185.304	
	07.	151.789	7.480	8.965	6.016.183	29.952	15.032	5.393	1.546.856	203.675	
	08.	32.527	4.423	9.543	6.315.827	26.576	17.615	1.498	1.522.012	179.446	
	09.	57.534	13.663	29.654	6.443.286	48.391	26.186	9.271	1.560.365	187.225	
	10.	109.877	4.145	8.407	6.464.629	73.978	7.257	2.852	1.516.642	174.724	
	11.	154.291	9.032	10.266	6.367.805	21.427	46.476	6.181	1.625.197	159.778	
	12.	86.527	48.589	9.395	6.635.070	15.282	35.510	18.697	1.480.445	186.177	

## Napomena:

Korigovani nazivi u zaglavlju tabele za kamatne stope na depozite nefinansijskih preduzeća retroaktivno počevši od podataka za juni 2020. godine, kao što je dato u objašnjenju:

-od juna 2020. godine Depoziti u KM, do juna 2020. godine Depoziti u KM i depoziti u KM sa valutnom klauzulom

-od juna 2020. godine Depoziti u EUR i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za EUR, do juna 2020. godine Depoziti u EUR

-od juna 2020. godine Depoziti u stranoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za stranu valutu (osim EUR), do juna 2020. godine

Ostali elementi naziva zaglavlja navedenih tabela ostaju isti kao i podaci u kolonama.

\*Kamatne stope na depozite po viđenju i iznosi tih depozita se odnose na postojeće poslove (preostala stanja).

Kamatne stope na depozite s dogovorenim dospijećem i iznosi tih depozita se odnose na nove poslove.

## T14: Ukupni depoziti i krediti komercijalnih banaka

- na kraju perioda, u milionima KM -

Godina	Mjesec	Depoziti			Krediti		
		Prenosivi depoziti	Ostali depoziti	Ukupni depoziti	Kratkoročni krediti	Dugoročni krediti	Ukupni krediti
1	2	3	4	5(3+4)	6	7	8(6+7)
2016.	12.	8.056,6	9.695,5	17.752,1	4.152,6	13.048,5	17.201,1
2017.	12.	9.558,1	10.111,0	19.669,1	4.261,5	14.160,9	18.422,4
2018.	12.	11.318,5	10.431,3	21.749,8	4.289,8	15.196,1	19.485,8
2019.	12.	12.566,6	11.253,8	23.820,4	4.651,2	16.121,5	20.772,8
2020.	12.	13.851,5	11.130,7	24.982,2	4.295,1	16.052,3	20.347,4
2021.	12.	16.762,9	11.069,7	27.832,6	4.396,9	16.680,4	21.077,3
2022.	12.	18.710,9	10.518,3	29.229,2	4.623,0	17.445,0	22.068,0
2023.	12.	20.060,8	11.066,0	31.126,8	4.765,5	18.758,6	23.524,1
2024.	12.	22.298,1	11.572,7	33.870,8	5.255,5	20.570,2	25.825,7
2025.	12.	24.993,7	12.319,0	37.312,6	5.624,5	23.066,1	28.690,6
2025.	01.	22.228,2	11.643,2	33.871,5	5.171,9	20.592,3	25.764,2
	02.	22.218,5	11.609,1	33.827,7	5.382,0	20.684,2	26.066,2
	03.	22.250,5	11.546,0	33.796,4	5.545,9	20.916,9	26.462,8
	04.	22.558,9	11.662,2	34.221,1	5.575,1	21.182,8	26.757,9
	05.	22.725,8	11.566,1	34.291,9	5.564,7	21.459,0	27.023,8
	06.	22.863,7	11.664,4	34.528,2	5.607,6	21.730,1	27.337,7
	07.	23.954,7	11.688,7	35.643,4	5.567,7	21.898,8	27.466,5
	08.	24.205,2	11.834,2	36.039,4	5.414,4	22.029,0	27.443,4
	09.	24.268,2	11.960,4	36.228,6	5.544,3	22.247,5	27.791,8
	10.	24.316,3	12.262,5	36.578,8	5.480,4	22.539,2	28.019,6
	11.	24.472,9	12.316,2	36.789,1	5.622,1	22.682,0	28.304,1
	12.	24.993,7	12.319,0	37.312,6	5.624,5	23.066,1	28.690,6

**Napomena:**

Ukupni depoziti predstavljaju obaveze komercijalnih banaka BiH prema svim domaćim institucionalnim sektorima u domaćoj i stranoj valuti. Ukupni krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka BiH od svih institucionalnih sektora, u domaćoj i stranoj valuti.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kreditni, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

**T15: Sektorska struktura prenosivih depozita kod komercijalnih banaka - na kraju perioda, u milionima KM -**

## DEPOZITI DOMAĆIH INSTITUCIONALNIH SEKTORA

Godina	Mjesec	Depoziti institucija BiH	Depoziti vlada entiteta	Depoziti vlada kantona	Depoziti vlada opština	Depoziti fondova socijalne zaštite	Depoziti ostalih finansijskih institucija	Depoziti nefinansijskih javnih preduzeća	Depoziti nefinansijskih privatnih preduzeća	Depoziti neprofitnih organizacija	Depoziti domaćinstva	Ostali depoziti	Ukupno
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14 = 3+...+13
2016.	12.	94,9	520,2	399,6	255,6	58,1	190,1	523,9	2.313,6	251,1	3.431,4	18,0	8.056,6
2017.	12.	150,8	612,8	575,2	305,9	130,0	230,2	618,1	2.775,5	281,5	3.858,3	19,6	9.558,1
2018.	12.	122,8	932,2	691,9	365,7	261,0	273,7	724,0	3.095,3	303,2	4.523,7	24,9	11.318,5
2019.	12.	122,1	885,8	823,8	395,1	323,9	284,6	684,7	3.437,2	345,1	5.242,8	21,5	12.566,6
2020.	12.	133,4	906,1	801,9	398,1	129,5	362,7	764,6	4.018,1	406,7	5.892,3	38,1	13.851,5
2021.	12.	98,1	1.124,7	1.211,6	588,1	157,3	395,3	1.014,7	4.765,2	451,2	6.917,3	39,3	16.762,9
2022.	12.	199,5	1.303,6	1.454,8	683,5	144,2	454,1	1.059,6	5.388,2	485,0	7.510,0	28,5	18.710,9
2023.	12.	167,1	819,9	1.608,4	692,2	51,9	279,9	965,3	6.043,9	553,9	8.840,8	37,5	20.060,8
2024.	12.	183,6	741,1	1.730,1	720,9	68,3	293,6	961,4	6.763,0	653,3	10.142,0	40,9	22.298,1
2025.	12.	238,2	951,0	1.924,0	798,9	67,7	336,3	1.031,6	7.229,1	675,5	11.699,2	42,2	24.993,7
2025.	01.	222,6	762,6	1.597,6	708,7	61,4	302,6	975,8	6.755,0	657,1	10.144,9	39,8	22.228,2
	02.	194,4	734,8	1.598,5	734,3	49,0	304,1	984,6	6.460,3	648,0	10.469,9	40,7	22.218,5
	03.	207,5	854,1	1.694,7	744,5	51,7	338,6	1.021,7	6.137,6	654,8	10.501,4	43,8	22.250,5
	04.	230,4	860,7	1.718,1	705,3	59,0	363,0	1.037,8	6.268,2	669,6	10.602,7	44,1	22.558,9
	05.	188,2	961,5	1.716,8	706,2	62,4	316,6	1.023,1	6.374,3	672,2	10.660,5	44,1	22.725,8
	06.	186,7	883,9	1.770,8	716,7	43,6	324,0	925,4	6.577,5	672,7	10.719,4	43,0	22.863,7
	07.	187,3	1.567,9	1.788,6	711,2	75,5	322,9	996,0	6.687,2	699,2	10.880,4	38,5	23.954,7
	08.	251,4	1.327,8	1.796,0	731,1	69,0	321,9	1.004,8	6.937,4	692,7	11.032,6	40,5	24.205,2
	09.	265,8	1.180,8	1.826,6	744,6	53,9	315,5	1.001,6	7.066,1	684,5	11.088,0	40,9	24.268,2
	10.	219,3	1.180,6	1.861,2	790,1	56,1	331,6	1.026,9	6.976,2	681,0	11.146,8	46,5	24.316,3
	11.	219,9	1.137,6	1.825,2	794,1	94,5	360,0	1.033,4	6.977,8	710,2	11.276,6	43,5	24.472,9
	12.	238,2	951,0	1.924,0	798,9	67,7	336,3	1.031,6	7.229,1	675,5	11.699,2	42,2	24.993,7

**Napomena:**

Prenosivi depoziti obuhvataju sve depozite koji su raspoloživi na zahtjev, bez naknade ili ograničenja i mogu se direktno upotrijebiti za plaćanja trećim licima.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

## T16: Sektorska struktura ostalih depozita kod komercijalnih banaka

- na kraju perioda, u milionima KM -

DEPOZITI SVIH DOMAĆIH INSTITUCIONALNIH SEKTORA														
Godina	Mjesec	Depoziti institucija BiH	Depoziti vlada entiteta	Depoziti vlada kantona	Depoziti vlada opština	Depoziti fondova socijalne zaštite	Depoziti ostalih finansijskih institucija	Depoziti nefinansijskih javnih preduzeća	Depoziti nefinansijskih privatnih preduzeća	Depoziti neprofitnih organizacija	Depoziti domaćinstva	Ostali depoziti	Ukupno	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14 = 3+...+13	
2016.	12.	73,4	226,3	26,4	22,3	34,7	771,4	695,9	474,2	123,4	7.229,7	17,6	9.695,5	
2017.	12.	116,6	243,8	24,3	34,4	22,9	816,8	766,7	554,4	102,6	7.412,8	15,7	10.111,0	
2018.	12.	62,6	267,5	41,9	37,4	16,7	873,7	758,4	627,8	95,7	7.622,7	26,9	10.431,3	
2019.	12.	51,7	582,1	90,8	51,2	28,8	870,8	826,0	615,4	102,4	7.998,1	36,6	11.253,8	
2020.	12.	85,7	725,0	30,1	25,4	28,8	768,5	791,5	688,8	93,3	7.868,4	25,3	11.130,7	
2021.	12.	38,0	714,1	33,6	24,0	29,7	764,3	789,4	770,1	91,9	7.778,2	36,4	11.069,7	
2022.	12.	81,1	636,0	46,8	35,7	23,7	741,7	954,4	756,7	88,4	7.065,4	88,4	10.518,3	
2023.	12.	70,7	660,7	58,9	36,3	133,1	758,1	929,7	1.044,5	91,5	7.217,9	64,6	11.066,0	
2024.	12.	72,8	438,4	62,7	16,8	122,8	781,6	1.035,1	1.340,2	107,3	7.509,3	85,7	11.572,7	
2025.	12.	18,7	475,8	66,3	29,5	125,9	840,6	940,3	1.571,0	125,6	8.041,1	84,1	12.319,0	
2025.	01.	57,2	412,1	72,9	15,8	126,5	769,8	999,5	1.429,9	108,5	7.554,9	96,3	11.643,2	
	02.	36,3	431,6	76,7	15,1	124,8	767,0	961,5	1.388,8	106,8	7.559,6	140,9	11.609,1	
	03.	22,5	434,8	89,5	15,2	113,1	757,5	886,3	1.453,1	107,3	7.569,6	97,1	11.546,0	
	04.	19,3	431,0	97,5	27,6	111,6	756,5	914,1	1.516,9	106,9	7.599,1	81,7	11.662,2	
	05.	19,1	414,9	97,3	28,1	108,0	790,9	853,2	1.431,3	112,0	7.629,6	81,8	11.566,1	
	06.	19,0	423,1	91,8	27,8	122,5	792,1	889,6	1.431,8	112,3	7.666,0	88,5	11.664,4	
	07.	20,1	428,3	87,2	25,4	124,2	787,2	899,4	1.394,0	119,6	7.717,1	86,2	11.688,7	
	08.	225,8	407,2	83,1	25,5	124,2	796,8	895,6	1.338,2	120,9	7.734,5	82,6	11.834,2	
	09.	85,5	448,1	98,7	29,0	120,2	817,6	942,0	1.421,4	120,8	7.795,3	81,9	11.960,4	
	10.	52,6	454,3	92,4	29,7	161,6	816,1	950,6	1.564,0	123,3	7.944,4	73,5	12.262,5	
	11.	31,2	454,3	89,6	29,7	159,2	828,0	963,2	1.567,7	121,5	7.990,4	81,4	12.316,2	
	12.	18,7	475,8	66,3	29,5	125,9	840,6	940,3	1.571,0	125,6	8.041,1	84,1	12.319,0	

**Napomena:**

Ostali depoziti obuhvataju sva depozite koji se ne mogu zamijeniti za gotovinu bez naknade ili ograničenja i ne mogu se direktno upotrijebiti za plaćanja trećim licima.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

## T17: Sektorska struktura kratkoročnih kredita komercijalnih banaka

- na kraju perioda, u milionima KM -

KREDITI DOMAĆIM INSTITUCIONALNIM SEKTORIMA													
Godina	Mjesec	Kreditni institucijama BiH	Kreditni vladama entiteta	Kreditni vladama kantona	Kreditni vladama opština	Kreditni fondovima socijalne zaštite	Kreditni ostalim finansijskim institucijama	Kreditni nefinansijskim javnim preduzećima	Kreditni nefinansijskim privatnim preduzećima	Kreditni neprofitnim organizacijama	Kreditni stanovništvu	Ostali krediti	Ukupno
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14 = 3+...+13
2016.	12.	0,0	48,0	1,6	19,8	8,5	27,2	90,4	3.030,0	7,2	904,9	14,9	4.152,6
2017.	12.	0,0	44,3	1,4	15,7	7,8	33,8	73,2	3.163,2	10,2	896,4	15,4	4.261,5
2018.	12.	0,0	60,2	1,1	12,8	4,3	40,6	89,6	3.151,5	6,2	911,3	12,1	4.289,8
2019.	12.	0,0	17,3	0,1	12,5	2,0	49,3	104,1	3.537,7	6,8	919,8	1,7	4.651,2
2020.	12.	0,0	19,0	0,1	16,7	5,7	33,7	103,4	3.282,5	10,8	821,8	1,3	4.295,1
2021.	12.	1,6	53,2	1,4	25,0	4,3	48,4	101,7	3.341,1	9,2	810,1	0,8	4.396,9
2022.	12.	0,1	52,2	1,7	15,7	4,8	41,6	176,7	3.503,1	12,7	813,2	1,4	4.623,0
2023.	12.	3,0	52,9	0,7	13,2	7,2	51,8	111,9	3.653,7	14,9	854,7	1,6	4.765,5
2024.	12.	3,8	59,6	3,0	16,2	3,6	59,3	199,8	4.040,5	8,2	859,6	1,9	5.255,5
2025.	12.	5,5	69,9	0,3	14,1	1,1	44,0	177,8	4.391,2	8,5	910,7	1,4	5.624,5
2025.	01.	3,9	67,3	2,9	13,7	3,4	59,6	178,8	3.970,6	8,7	861,7	1,3	5.171,9
	02.	4,0	138,7	4,4	12,6	3,2	55,0	165,3	4.135,6	8,5	853,4	1,2	5.382,0
	03.	4,1	186,9	4,4	12,8	3,0	45,0	134,5	4.274,2	8,5	871,0	1,5	5.545,9
	04.	4,1	169,9	4,4	12,9	2,8	43,5	139,2	4.322,9	7,2	867,2	1,1	5.575,1
	05.	4,2	170,1	4,5	13,5	2,6	41,7	110,5	4.319,3	8,3	889,0	1,0	5.564,7
	06.	4,3	160,6	5,2	13,0	2,5	34,4	111,5	4.377,6	9,4	888,6	0,7	5.607,6
	07.	4,4	162,3	4,5	15,1	2,2	42,4	130,3	4.309,8	8,1	887,9	0,8	5.567,7
	08.	4,5	65,4	4,5	14,8	2,0	39,1	132,3	4.246,7	8,2	895,5	1,4	5.414,4
	09.	4,7	60,6	4,5	14,8	1,7	43,2	130,4	4.372,1	8,1	903,4	0,8	5.544,3
	10.	4,9	55,9	2,0	14,1	1,5	36,9	153,3	4.295,1	8,5	907,3	0,9	5.480,4
	11.	5,0	63,5	1,9	14,7	1,3	35,7	165,6	4.410,4	7,1	915,0	1,9	5.622,1
	12.	5,5	69,9	0,3	14,1	1,1	44,0	177,8	4.391,2	8,5	910,7	1,4	5.624,5

**Napomena:**

Kratkoročni krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka od svih domaćih institucionalnih sektora do jedne godine, u domaćoj i stranoj valuti.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kreditni, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

**T18: Sektorska struktura dugoročnih kredita komercijalnih banaka - na kraju perioda, u milionima KM -**

KREDITI DOMAĆIM INSTITUCIONALNIM SEKTORIMA													
Godina	Mjesec	Kreditni institucijama BiH	Kreditni vladama entiteta	Kreditni vladama kantona	Kreditni vladama opština	Kreditni fondovima socijalne zaštite	Kreditni ostalim finansijskim institucijama	Kreditni nefinansijskim javnim preduzećima	Kreditni nefinansijskim privatnim preduzećima	Kreditni neprofitnim organizacijama	Kreditni stanovništvu	Ostali krediti	Ukupno
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14 = 3+...+13
2016.	12.	0,0	295,5	231,5	262,0	95,7	25,2	281,5	4.673,3	11,9	7.171,4	0,5	13.048,5
2017.	12.	0,0	333,7	207,8	276,3	79,5	49,6	328,4	5.156,5	11,6	7.717,3	0,2	14.160,9
2018.	12.	0,0	328,5	185,7	279,4	169,9	85,0	331,7	5.471,5	14,1	8.330,0	0,4	15.196,1
2019.	12.	0,0	399,2	168,6	301,0	197,5	95,3	393,5	5.496,3	13,8	9.055,8	0,5	16.121,5
2020.	12.	11,6	403,1	142,1	357,4	205,5	111,1	432,3	5.305,9	9,7	9.073,0	0,7	16.052,3
2021.	12.	14,5	353,7	185,8	350,9	189,8	104,3	409,0	5.435,7	11,1	9.625,4	0,2	16.680,4
2022.	12.	8,8	306,5	202,1	365,2	165,8	118,4	449,5	5.652,4	10,7	10.165,2	0,4	17.445,0
2023.	12.	3,0	230,7	266,1	360,3	173,3	154,2	505,2	6.114,0	19,7	10.931,3	0,9	18.758,6
2024.	12.	0,0	256,3	301,2	424,8	223,9	216,5	497,0	6.608,0	21,8	12.020,1	0,6	20.570,3
2025.	12.	0,0	451,3	425,6	403,5	177,5	322,0	592,9	7.122,2	26,7	13.544,0	0,4	23.066,1
2025.	01.	0,0	250,5	297,1	419,9	220,9	226,3	502,8	6.593,6	22,4	12.058,1	0,6	20.592,3
	02.	0,0	244,2	294,8	417,6	218,7	221,9	480,3	6.614,5	23,4	12.168,4	0,5	20.684,2
	03.	0,0	237,6	295,7	416,6	216,7	231,7	499,0	6.669,6	22,5	12.327,1	0,5	20.916,9
	04.	0,0	264,6	300,2	411,5	214,6	237,0	533,4	6.699,1	23,2	12.498,7	0,5	21.182,8
	05.	0,0	261,5	303,1	407,2	212,5	249,6	588,7	6.772,0	25,0	12.638,9	0,6	21.459,0
	06.	0,0	305,4	303,0	402,8	208,7	265,7	577,6	6.859,2	29,0	12.778,1	0,5	21.730,1
	07.	0,0	313,5	297,8	402,5	204,5	275,8	606,5	6.813,4	33,8	12.950,4	0,5	21.898,8
	08.	0,0	310,2	296,1	398,6	200,5	287,5	597,7	6.856,3	30,3	13.051,2	0,5	22.029,0
	09.	0,0	303,3	305,4	403,6	196,5	305,8	594,7	6.931,1	29,1	13.177,5	0,5	22.247,5
	10.	0,0	296,8	391,1	401,5	185,3	312,4	588,9	6.999,3	28,6	13.334,8	0,5	22.539,2
	11.	0,0	317,0	390,0	398,3	181,4	317,1	570,3	7.051,0	27,9	13.428,5	0,4	22.682,0
	12.	0,0	451,3	425,6	403,5	177,5	322,0	592,9	7.122,2	26,7	13.544,0	0,4	23.066,1

**Napomena:**

Dugoročni krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka od svih domaćih institucionalnih sektora preko jedne godine, u domaćoj i stranoj valuti.

Od januara 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kreditni, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvještajima monetarne statistike u skladu sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine.

## T19: Kupovina i prodaja KM

- u hiljadama KM -

Godina	Mjesec	Prodaja	Kupovina	Saldo	Kumulativ salda
1	2	3	4	5(3-4)	6
2016.		7.485.849	6.622.039	863.811	8.463.629
2017.		8.476.378	7.421.186	1.055.192	9.518.821
2018.		10.792.432	9.780.514	1.011.918	10.530.740
2019.		11.385.556	10.533.525	852.031	11.382.771
2020.		11.344.462	10.184.558	1.159.904	12.542.676
2021.		9.872.890	7.399.673	2.473.217	15.015.893
2022.		6.291.277	6.075.689	215.588	15.231.481
2023.		10.891.324	11.128.647	-237.323	14.994.158
2024.		16.579.730	16.327.122	252.608	15.246.766
2025.		20.110.956	19.364.322	746.633	15.993.399
2025.	01.	1.588.454	1.863.306	-274.853	14.971.913
	02.	1.480.038	1.660.325	-180.287	14.791.626
	03.	1.641.664	1.706.979	-65.315	14.726.312
	04.	1.779.421	1.682.344	97.077	14.823.388
	05.	1.412.887	1.581.252	-168.365	14.655.023
	06.	1.662.479	1.465.921	196.558	14.851.581
	07.	2.149.604	1.597.140	552.465	15.404.046
	08.	2.142.074	1.665.126	476.948	15.880.994
	09.	1.557.335	1.650.099	-92.764	15.788.230
	10.	1.619.675	1.427.739	191.936	15.980.165
	11.	1.495.689	1.462.293	33.396	16.013.561
	12.	1.581.636	1.601.798	-20.162	15.993.399

## T20: Prosječne obavezne rezerve

- u hiljadama KM -

Godina	Mjesec	Osnovica za obračun obavezne rezerve*	Prosječne obavezne rezerve	Prosječan saldo računa obaveznih rezervi kod CBBiH	Razlika
1	2	3	4	5	6=5-4
2016.		18.494.243	1.734.081	4.057.613	2.323.532
2017.		21.224.853	2.122.485	4.303.340	2.180.855
2018.		23.537.084	2.353.708	5.205.234	2.851.526
2019.		25.752.968	2.575.297	5.589.021	3.013.724
2020.		26.950.173	2.695.017	5.409.751	2.714.733
2021.		28.677.192	2.867.719	6.302.482	3.434.762
2022.		30.175.606	3.017.561	6.694.300	3.676.739
2023.		31.917.917	3.191.792	6.209.280	3.017.489
2024.		34.288.506	3.428.851	5.868.504	2.439.654
2025.		37.367.932	3.736.793	5.955.551	2.218.758
2025.	01.	36.162.562	3.616.256	5.913.049	2.296.793
	02.	35.979.170	3.597.917	5.942.990	2.345.073
	03.	36.145.181	3.614.518	5.789.608	2.175.090
	04.	36.213.344	3.621.334	5.594.464	1.973.129
	05.	36.617.862	3.661.786	5.653.079	1.991.293
	06.	36.744.739	3.674.474	5.581.050	1.906.576
	07.	37.110.078	3.711.008	5.754.661	2.043.653
	08.	38.075.588	3.807.559	6.167.055	2.359.496
	09.	38.435.028	3.843.503	6.238.517	2.395.014
	10.	38.680.249	3.868.025	6.210.797	2.342.772
	11.	38.966.603	3.896.660	6.326.249	2.429.589
	12.	39.284.775	3.928.477	6.295.096	2.366.618

**Napomena:**

Centralna banka Bosne i Hercegovine (CBBiH) donijela je Odluku o povećanju naknada na obaveznu rezervu koje plaća komercijalnim bankama, s ciljem usklađivanja sa politikom Evropske centralne banke (ECB) i ublažavanja uticaja rasta referentne kamatne stope ECB-a na poslovanje banaka u BiH. Ovom odlukom se na sredstva obavezne rezerve po osnovu osnovice u domaćoj valuti KM, isplaćuje komercijalnim bankama naknada po stopi od 50 baznih poena (0,50%), na sredstva obavezne rezerve po osnovu osnovice u stranim valutama i u domaćoj valuti s valutnom klauzulom - isplaćuje naknada po stopi od 30 baznih poena (0,30%). Na sredstva iznad obavezne rezerve, naknada se ne obračunava. Prilikom donošenja odluka o obaveznoj rezervi CBBiH razmotreni su svi relevantni faktori, uključujući odluke ECB-a, te kretanja ključnih makroekonomskih i indikatora finansijskog sektora, vodeći prvenstveno računa o stabilnosti valutnog odbora. Primjena ove Odluke počinje 1. 7. 2023. godine.

Od 1. jula 2016. godine stopa obavezne rezerve koju primjenjuje CBBiH na osnovicu za obračun obavezne rezerve iznosi 10%.

Od 1. jula 2016. godine CBBiH primjenjuje nove stope za obračun naknade na sredstva na računu rezervi banaka: Centralna banka BiH na računu rezervi komercijalne banke u obračunskom periodu ne obračunava naknadu na iznos sredstava obavezne rezerve, a na iznos sredstava iznad obavezne rezerve obračunava naknadu po stopi koja je jednaka 50% stope koju primjenjuje Evropska centralna banka na depozite komercijalnih banaka (Deposit Facility Rate).

Od 1. maja 2015. godine Centralna banka obračunava naknadu banci na iznos sredstava te banke na računu rezervi kod Centralne banke u obračunskom periodu, kako slijedi:

- na iznos obavezne rezerve – prosjek EONIA-e koji je u istom periodu zabilježen na tržištu umanjen za 10 baznih poena, ili minimum nula,
- na iznos sredstava iznad obavezne rezerve – nulta stopa naknade.

Nulta stopa naknade na obaveznu rezervu primjenjuje se u slučaju da je prosječna EONIA umanjena za 10 baznih poena imala negativnu vrijednost.

Od 1. septembra 2014. stopa naknade se utvrđuje na osnovu ponderisanog prosjeka kamatnih stopa koje je u istom periodu na tržištu ostvarila Centralna banka na depozite investirane do mjesec dana, s tim da se na iznos obavezne rezerve obračunava 70% ili minimum nula, a na iznos sredstava iznad obavezne rezerve 90% od navedene stope ili minimum nula.

\*Osnovicu za obračun obavezne rezerve čine depoziti i pozajmljena sredstva u domaćoj i drugim valutama izraženi u KM.

## T21: Transakcije u platnom prometu

- u milionima KM -

Godina	Mjesec	BPRV		ŽIROKLIRING		UKUPNO	
		br. transakcija	iznos	br. transakcija	iznos	br. transakcija	iznos
1	2	3	4	5	6	7=3+5	8=4+6
2016.		935.319	72.876	39.068.883	15.509	40.004.202	88.380
2017.		996.043	79.855	40.111.318	16.388	41.107.361	96.243
2018.		1.067.256	85.393	41.266.770	17.277	42.334.026	102.670
2019.		1.105.320	104.826	42.496.286	18.221	43.601.606	123.056
2020.		1.072.023	87.108	42.702.383	18.024	43.774.406	105.132
2021.		1.236.315	102.287	46.735.411	20.116	47.971.726	122.403
2022.		1.435.980	123.370	48.264.255	22.456	49.700.235	145.825
2023.		1.523.992	139.164	49.298.196	23.932	50.822.188	163.096
2024.		1.706.358	157.141	51.691.850	25.901	53.398.208	183.042
2025.		1.868.624	169.254	53.896.095	28.027	55.764.719	197.281
2025.	01.	129.429	11.718	4.059.064	1.945	4.188.493	13.662
	02.	144.504	12.647	4.276.614	2.121	4.421.118	14.767
	03.	149.800	14.505	4.465.556	2.279	4.615.356	16.783
	04.	156.922	14.688	4.614.256	2.406	4.771.178	17.094
	05.	148.212	13.559	4.382.230	2.250	4.530.442	15.809
	06.	154.569	13.818	4.478.653	2.315	4.633.222	16.133
	07.	167.241	15.322	4.823.323	2.530	4.990.564	17.852
	08.	150.597	13.558	4.242.756	2.261	4.393.353	15.819
	09.	160.030	14.467	4.576.710	2.391	4.736.740	16.859
	10.	169.067	14.651	4.780.122	2.524	4.949.189	17.175
	11.	150.441	13.412	4.116.610	2.208	4.267.051	15.620
	12.	187.812	16.911	5.080.201	2.797	5.268.013	19.708

T22: Platni bilans BiH											- u milionima KM -		
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	Q1 2025.	Q2 2025.	Q3 2025.	
<b>TEKUĆI RAČUN</b>	<b>-1.424</b>	<b>-1.520</b>	<b>-1.094</b>	<b>-927</b>	<b>-980</b>	<b>-577</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.067</b>	<b>-1.860</b>	<b>-926</b>	<b>-440</b>	<b>-54</b>	
Roba - saldo	-7.089	-7.417	-7.521	-7.963	-6.268	-7.170	-10.183	-10.259	-11.652	-2.838	-2.877	-2.952	
Izvoz robe	7.700	9.341	10.418	10.180	9.423	12.710	16.368	15.507	15.120	3.904	4.144	4.183	
Uvoz robe	14.789	16.758	17.940	18.143	15.691	19.880	26.551	25.766	26.771	6.742	7.021	7.134	
Usluge - saldo	2.118	2.329	2.612	2.797	1.636	2.827	3.983	4.383	4.473	736	981	1.346	
Izvoz usluga	3.168	3.484	3.832	4.149	2.590	4.053	5.669	6.424	6.759	1.210	1.595	2.224	
Uvoz usluga	1.051	1.154	1.220	1.352	954	1.226	1.686	2.041	2.286	474	614	878	
Primarni dohodak - saldo	41	-263	-195	-60	-192	-499	-599	-242	-107	13	71	48	
Potražuje	929	969	1.026	1.197	935	1.193	1.437	1.956	2.333	569	641	593	
Duguje	889	1.233	1.221	1.258	1.128	1.692	2.035	2.198	2.440	555	570	545	
Sekundarni dohodak - saldo	3.507	3.831	4.010	4.299	3.844	4.264	4.799	5.050	5.425	1.163	1.385	1.504	
Potražuje	3.852	4.192	4.404	4.711	4.277	4.728	5.306	5.677	6.141	1.347	1.577	1.698	
Duguje	345	362	394	412	433	464	508	626	716	184	192	194	
<b>KAPITALNI RAČUN</b>	<b>300</b>	<b>342</b>	<b>305</b>	<b>384</b>	<b>361</b>	<b>351</b>	<b>325</b>	<b>360</b>	<b>392</b>	<b>90</b>	<b>102</b>	<b>114</b>	
Potražuje	300	342	311	386	369	355	329	368	400	92	105	117	
Duguje	0	0	6	2	8	4	4	8	7	2	3	2	
<b>FINANSIJSKI RAČUN</b>	<b>-817</b>	<b>-898</b>	<b>-801</b>	<b>-590</b>	<b>-878</b>	<b>-142</b>	<b>-1.510</b>	<b>-339</b>	<b>-1.612</b>	<b>-894</b>	<b>-284</b>	<b>-20</b>	
Direktne investicije	-550	-717	-960	-739	-699	-1.098	-1.570	-1.830	-1.596	-268	-267	-350	
Neto finansijska aktiva	5	173	32	38	138	150	152	212	215	73	151	20	
Neto finansijska pasiva	555	890	992	777	837	1.248	1.722	2.042	1.812	341	418	370	
Portfolio investicije	167	157	256	214	4	82	261	447	399	8	204	-362	
Neto finansijska aktiva	99	92	254	179	-26	349	246	407	394	19	193	22	
Neto finansijska pasiva	-68	-64	-2	-35	-30	267	-15	-40	-5	10	-10	384	
Finansijski derivativi	1	1	-5	-1	0	1	0	2	1	-3	-2	-1	
Neto finansijska aktiva	0	-4	-7	-12	-7	-3	-4	-2	-3	-4	-3	-1	
Neto finansijska pasiva	-1	-5	-2	-11	-7	-4	-4	-4	-4	-1	-1	-1	
Ostale investicije	-1.365	-1.473	-1.205	-999	-1.430	-1.821	-343	990	-1.503	212	-416	-12	
Neto finansijska aktiva	-294	-690	286	-12	-218	-58	806	1.178	258	232	-182	413	
Valuta i depoziti	-316	-547	-59	-28	-272	-220	315	738	400	134	-91	315	
Zajmovi	-74	-289	223	-90	-13	-22	86	-46	213	-17	63	27	
Osiguranje i penzije	20	20	30	22	25	37	38	13	23	2	14	10	
Trgovinski krediti i avansi	81	100	98	73	60	154	303	448	-381	103	-200	89	
Ostala finansijska aktiva	-4	26	-6	10	-17	-7	62	24	3	11	32	-28	
Neto finansijska pasiva	1.070	783	1.491	987	1.212	1.764	1.149	189	1.761	20	235	425	
Valuta i depoziti	-107	69	393	75	-811	-287	-145	-280	385	-55	108	25	
Zajmovi	698	127	463	318	1.429	648	344	-446	728	-126	-48	235	
Osiguranje i penzije	-4	-5	-10	-10	-5	-5	-9	-16	-19	-4	-4	-7	
Trgovinski krediti i avansi	487	582	618	619	582	795	937	917	660	177	182	187	
Ostala finansijska pasiva (uključujući i SDR)	-3	10	27	-15	16	613	22	13	6	28	-2	-15	
Rezervna aktiva	930	1.136	1.114	935	1.246	2.695	142	52	1.086	-843	197	705	
Monetarno zlato	0	0	0	0	0	0	-162	0	313	0	0	0	
Valuta i depoziti	2.033	-230	253	238	549	441	4.432	-63	-1.473	-1.193	171	407	
Vrijednosni papiri	-1.102	1.367	860	699	696	2.254	-4.126	113	2.243	349	26	297	
Ostala rezervna aktiva	-1	-1	1	-2	1	0	-2	2	3	1	0	0	
<b>NETO GREŠKE I PROPUSTI</b>	<b>306</b>	<b>281</b>	<b>-12</b>	<b>-46</b>	<b>-259</b>	<b>85</b>	<b>165</b>	<b>367</b>	<b>-144</b>	<b>-58</b>	<b>54</b>	<b>-81</b>	

**Napomena:**

Platni bilans BiH urađen je u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za platni bilans i međunarodnu investicijsku poziciju, šesto izdanje – BPM6). Kompilacija platnog bilansa za četvrti kvartal uključuje i redovnu reviziju prethodno objavljenih podataka za kvartale tekuće godine, u skladu s najnovijim dostupnim izvornim podacima.

Detaljnija metodološka objašnjenja se nalaze na web stranici, [www.cbbh.ba/](http://www.cbbh.ba/) pod statistika.

**T23: Međunarodna investicijska pozicija (MIP)****- u milionima KM -**

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	Q1 2025.	Q2 2025.	Q3 2025.
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>-15.282</b>	<b>-14.545</b>	<b>-14.100</b>	<b>-13.172</b>	<b>-11.633</b>	<b>-11.297</b>	<b>-11.602</b>	<b>-10.298</b>	<b>-10.815</b>	<b>-11.761</b>	<b>-11.848</b>	<b>-11.841</b>
<b>AKTIVA</b>	<b>15.816</b>	<b>17.045</b>	<b>19.326</b>	<b>21.021</b>	<b>22.339</b>	<b>25.332</b>	<b>26.666</b>	<b>29.140</b>	<b>31.698</b>	<b>31.027</b>	<b>31.471</b>	<b>32.717</b>
Direktne investicije	933	1.157	1.268	1.245	1.389	1.536	1.689	1.875	2.087	2.160	2.311	2.331
Vlasnički vrijednosni papiri i dionice u investicijskim fondovima	370	427	468	622	758	811	913	1.075	1.169	1.186	1.242	1.275
Zaduženje (razni dužnički instrumenti)	562	730	799	623	631	726	776	799	918	974	1.069	1.056
Portfolio investicije	674	764	1.018	1.203	1.180	1.519	1.762	2.169	2.566	2.586	2.777	2.791
Vlasnički vrijednosni papiri i dionice u investicijskim fondovima	39	44	41	39	38	82	97	92	106	114	120	121
Zaduženje (razni dužnički instrumenti)	635	720	977	1.164	1.141	1.437	1.665	2.077	2.460	2.472	2.657	2.671
Finansijski derivativi	2	0	0	1	0	0	0	8	3	1	0	1
Ostale investicije	4.677	4.509	5.415	5.975	5.901	5.926	7.146	8.795	9.397	9.378	9.261	9.669
Ostali vlasnički kapital	48	52	54	53	68	66	67	67	70	70	70	70
Valuta i Depoziti	3.127	3.191	3.952	4.350	4.297	4.244	4.807	5.792	6.440	6.380	6.394	6.755
Zajmovi	158	176	249	210	195	194	275	234	453	438	503	533
Osiguranje, penzije i ostali standardizovani sistemi osiguranja	87	92	89	94	105	111	149	143	138	147	158	162
Trgovinski krediti i avansi	990	943	1.021	1.199	1.195	1.275	1.752	2.441	2.177	2.214	1.976	2.024
Ostala potraživanja/obaveze	267	55	49	69	40	36	95	117	119	129	160	126
Rezervna aktiva	9.531	10.614	11.626	12.598	13.869	16.350	16.069	16.293	17.645	16.902	17.122	17.925
Valuta i depoziti	3.165	2.935	3.188	3.426	3.975	4.416	8.847	8.784	7.315	6.122	6.292	6.699
Vrijednosni papiri	6.158	7.474	8.225	8.917	9.601	11.630	7.061	7.331	9.769	10.141	10.209	10.499
Ostala rezervna aktiva	208	205	212	254	293	305	161	178	561	639	620	727
<b>PASIVA</b>	<b>31.098</b>	<b>31.590</b>	<b>33.426</b>	<b>34.193</b>	<b>33.972</b>	<b>36.629</b>	<b>38.268</b>	<b>39.437</b>	<b>42.513</b>	<b>42.788</b>	<b>43.318</b>	<b>44.558</b>
Direktne investicije	13.382	14.166	14.957	15.535	15.882	17.126	18.267	20.075	21.588	21.966	22.441	22.835
Vlasnički vrijednosni papiri i dionice u investicijskim fondovima	9.698	10.517	11.364	11.663	11.842	13.865	14.498	15.752	16.859	17.242	17.644	18.052
Zaduženje (razni dužnički instrumenti)	3.684	3.649	3.592	3.872	4.039	3.261	3.769	4.323	4.729	4.725	4.798	4.783
Portfolio investicije	299	240	246	207	189	479	438	408	381	410	407	791
Vlasnički vrijednosni papiri i dionice u investicijskim fondovima	79	93	98	99	121	167	121	98	98	97	97	97
Zaduženje (razni dužnički instrumenti)	220	147	148	107	69	312	317	310	283	313	309	693
Finansijski derivativi	2	0	0	1	2	0	0	0	12	4	4	5
Ostale investicije	17.416	17.184	18.223	18.451	17.899	19.024	19.563	18.954	20.532	20.407	20.466	20.927
Ostali vlasnički kapital	26	29	36	47	48	78	118	99	95	95	95	101
Valuta i Depoziti	1.489	1.554	2.751	2.825	2.015	1.730	1.584	1.305	1.690	1.639	1.712	1.709
Zajmovi	13.074	12.890	12.494	12.527	12.785	13.456	13.932	13.474	14.220	14.055	13.971	14.329
Osiguranje, penzije i ostali standardizovani sistemi osiguranja	19	22	23	24	27	30	33	33	36	38	41	42
Trgovinski krediti i avansi	2.341	2.243	2.435	2.550	2.551	2.621	2.760	2.914	3.331	3.406	3.521	3.633
Ostale obaveze	65	73	102	88	101	104	120	141	141	175	173	163
Specijalna prava vučenja (Neto stvorene finansijske obaveze)	401	374	382	389	373	1.005	1.017	988	1.019	998	954	950

**Napomena:**

Međunarodna investicijska pozicija (MIP) za BiH kompilirana je u skladu sa najnovijom metodologijom Međunarodnog monetarnog fonda za kompilaciju statistike platnog bilansa (BOP) i međunarodne investicijske pozicije, šesto izdanje (BPM6). Kompilacija međunarodne investicijske pozicije za četvrti kvartal uključuje i redovnu reviziju prethodno objavljenih podataka za kvartale tekuće godine, u skladu s najnovijim dostupnim izvornim podacima. Skraćena verzija primijenjene metodologije za kompilaciju IIP za BiH dostupna je na web stranici CBBiH.

## T24: Servisiranje vanjskog duga sektora vlade

- u hiljadama KM -

Kreditor	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.		
							Glavnica	Kamata	Ukupno
<b>Javni kreditori</b>	<b>756.735</b>	<b>704.376</b>	<b>736.246</b>	<b>802.291</b>	<b>1.254.797</b>	<b>1.332.810</b>	<b>875.372</b>	<b>218.629</b>	<b>1.094.001</b>
<b>Međunarodne i regionalne organizacije</b>	<b>596.376</b>	<b>519.313</b>	<b>543.640</b>	<b>628.577</b>	<b>1.079.066</b>	<b>1.160.016</b>	<b>744.631</b>	<b>200.308</b>	<b>944.939</b>
Evropska investicijska banka	100.344	118.727	118.059	124.156	165.828	188.319	115.751	71.239	186.990
Evropska banka za obnovu i razvoj	118.638	119.313	138.464	122.823	162.323	174.720	115.093	38.149	153.242
Svjetska banka - IDA	144.276	162.458	119.356	200.712	233.033	223.417	201.778	9.680	211.458
Svjetska banka - IBRD <sup>1)</sup>	64.732	70.914	92.155	77.647	96.641	119.929	86.556	41.087	127.643
Razvojna banka Vijeća Evrope <sup>1)</sup>	5.817	8.166	8.050	8.349	9.502	10.189	8.106	1.478	9.585
Međunarodni fond za razvoj poljoprivrede	4.157	4.149	5.544	7.642	8.145	8.620	8.071	1.869	9.940
MMF	127.129	8.601	35.416	64.352	283.289	434.211	209.276	36.194	245.470
EUROFIMA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Evropska komisija	31.284	26.986	26.595	22.897	120.306	611	0	611	611
<b>Vlada i vladine agencije</b>	<b>160.359</b>	<b>185.063</b>	<b>192.606</b>	<b>173.714</b>	<b>175.731</b>	<b>172.794</b>	<b>130.741</b>	<b>18.321</b>	<b>149.062</b>
Pariski klub <sup>1)</sup>	50.203	53.425	57.303	34.533	37.736	41.421	41.070	3.057	44.126
Saudijski fond za razvoj	10.380	10.408	10.225	9.062	10.379	11.481	8.932	2.042	10.974
Ostala bilateralna <sup>2)</sup>	99.776	121.230	125.078	130.119	127.615	119.892	80.739	13.222	93.961
<b>Privatni kreditori</b>	<b>36.897</b>	<b>36.691</b>	<b>36.468</b>	<b>0</b>	<b>142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Londonski klub <sup>1)</sup>	36.897	36.691	36.468	0	142	0	0	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>793.632</b>	<b>741.067</b>	<b>772.714</b>	<b>802.291</b>	<b>1.254.939</b>	<b>1.332.810</b>	<b>875.372</b>	<b>218.629</b>	<b>1.094.001</b>

**Izvor:**

Ministarstvo finansija i trezora BiH

<sup>1)</sup> Dug nastao prije 1992.<sup>2)</sup> Ostala bilateralna sadrži sljedeće kreditore: Fortis banka, Vlada Japana, OPEC, KFW, Vlada Španije, Izvoz-Uvoz Banka Koreje (EximBank), Austrijska banka, Belgija, Banka za rad i privredu (BAWAG), Raiffaisen banka.

**T25: Ukupan dug sektora opšte vlade (Mastriški dug)****-na kraju perioda, u milionima KM -**

Godina	Ukupan dug sektora opšte vlade (Mastriški dug)					
	Dužnički vrijednosni papiri	Kreditni	Ukupno	od toga: vanjski dug		
				Javni kreditori (međunarodne finansijske institucije i strane vlade)	Privatni kreditori	Ukupno vanjski dug
1	2	3	4=2+3	5	6	7=5+6
2015.	2.418,4	9.563,7	11.982,1	8.238,5	454,1	8.692,6
2016.	2.478,2	9.616,6	12.094,8	8.504,4	368,1	8.872,5
2017.	2.351,8	8.967,0	11.318,8	7.870,1	276,9	8.147,0
2018.	2.325,5	9.092,1	11.417,6	7.935,6	262,6	8.198,1
2019.	2.423,3	9.130,8	11.554,2	7.933,6	206,5	8.140,1
2020.	2.715,6	9.818,4	12.534,0	8.574,8	151,2	8.726,0
2021.	2.974,9	10.306,9	13.281,8	9.059,7	375,3	9.435,0
2022.	3.082,2	10.283,9	13.366,2	9.109,1	365,2	9.474,4
2023.	3.487,8	9.672,1	13.160,0	8.523,5	343,4	8.866,9
2024.	3.926,9	10.127,0	14.053,9	8.803,8	308,5	9.112,3

**Izvor:**

Ministarstvo finansija i trezora BiH i CBBiH

**Napomena:**

Statistička definicija duga je kao što je definisano u Maastrichtskom sporazumu. Podaci se objavljuju na konsolidovanoj osnovi u skladu sa zahtjevima Eurostata.

## T26: Devizne rezerve CBBiH

- na kraju perioda, u milionima KM -

Godina	Mjesec	Bruto devizne rezerve							Neto devizne rezerve	Monetarna pasiva	Neto strana aktiva CBBiH
		Zlato	Držanje SDR	Strana valuta u trezoru CBBiH	Depoziti kod nerezidentnih banaka	Ostalo	Investicije u vrijednosne papire	9=3+...+8			
1	2	3	4	5	6	7	8	9=3+...+8	10	11	12=10-11
2016.	12.	205,1	2,6	194,8	2.970,4	0,0	6.158,2	9.531,1	9.529,0	8.926,3	602,6
2017.	12.	203,9	1,5	236,4	2.698,6	0,0	7.416,1	10.556,6	10.555,0	9.977,1	577,8
2018.	12.	210,0	2,2	274,1	2.911,4	0,0	8.225,4	11.623,2	11.621,4	10.983,3	638,1
2019.	12.	254,1	0,2	322,6	3.102,8	0,0	8.917,4	12.597,1	12.595,4	11.824,2	771,2
2020.	12.	291,6	0,9	142,2	3.832,1	0,0	9.601,3	13.868,0	13.866,3	12.970,6	895,7
2021.	12.	302,0	1,9	469,6	3.945,1	0,0	11.629,6	16.348,1	16.345,8	15.573,0	772,8
2022.	12.	160,0	0,1	572,0	8.273,2	0,0	7.060,5	16.065,9	16.063,3	15.611,7	451,5
2023.	12.	175,5	2,1	455,2	8.326,6	0,0	7.330,6	16.289,9	16.287,4	15.401,2	886,2
2024.	12.	555,2	4,8	526,0	6.786,2	0,0	9.768,7	17.640,9	17.638,4	16.274,7	1.363,7
2025.	12.	804,6	6,3	557,5	5.968,0	0,0	10.877,0	18.213,5	18.211,3	16.554,0	1.657,3
2025.	01.	592,1	16,8	466,6	6.083,3	0,0	10.096,6	17.255,4	17.252,4	15.822,7	1.429,6
	02.	603,6	5,5	466,5	5.835,1	0,0	10.117,5	17.028,1	17.025,4	15.549,6	1.475,7
	03.	632,4	5,4	465,2	5.658,9	0,0	10.141,1	16.903,1	16.900,6	15.378,5	1.522,1
	04.	635,8	14,6	465,1	5.763,9	0,0	10.202,0	17.081,5	17.076,4	15.486,6	1.589,8
	05.	635,0	5,6	467,2	5.760,4	0,0	10.063,2	16.931,4	16.926,5	15.318,4	1.608,0
	06.	613,9	5,5	468,8	5.820,8	0,0	10.209,1	17.118,2	17.115,9	15.520,0	1.595,9
	07.	631,4	14,1	470,6	6.157,1	0,0	10.394,6	17.667,8	17.665,5	16.038,0	1.627,5
	08.	646,2	5,9	470,5	6.385,0	0,0	10.413,2	17.920,8	17.918,5	16.496,0	1.422,6
	09.	720,3	5,9	471,3	6.224,2	0,0	10.499,0	17.920,7	17.918,4	16.404,3	1.514,1
	10.	760,0	14,0	471,1	6.455,3	0,0	10.581,5	18.282,0	18.279,7	16.688,0	1.591,7
	11.	799,2	6,4	471,0	6.322,0	0,0	10.685,2	18.283,7	18.281,5	16.634,6	1.646,9
	12.	804,6	6,3	557,5	5.968,0	0,0	10.877,0	18.213,5	18.211,3	16.554,0	1.657,3

**Napomena:**

Bruto devizne rezerve čine stanja bilansnih pozicija kratkoročne strane aktive CBBiH (zlato, raspolaganje CBBiH SDR, devize u trezoru CBBiH, prenosivi depoziti u stranoj valuti kod nerezidentnih banaka i ostalo) i investiranja u vrijednosne papire od jula 2006. po odluci Investicionog komiteta CBBiH. Neto devizne rezerve predstavljaju razliku između bruto deviznih rezervi i obaveza prema nerezidentima. Monetarnu pasivu CBBiH čine novac izvan monetarnih vlasti i depoziti rezidenata kod monetarnih vlasti. Neto strana aktiva CBBiH predstavlja razliku između neto deviznih rezervi i monetarne pasive CBBiH.

Monetarni podaci ažurirani u skladu sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i finansijsku statistiku, 2000), od januara 2006. godine

## T27: BiH izvoz po zemljama destinacije

- u hiljadama KM -

Godina	Mjesec	Njemačka	Hrvatska	Italija	Srbija	Slovenija	Austrija	Turska	Crna Gora	Ostale zemlje	Ukupno
2016.		1.479.411	985.360	1.131.096	822.846	807.200	730.590	401.047	240.751	3.220.854	9.418.109
2017.		1.595.704	1.284.200	1.209.035	1.093.685	973.397	899.235	431.094	352.507	3.647.618	11.055.383
2018.		1.741.537	1.464.002	1.352.791	1.251.474	1.057.052	1.020.991	323.223	402.113	3.287.069	11.900.251
2019.		1.675.709	1.399.922	1.300.534	1.308.885	1.006.226	1.089.881	292.554	407.303	3.011.551	11.492.564
2020.		1.630.844	1.362.907	1.015.184	1.152.068	954.078	1.005.509	314.249	293.645	2.792.675	10.521.159
2021.		2.137.576	1.864.306	1.608.291	1.722.477	1.219.184	1.284.935	358.064	394.449	3.684.248	14.273.529
2022.		2.666.194	2.676.624	1.991.386	2.363.435	1.421.819	1.710.354	311.638	576.469	4.255.821	17.973.740
2023.		2.680.393	2.548.638	1.449.652	2.087.129	1.356.297	1.715.316	261.586	689.771	3.910.942	16.699.723
2024.		2.457.026	2.593.726	1.267.809	1.838.962	1.325.462	1.574.881	318.704	596.041	4.102.241	16.074.851
2025.		2.440.763	3.066.636	1.271.665	1.906.439	1.402.835	1.553.603	413.509	698.725	4.219.890	16.974.065
2025.	01.	188.558	201.820	89.753	156.880	100.571	124.200	26.236	42.616	299.700	1.230.333
	02.	210.646	256.572	102.169	159.506	113.250	131.825	30.845	56.900	383.608	1.445.321
	03.	212.744	259.369	111.043	154.570	122.889	141.083	43.491	54.107	358.216	1.457.513
	04.	209.071	288.875	109.904	154.605	119.470	144.512	38.276	58.841	361.150	1.484.706
	05.	205.925	269.976	112.996	151.534	121.482	133.458	44.398	61.209	350.384	1.451.361
	06.	202.655	253.654	110.027	141.895	116.959	127.509	33.887	61.189	316.359	1.364.133
	07.	197.297	280.162	124.661	164.365	118.620	127.452	32.353	62.800	359.206	1.466.916
	08.	182.505	232.230	61.265	156.900	94.932	109.986	18.241	66.263	304.580	1.226.903
	09.	217.084	272.867	117.500	159.909	129.081	133.173	35.525	61.105	348.738	1.474.982
	10.	224.651	282.150	125.735	171.983	133.819	145.494	37.124	60.101	379.048	1.560.106
	11.	211.267	244.395	105.640	162.872	122.262	130.175	36.454	55.926	337.476	1.406.466
	12.	178.360	224.566	100.972	171.420	109.499	104.736	36.679	57.667	421.424	1.405.323

**Napomena:**

Kriterij za prikazivanje pojedinačnih zemalja je učešće izvoza iz te zemlje u ukupnom izvozu BiH u trogodišnjem periodu (2016, 2017, 2018.g).

U skladu s navedenim, sve zemlje sa učešćem većim od 3,0% iskazane su pojedinačno, dok su ostale zemlje uključene u kategoriju Ostale zemlje.

## T28: BiH uvoz po zemljama porijekla

- u hiljadama KM -

Godina	Mjesec	Njemačka	Italija	Srbija	Hrvatska	Kina	Slovenija	Ruska Federacija	Turska	Austrija	Ostale zemlje	Ukupno
2016.		1.998.877	1.899.582	1.828.142	1.617.713	1.091.966	831.403	729.427	687.349	556.399	4.874.484	16.161.014
2017.		2.103.758	2.062.127	2.029.997	1.828.432	1.186.073	912.704	907.315	766.728	618.743	5.499.863	18.185.642
2018.		2.297.072	2.170.785	2.070.768	1.915.158	1.339.232	917.011	892.371	874.490	672.990	6.124.091	19.273.968
2019.		2.337.802	2.333.081	2.150.219	2.020.597	1.449.423	906.606	451.193	964.624	721.547	6.163.492	19.498.584
2020.		2.074.858	1.949.017	1.895.718	1.523.371	1.355.872	840.875	359.084	896.725	682.570	5.308.196	16.886.285
2021.		2.566.643	2.600.538	2.427.344	1.922.537	1.702.427	984.015	629.494	1.269.716	823.775	6.670.410	21.596.900
2022.		2.992.889	3.540.600	3.057.570	2.844.749	2.327.506	1.113.095	658.099	1.675.148	1.003.269	9.423.523	28.636.447
2023.		3.337.298	3.871.009	2.830.013	2.095.023	2.629.129	1.073.664	461.880	1.540.892	997.183	8.931.476	27.767.566
2024.		3.381.120	3.705.368	2.954.583	2.138.641	2.760.200	1.083.020	332.896	1.664.098	1.013.072	9.621.487	28.654.486
2025.		3.425.195	3.533.949	3.149.381	2.575.920	3.218.397	1.055.909	272.599	1.642.134	1.035.161	10.045.229	29.953.873
2025.	01.	217.075	222.618	211.820	218.521	226.552	75.406	37.371	104.825	76.388	705.265	2.095.841
	02.	282.839	260.026	260.307	226.517	233.506	87.294	39.226	125.639	87.019	844.091	2.446.464
	03.	302.904	296.602	293.349	233.211	264.809	98.559	34.727	140.190	95.366	886.115	2.645.833
	04.	289.559	282.312	260.546	205.190	276.085	90.428	43.401	140.972	88.127	874.613	2.551.232
	05.	281.229	292.320	251.403	204.333	240.348	89.264	16.250	137.861	83.696	893.983	2.490.687
	06.	272.313	320.934	265.085	200.442	253.940	89.951	11.681	133.084	84.636	821.670	2.453.736
	07.	302.280	355.300	292.724	227.531	290.816	103.631	10.357	146.276	83.681	858.832	2.671.427
	08.	269.660	244.887	271.321	197.036	259.920	72.237	9.731	137.082	72.659	772.872	2.307.404
	09.	306.499	294.677	293.521	218.817	301.075	90.961	12.581	148.956	81.778	824.950	2.573.816
	10.	318.310	332.401	268.516	243.916	303.137	90.215	10.129	152.418	108.394	894.157	2.721.595
	11.	287.166	310.511	223.474	203.121	262.115	83.694	19.741	132.748	93.569	836.426	2.452.566
	12.	295.360	321.361	257.315	197.285	306.091	84.268	27.404	142.082	79.849	832.256	2.543.272

**Napomena:**

Kriterij za prikazivanje pojedinačnih zemalja je učešće uvoza iz te zemlje u ukupnom uvozu BiH u trogodišnjem periodu (2016, 2017, 2018 .godine).

U skladu s navedenim, sve zemlje sa učešćem većim od 3,0% iskazane su pojedinačno, dok su ostale zemlje uključene u kategoriju Ostale zemlje.

## T29: Pregled prosječnih srednjih kurseva KM

Godina	Mjesec	EMU	Hrvatska	Češka R.	Mađarska	Japan	Švicarska	Turska	V. Britanija	SAD	Kina	Srbija
		EUR	HRK	CZK	HUF	JPY	CHF	TRY	GBP	USD	CNY	RSD
		1	100	1	100	100	1	1	1	1	1	100
2016.		1,955830	25,960428	0,072346	0,627987	1,628845	1,794449	0,586378	2,396405	1,768011	0,266189	1,588875
2017.		1,955830	26,205454	0,074317	0,632480	1,546889	1,761597	0,476205	2,232882	1,735482	0,256628	1,611317
2018.		1,955830	26,365492	0,076267	0,613697	1,500585	1,693763	0,351884	2,210985	1,657498	0,250633	1,653621
2019.		1,955830	26,365089	0,076197	0,601572	1,603053	1,758109	0,307940	2,230125	1,747204	0,252963	1,659447
2020.		1,955830	25,946780	0,074002	0,557563	1,607387	1,827419	0,247515	2,201320	1,716607	0,248658	1,663431
2021.		1,955830	25,977234	0,076253	0,545671	1,506596	1,808910	0,191301	2,274685	1,653851	0,256382	1,663495
2022.		1,955830	25,957036	0,079629	0,501501	1,420249	1,948176	0,113256	2,294933	1,860152	0,276500	1,665037
2023.		1,955830		0,081507	0,512335	1,290900	2,013360	0,078526	2,248887	1,809093	0,255630	1,668038
2024.		1,955830		0,077871	0,495036	1,194513	2,053678	0,055106	2,310145	1,807525	0,251198	1,670415
2025.		1,955830		0,079221	0,491679	1,159785	2,087535	0,044132	2,283603	1,734686	0,241246	1,668805
2025.	01.	1,955830		0,077728	0,474756	1,206419	2,077459	0,053185	2,332869	1,889023	0,258704	1,670103
	02.	1,955830		0,077959	0,484086	1,233953	2,076090	0,051944	2,352106	1,877713	0,258238	1,669776
	03.	1,955830		0,078224	0,489200	1,216318	2,050596	0,048932	2,338493	1,815112	0,250276	1,669178
	04.	1,955830		0,078099	0,480971	1,209546	2,089268	0,045736	2,289202	1,743322	0,238928	1,668739
	05.	1,955830		0,078471	0,484193	1,200502	2,089688	0,044682	2,316322	1,733103	0,240078	1,668467
	06.	1,955830		0,078831	0,486249	1,176344	2,085461	0,043101	2,303563	1,700461	0,236769	1,668685
	07.	1,955830		0,079411	0,490140	1,140074	2,096766	0,041602	2,261618	1,672672	0,233259	1,669147
	08.	1,955830		0,079773	0,493098	1,138142	2,084803	0,041251	2,260276	1,684000	0,234638	1,669190
	09.	1,955830		0,080326	0,499179	1,127079	2,091680	0,040371	2,251045	1,668485	0,234140	1,669117
	10.	1,955830		0,080444	0,501606	1,112109	2,104725	0,040154	2,244888	1,680138	0,235952	1,668916
	11.	1,955830		0,080668	0,508583	1,091737	2,106533	0,040005	2,221601	1,691477	0,238011	1,668145
	12.	1,955830		0,080625	0,507623	1,071263	2,096984	0,039139	2,235659	1,670207	0,237053	1,666277

## T30: Vladine finansije BiH - jedinice sektora vlade

- u milionima KM -

	Institucije BiH	FBiH	RS	Distrikt Brčko	Konsolidirani prihodi za BiH	Institucije BiH	FBiH	RS	Distrikt Brčko	Konsolidirani rashodi za BiH	Neto nabavka nefinansijskih sredstava	Neto suficit/deficit	
2016.	1.062,9	7.645,4	3.937,0	248,5	12.767,3	949,3	7.013,5	3.636,9	198,6	11.672,0	724,5	370,8	
2017.	1.049,4	8.150,9	4.141,8	263,7	13.479,2	967,0	7.164,3	3.696,0	212,8	11.913,4	759,7	806,0	
2018.	1.045,0	8.833,6	4.364,6	280,9	14.389,6	996,0	7.660,0	3.983,4	233,7	12.738,6	914,6	736,5	
2019.	1.051,4	9.217,5	4.584,0	288,8	15.018,1	985,5	8.120,3	4.097,6	254,6	13.334,3	1.006,6	677,2	
2020.	1.070,6	8.614,0	4.652,1	268,3	14.430,7	1.028,6	8.583,1	4.749,6	287,9	14.474,8	1.765,1	-1.809,2	
2021.	1.093,0	9.616,7	5.147,2	305,9	16.055,3	982,3	8.792,8	4.861,0	268,5	14.797,0	1.368,9	-110,6	
2022.	1.165,5	10.946,2	5.887,4	338,4	18.212,9	1.096,1	9.797,8	5.748,5	287,5	16.805,3	1.590,2	-182,7	
2023.	1.506,6	12.228,9	6.439,4	369,8	20.308,7	1.345,9	11.691,7	6.089,3	318,4	19.209,3	1.699,9	-600,5	
2024.	1.585,0	13.486,0	7.271,4	416,4	22.432,5	1.493,3	12.978,6	6.914,7	363,8	21.424,0	1.990,6	-982,1	
2019.	Q1	238,9	1.899,1	845,3	60,2	3.013,8	225,9	1.600,5	806,8	42,5	2.646,0	26,0	341,9
	Q2	261,7	1.990,1	902,3	67,3	3.187,1	239,2	1.770,8	789,9	63,1	2.828,7	71,9	286,5
	Q3	270,0	2.079,8	924,2	71,6	3.309,8	253,8	1.800,7	823,5	54,3	2.896,5	78,9	334,4
	Q4	280,8	2.080,5	1.015,2	72,2	3.412,9	266,6	2.177,5	972,4	81,1	3.461,9	210,4	-259,4
2020.	Q1	286,0	1.906,0	862,8	59,7	3.081,9	235,6	1.695,3	877,3	42,7	2.818,4	40,6	222,9
	Q2	235,6	1.674,2	887,0	53,6	2.815,4	232,8	1.834,2	1.090,5	62,6	3.185,2	102,1	-471,9
	Q3	266,9	1.963,7	970,8	67,0	3.236,3	231,7	2.024,8	933,7	69,8	3.227,7	96,5	-88,0
	Q4	282,1	2.027,8	1.067,1	71,3	3.418,9	328,5	2.249,0	1.117,7	93,8	3.759,7	231,1	-571,9
2021.	Q1	277,6	1.906,5	976,0	61,7	3.191,6	240,3	1.727,9	929,8	47,9	2.915,8	60,1	215,7
	Q2	275,1	2.094,2	976,5	69,9	3.390,8	235,1	1.919,4	1.022,4	59,7	3.211,7	93,3	85,8
	Q3	262,8	2.146,5	1.072,2	74,1	3.527,5	256,3	1.953,5	963,4	58,9	3.204,0	78,9	244,6
	Q4	277,5	2.272,0	1.095,8	82,3	3.702,2	250,5	2.430,2	1.170,4	85,6	3.911,4	288,6	-497,8
2022.	Q1	256,1	2.181,7	1.070,1	72,9	3.550,1	243,1	1.818,4	979,0	57,4	3.067,3	22,0	460,8
	Q2	278,1	2.498,0	1.193,2	81,2	4.026,0	236,4	2.227,9	1.146,3	62,6	3.648,6	82,3	295,1
	Q3	326,9	2.424,2	1.209,6	83,2	4.009,0	269,8	2.266,2	1.261,1	63,5	3.825,9	108,6	74,6
	Q4	304,5	2.579,7	1.188,1	85,8	4.127,5	346,7	2.649,5	1.385,0	87,9	4.438,5	272,8	-583,8
2023.	Q1	304,7	2.508,4	1.237,5	76,3	4.072,6	293,1	2.214,2	1.165,9	60,3	3.679,1	33,1	360,3
	Q2	400,5	2.815,3	1.234,3	86,2	4.487,0	324,7	2.599,6	1.214,7	68,9	4.158,6	78,4	250,0
	Q3	388,7	2.778,6	1.335,3	97,9	4.529,3	355,9	2.713,6	1.289,9	69,6	4.357,9	98,9	72,6
	Q4	412,7	2.738,2	1.412,8	93,1	4.598,7	372,2	3.200,6	1.457,8	102,5	5.075,1	370,3	-846,7
2024.	Q1	374,1	2.765,0	1.416,4	87,6	4.567,4	351,7	2.559,7	1.313,5	83,4	4.232,7	20,2	314,5
	Q2	442,5	2.979,3	1.438,4	100,2	4.896,9	339,9	2.804,2	1.353,7	73,5	4.507,7	101,2	287,9
	Q3	381,5	3.099,4	1.478,5	106,3	4.990,3	373,2	3.011,5	1.457,6	90,0	4.857,0	115,9	17,4
	Q4	386,9	3.113,4	1.586,8	101,8	5.096,0	428,4	3.545,3	1.745,6	96,4	5.722,7	413,7	-1.040,4
2025.	Q1	375,1	3.070,6	1.461,5	95,3	4.930,2	355,4	2.780,7	1.368,4	68,9	4.501,1	68,9	360,3
	Q2	338,4	3.352,3	1.561,5	103,8	5.309,7	326,3	3.193,2	1.510,3	116,3	5.099,7	106,2	103,8
	Q3	742,5	3.352,4	1.579,3	111,0	5.726,0	460,4	3.379,3	1.599,7	87,6	5.467,7	138,0	120,3

## Napomena:

Administrativni podaci prikupljeni od: ministarstva finansija svih nivoa vlasti, fondova socijalnog osiguranja svih nivoa vlasti, entitetskih javnih preduzeća za ceste i entitetskih javnih preduzeća za autoceste. Podaci na godišnjem nivou za konsolidovane prihode/rashode uključuju lokalni nivo vlasti (opštine i gradove), JP Ceste svih nivoa vlasti FBiH, JP Putevi RS, JP Autoceste FBiH i JP Autoputevi RS, dok ih podaci za kvartale zbog nedostupnosti izvornih podataka ne uključuju. Razlika između prihoda, s jedne, i rashoda s neto nabavkom nefinansijskih sredstava, s druge strane, predstavlja neto suficit/deficit.

## T31: Vladine finansije BiH - struktura konsolidovanih prihoda i rashoda

- u milionima KM -

	Porez	Doprinosi za socijalno	Grantovi i ostali prihodi	Konsolidirani prihodi	Kompenzacija zaposlenih	Korištenje robe i usluga	Kamate	Subvencije	Socijalna davanja	Grantovi i ostali rashodi	Konsolidirani rashodi	Neto nabavka nefinansijskih sredstava
2016.	6.760,4	4.473,6	1.533,4	12.767,3	3.295,5	2.187,5	252,0	382,8	4.755,0	799,3	11.672,0	724,5
2017.	7.151,1	4.734,2	1.594,0	13.479,2	3.312,6	2.230,7	223,0	444,0	4.758,5	834,7	11.913,4	759,7
2018.	7.688,4	5.041,8	1.659,4	14.389,6	3.422,1	2.534,0	242,5	476,0	5.013,2	1.050,9	12.738,6	914,6
2019.	8.014,1	5.345,7	1.658,4	15.018,1	3.738,1	2.688,3	241,1	507,3	5.223,4	936,1	13.334,3	1.006,6
2020.	7.363,3	5.383,9	1.683,5	14.430,7	3.921,8	2.702,8	255,9	870,1	5.508,0	1.216,3	14.474,8	1.765,1
2021.	8.485,4	5.798,0	1.771,9	16.055,3	4.039,2	2.847,7	240,2	742,9	5.718,3	1.208,7	14.797,0	1.368,9
2022.	9.898,8	6.482,5	1.831,6	18.212,9	4.546,5	3.256,5	259,4	747,7	6.503,1	1.492,1	16.805,3	1.590,2
2023.	10.767,8	7.410,9	2.130,0	20.308,7	5.187,2	3.468,4	394,7	884,0	7.883,1	1.391,9	19.209,3	1.699,9
2024.	12.300,7	8.172,3	1.959,5	22.432,5	5.633,8	3.839,6	528,3	1.002,4	8.700,7	1.719,2	21.424,0	1.990,6
2019.	Q1	1.528,5	1.247,2	238,1	3.013,8	787,8	462,1	41,8	1.202,7	111,1	2.646,0	26,0
	Q2	1.669,1	1.335,2	182,8	3.187,1	806,1	494,9	68,5	1.254,2	123,2	2.828,7	71,9
	Q3	1.734,1	1.336,0	239,6	3.309,8	805,4	517,7	43,3	1.252,3	165,5	2.896,5	78,9
	Q4	1.904,0	1.427,3	81,6	3.412,9	850,7	617,2	52,5	1.349,2	402,7	3.461,9	210,4
2020.	Q1	1.556,2	1.286,5	239,2	3.081,9	817,7	482,1	69,8	1.274,3	114,1	2.818,4	40,6
	Q2	1.327,2	1.223,4	264,8	2.815,4	861,7	495,5	43,3	1.277,1	350,5	3.185,2	102,1
	Q3	1.564,3	1.418,6	253,4	3.236,3	850,4	486,3	42,4	1.357,6	228,3	3.227,7	96,5
	Q4	1.848,8	1.455,5	114,7	3.418,9	872,7	638,3	71,6	1.419,6	458,2	3.759,7	231,1
2021.	Q1	1.560,9	1.319,3	311,4	3.191,6	851,1	486,3	55,0	1.318,9	156,9	2.915,8	60,1
	Q2	1.690,2	1.437,0	263,5	3.390,8	866,7	529,2	60,3	1.376,4	236,2	3.211,7	93,3
	Q3	1.854,4	1.441,1	232,0	3.527,5	865,8	547,5	31,9	1.405,4	230,2	3.204,0	78,9
	Q4	2.082,2	1.600,5	19,6	3.702,2	913,6	651,8	60,8	1.430,2	518,6	3.911,4	288,6
2022.	Q1	1.851,2	1.462,0	236,9	3.550,1	908,3	517,6	52,7	1.377,3	156,2	3.067,3	22,0
	Q2	2.110,4	1.604,5	311,1	4.026,0	960,2	570,0	68,1	1.531,3	358,0	3.648,6	82,3
	Q3	2.124,8	1.643,0	241,3	4.009,0	988,8	599,2	67,7	1.631,2	384,8	3.825,9	108,6
	Q4	2.185,5	1.773,1	168,9	4.127,5	1.056,7	754,5	38,6	1.743,3	578,7	4.438,5	272,8
2023.	Q1	2.106,4	1.712,4	253,8	4.072,6	1.078,9	586,8	98,9	1.722,6	146,3	3.679,1	33,1
	Q2	2.281,8	1.819,3	385,9	4.487,0	1.146,3	636,2	60,0	1.904,6	266,3	4.158,6	78,4
	Q3	2.384,7	1.867,2	277,4	4.529,3	1.101,3	646,6	115,6	1.929,2	414,8	4.357,9	98,9
	Q4	2.458,6	2.012,0	128,1	4.598,7	1.158,5	870,5	66,7	2.006,9	545,7	5.075,1	370,3
2024.	Q1	2.378,4	1.912,3	276,7	4.567,4	1.185,6	660,8	139,9	1.994,6	187,3	4.232,7	20,2
	Q2	2.556,0	1.989,3	351,6	4.896,9	1.229,9	708,7	51,2	2.063,6	312,9	4.507,7	101,2
	Q3	2.902,2	2.044,4	43,7	4.990,3	1.198,0	769,4	112,5	2.121,8	440,0	4.857,0	115,9
	Q4	2.674,7	2.226,3	195,0	5.096,0	1.243,5	923,6	131,2	2.201,0	778,2	5.722,7	413,7
2025.	Q1	2.503,1	2.135,4	291,7	4.930,2	1.281,2	741,9	141,7	2.095,2	175,6	4.501,1	68,9
	Q2	2.722,9	2.275,8	311,0	5.309,7	1.357,6	808,1	84,8	2.274,1	371,4	5.099,7	106,2
	Q3	2.808,7	2.202,8	714,6	5.726,0	1.305,3	818,5	117,3	2.399,1	596,1	5.467,7	138,0

## Napomena:

Administrativni podaci prikupljeni od: ministarstva finansija svih nivoa vlasti, fondova socijalnog osiguranja svih nivoa vlasti, entitetskih javnih preduzeća za ceste i entitetskih javnih preduzeća za autoceste. Podaci na godišnjem nivou za konsolidovane prihode/rashode uključuju lokalni nivo vlasti (opštine i gradove), JP Ceste svih nivoa vlasti FBiH, JP Putevi RS, JP Autoceste FBiH i JP Autoputevi RS, dok ih podaci za kvartale zbog nedostupnosti izvornih podataka ne uključuju. Razlika između prihoda, s jedne, i rashoda s neto nabavkom nefinansijskih sredstava, s druge strane, predstavlja neto suficit/deficit.

**T32: Tokovi direktnih stranih investicija u BiH klasifikovani prema zemlji stranog investitora - u milionima KM -**

Godina	Austrija	Holandija	Hrvatska	Italija	Njemačka	Rusija	Slovenija	Srbija	Švicarska	Turska	Ostale zemlje	Ukupno
2016.	112,8	57,6	142,5	25,2	2,0	-44,3	34,6	-25,8	11,3	34,6	267,7	618,4
2017.	84,1	-3,3	159,6	46,9	57,7	-6,8	101,1	56,9	30,6	-0,3	327,1	853,6
2018.	90,7	100,9	129,1	23,6	105,1	143,4	42,6	21,1	46,5	7,4	252,9	963,3
2019.	68,8	6,7	148,0	17,5	54,4	213,0	22,0	41,6	-19,8	3,2	244,0	799,3
2020.	100,8	-1,1	182,0	36,0	84,9	-14,8	60,4	133,1	-21,0	56,3	207,0	823,5
2021.	104,7	-55,9	89,7	60,7	124,0	-94,6	75,6	98,7	211,0	148,9	420,5	1.183,3
2022.	215,2	164,2	1,1	60,1	246,5	-50,3	83,0	153,8	19,1	37,1	728,7	1.658,5
2023.	110,1	245,6	186,8	-34,6	232,1	376,3	172,2	355,3	-124,2	78,7	465,7	2.063,9
2024.	221,6	-1,2	391,1	85,2	255,3	28,2	247,1	160,4	-105,5	85,0	395,5	1.762,8
Jan - Sep 2025.	103,1	-40,6	223,4	37,9	264,6	7,9	154,5	137,9	-54,0	36,8	179,1	1.050,8

**Napomena:**

Direktne strane investicije (tokovi i stanja) kompilirana su u skladu s metodološkim uputstvima i preporukama Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) i Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj (OECD). Detaljan metodološki pristup kompilaciji i prezentiranju je predstavljen u MMF-ovom Priručniku za platni bilans - šesto izdanje i OECD-ovom Okvirnom konceptu definicije direktnih stranih investicija - četvrto izdanje.

## T33: Tokovi direktnih stranih investicija u BiH prema NACE Rev2 klasifikaciji djelatnosti

- u milionima KM -

Godina	Proizvodnja prehrambenih proizvoda	Prerada drva i proizvoda od drva i pluta, osim namještaja; proizvodnja predmeta od slame i pletarskih materijala	Proizvodnja koksa i rafiniranih naftnih proizvoda	Proizvodnja hemikalija i hemijskih proizvoda	Proizvodnja ostalih nemetalnih mineralnih proizvoda	Proizvodnja baznih metala	Proizvodnja motornih vozila, prikolica i poluprikolica	Trgovina na veliko, osim trgovine motornim vozilima i motociklima	Trgovina na malo, osim trgovine motornim vozilima i motociklima	Telekomunikacije	Finansijske uslužne djelatnosti, osim osiguranja i penzijskih fondova	Poslovanje nekretninama	Ostale djelatnosti	Ukupno
2019.	-13,4	15,1	200,3	26,5	6,4	-2,5	5,9	119,7	17,8	-20,6	153,3	19,0	271,7	799,3
2020.	28,2	-1,8	1,5	39,1	18,8	-29,4	32,7	97,3	37,2	2,3	156,3	73,1	368,3	823,5
2021.	11,1	7,2	-52,2	17,0	5,5	102,6	41,0	119,9	176,0	11,0	12,1	103,3	628,8	1.183,3
2022.	61,3	12,9	-49,3	106,1	31,3	122,8	40,2	144,9	99,9	6,8	147,6	114,0	819,9	1.658,5
2023.	52,0	5,0	362,4	141,9	24,0	-117,7	91,9	152,5	129,8	288,9	303,7	6,0	623,5	2.063,9
2024.	62,5	4,0	-36,1	-52,8	27,2	-79,5	162,9	205,1	219,8	17,3	503,8	60,3	668,1	1.762,8
Jan - Sep 2025.	61,4	3,2	n/a	-45,3	25,6	-93,8	41,9	175,4	189,5	50,3	364,0	20,2	258,3	1.050,8

**Napomena:**

Tokove direktnih stranih investicija u BiH prema NACE 1. Rev 1. klasifikacije djelatnosti za period 2004-2012 možete naći na web stranici.

Direktne strane investicije (tokovi i stanja) kompilirane su u skladu s metodološkim uputstvima i preporukama Međunarodnog monetarnog fonda i Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj. Detaljan metodološki pristup kompilaciji i prezentiranju je predstavljen u MMF-ovom Priručniku za platni bilans - šesto izdanje i OECD-ovom Okvirnom konceptu definicije direktnih stranih investicija - četvrto izdanje.

"n/a" u ovoj djelatnosti/zemlji manje je od tri preduzeća s direktnim investicijama, te u skladu sa statističkim standardima nismo u mogućnosti prikazati iznose investicija.

## T34: Stanja direktnih investicija u BiH klasifikovana po zemlji stranog investitora

- u milionima KM -

Zemlja	31.12.2022.			31.12.2023.			31.12.2024.		
	Vlasnički udjeli i zadržane zarade	Ostali kapital	Ukupno	Vlasnički udjeli i zadržane zarade	Ostali kapital	Ukupno	Vlasnički udjeli i zadržane zarade	Ostali kapital	Ukupno
Austrija	2.453,4	267,5	2.720,9	2.466,8	220,1	2.686,9	2.639,3	261,5	2.900,7
Belgija	12,0	5,5	17,5	26,9	5,6	32,6	29,7	5,9	35,7
Crna Gora	71,5	4,6	76,1	84,0	4,6	88,6	90,4	8,1	98,6
Češka	37,9	22,7	60,6	22,6	21,1	43,7	23,4	18,7	42,1
Danska	23,8	2,6	26,4	56,3	2,4	58,7	58,3	3,6	61,8
Francuska	19,6	8,4	28,0	18,9	8,4	27,3	17,3	9,6	26,9
Holandija	686,2	178,0	864,2	925,5	252,0	1.177,4	801,1	292,9	1.093,9
Hrvatska	2.376,6	155,2	2.531,9	2.667,0	130,2	2.797,2	3.089,0	131,2	3.220,2
Irska	-5,9	14,6	8,6	1,6	14,6	16,2	0,3	14,6	14,8
Italija	724,3	113,2	837,5	672,9	112,6	785,5	739,3	140,8	880,1
Kanada	0,9	5,1	6,1	0,1	5,6	5,7	2,8	3,2	6,0
Kipar	169,5	9,7	179,2	211,7	14,9	226,6	225,7	18,7	244,4
Kuvajt	117,8	196,2	314,0	109,4	209,5	319,0	105,8	220,0	325,8
Lihtenštajn	6,2	4,2	10,3	8,0	2,0	10,1	7,4	1,3	8,7
Litvanija	0,1	0,0	0,1	1,3	0,0	1,3	1,4	0,0	1,4
Luksemburg	168,3	191,0	359,3	155,7	189,9	345,6	277,3	117,8	395,0
Mađarska	51,7	3,7	55,4	209,6	5,6	215,3	206,0	10,3	216,3
Malezija	7,9	29,1	36,9	6,7	29,1	35,8	6,2	29,1	35,2
Norveška	6,1	13,4	19,5	7,1	18,8	26,0	9,9	19,5	29,4
Njemačka	807,0	482,6	1.289,6	877,2	554,7	1.431,9	929,5	637,1	1.566,6
Poljska	50,5	53,0	103,4	62,3	29,3	91,6	66,6	52,3	118,9
Rusija	393,7	7,8	401,5	448,6	327,9	776,5	408,1	342,9	751,0
Saudijska Arabija	223,5	172,4	395,8	226,9	180,0	406,8	243,7	184,4	428,2
Slovačka	8,3	20,2	28,5	30,5	19,0	49,5	39,3	17,6	56,9
Slovenija	1.161,0	166,6	1.327,6	1.250,9	158,8	1.409,6	1.430,9	229,1	1.660,1
Srbija	2.148,1	335,2	2.483,4	2.386,3	289,8	2.676,2	2.539,4	273,5	2.812,9
Španija	35,3	5,3	40,6	34,1	6,8	40,9	34,8	8,2	42,9
Švajcarska	593,3	76,9	670,2	462,9	76,7	539,5	378,1	65,9	444,0
Švedska	65,0	18,9	83,9	64,0	18,8	82,8	64,6	18,9	83,5
Turska	608,6	-45,5	563,1	674,8	-25,9	648,9	686,8	4,3	691,1
Ujedinjeni Arapski Emirati	133,8	354,2	488,0	118,5	385,2	503,8	180,9	402,0	582,8
Sjedinjene Američke Države	54,8	20,5	75,4	70,6	19,0	89,6	43,7	13,8	57,6
Velika Britanija	891,7	275,6	1.167,2	1.000,1	425,1	1.425,2	1.033,8	520,5	1.554,3
Ostale zemlje	395,7	269,0	664,7	392,1	294,3	686,4	448,0	287,3	735,3
<b>Ukupno</b>	<b>13.864,7</b>	<b>2.988,9</b>	<b>16.853,6</b>	<b>14.473,4</b>	<b>3.317,1</b>	<b>17.790,6</b>	<b>15.746,2</b>	<b>3.670,9</b>	<b>19.417,1</b>

**T35: Nominalni i realni efektivni kurs KM**

Godina	Mjesec	Efektivni kurs KM (2015=100)	
		NEER	REER
2016.		100,83	96,28
2017.		101,62	95,77
2018.		103,33	96,40
2019.		103,59	95,11
2020.		105,39	94,40
2021.		106,65	94,10
2022.		107,97	97,63
2023.		110,46	97,72
2024.		112,23	96,42
2025.		113,87	97,87
2025.	01.	111,99	96,75
	02.	111,99	97,05
	03.	112,94	97,40
	04.	113,97	98,04
	05.	113,91	97,98
	06.	114,52	98,39
	07.	114,26	98,02
	08.	114,59	97,90
	09.	114,73	98,07
	10.	114,45	97,86
	11.	114,41	98,38
	12.	114,69	98,58

**Napomena:**

Detaljna metodološka objašnjenja za kompilaciju i izračun NEER i REER indeksa su dostupna na web stranici CBBiH  
<http://www.cbbh.ba/content/read/1109?lang=bs>

## **NAPOMENA UZ TABELE 6, 7, 9, 13,14, 15, 16 I 17.**

Revidirani podaci za period januar 2006. – novembar 2015. godine su bazirani na aktivnom podbilansu banaka s većinskim državnim kapitalom iz Federacije BiH, pri čemu je isključen pasivni podbilans. Kroz ovu dopunu statistike korisnicima se pruža veća analitička korisnost podataka i objektivni pokazatelji o trenutnom poslovanju banaka u BiH. Pasivni podbilans sadrži obaveze po inostranim kreditima i staroj deviznoj štednji građana do 31. marta 1992. godine, i ne odlikava aktuelno poslovanje banke, te će ovaj podbilans u procesu privatizacije preuzeti Ministarstvo finansija FBiH u skladu sa Zakonom o početnom bilansu banaka i Zakonom o privatizaciji, kao što je urađeno za prethodno privatizirane banke. Izvršena revizija je u najvećoj mjeri uticala na smanjenje kredita javnim preduzećima u stranoj valuti, smanjenje strane pasive, na smanjenje ostalih stavki aktive i pasive po osnovu stare devizne štednje, a u znatno manjim iznosima na stavke kredita vladi entiteta, fiksnu aktivu, depozite nerezidenata, dionice i kapital.

Podaci o „punom“ bilansu, s uključenim pasivnim podbilansom, korisnicima su još uvijek dostupni na: [http://statistics.cbbh.ba:4444/Panorama/novaview/SimpleLogin\\_bs.aspx](http://statistics.cbbh.ba:4444/Panorama/novaview/SimpleLogin_bs.aspx)

U skladu s novom regulativom Agencije za bankarstvo RS-a, objavljenoj u Sl. glasniku RS br. 136/10, kojom je propisan novi način knjigovodstvenog evidentiranja potraživanja klasifikovanih u kategoriju E, obračuna i knjigovodstvenog evidentiranja kamate po nekvalitetnoj aktivi, te obračuna opštih i posebnih rezervisanja, banke iz RS-a su u podacima za decembar 2010. izvršile primjenu navedene regulative prenosom navedenih pozicija iz vanbilansne evidencije u bilans. Ispravka se odrazila na strani aktive, na porast kredita u iznosu od 144 miliona KM, porast dospjelih kamata u iznosu od 36 miliona KM, a na strani pasive na porast rezervisanja za kreditne gubitke u iznosu od 180 miliona KM u okviru računa kapitala.

## PUBLIKACIJE I WEB SERVISI

Godišnji izvještaj	Publikacija sadrži izvještaj o poslovanju CBBiH u toku godine i finansijski izvještaj, koje CBBiH dostavlja Predsjedništvu BiH i Parlamentarnoj skupštini Bosne i Hercegovine.
Bilten	Kvartalna publikacija, obuhvata podatke monetarne i finansijske statistike, podatke o platnim transakcijama, podatke realnog sektora i podatke platnog bilansa Bosne i Hercegovine.
Mjesečni ekonomski pregled	Kratka informacija o posljednjim trendovima u makroekonomskom okruženju, koja se od maja 2013. godine objavljuje na web-stranici CBBiH. Publikacija je do tada bila interna.
Izvještaj o makroekonomskim neravnotežama	Od 2024. godine, CBBiH objavljuje redovni, godišnji Izvještaj o makroekonomskim neravnotežama. Izvještaj je koncipiran na način da posmatra domaću ekonomiju u kontekstu rizika od unutrašnjih i vanjskih neravnoteža, ne samo trendova u ključnim makroekonomskim varijablama.
Izvještaj o finansijskoj stabilnosti	Godišnja publikacija sadrži ocjenu rizika koji proizlaze iz makroekonomskog okruženja i trendova u finansijskom sistemu te procjenu otpornosti sistema na identificirane rizike.
Ocjena rizika po finansijsku stabilnost	Izvještaj sadrži presjek glavnih makroekonomskih kretanja i trendova u finansijskom sektoru u prvoj polovini godine te rezultate analiza za ocjenu rizika i otpornosti bankarskog sektora na rizike na bazi podataka za prvo polugodište.
Specijalne teme istraživanja	Povremena publikacija koja se objavljuje na web-stranici CBBiH.
Monografija CBBiH	Jubilarna publikacija povodom obilježavanja dvadesete godišnjice CBBiH
WEB-STRANICA www.cbbh.ba e-mail: contact@cbbh.ba pr@cbbh.ba TWITTER@CBBIH	<p>Otvorenost i transparentnost djelovanja CBBiH smatra izuzetno važnim za vjerodostojnost, javnu odgovornost i povjerenje koje uživa među stanovništvom i drugim institucijama u BiH i u međunarodnim institucijama. Na osnovi Pravilnika o radu CBBiH, CBBiH ima obavezu da obavještava javnost o svom radu davanjem blagovremenih informacija, objavljivanjem izvještaja, izdavanjem službenih publikacija, održavanjem konferencija za štampu.</p> <p>Web-stranica CBBiH postoji od 1998. Sadrži osnovne podatke o CBBiH, Zakon o CBBiH, prezentira novčanice i kovanice Bosne i Hercegovine te numizmatička izdanja CBBiH; na stranici se također može naći veliki broj publikacija i statističkih podataka (godišnji izvještaji, mjesečni bilansi stanja, kvartalni bilteni, izvještaj o finansijskoj stabilnosti, platni bilans BiH, platni promet...) te spisak svih komercijalnih banaka u BiH. Publikacije i statistički podaci objavljuju se u općeprihvaćenim formatima DOC, XLS i PDF. Na stranici se također objavljuje kursna lista, koja se mijenja jednom dnevno te ostale relevantne novosti i saopćenja za javnost.</p> <p>Materijal se objavljuje na bosanskom, hrvatskom, srpskom i engleskom jeziku. CBBiH je radi povećanja otvorenosti i transparentnosti te dosezanja što širih društvenih slojeva pokrenula službeni profil na društvenoj mreži Twitter. Putem tog profila objavljuju se podaci koji se inače objavljuju na web-stranici banke www.cbbh.ba, kao i dodatne informacije i podaci za koje postoji procjena da su relevantni.</p> <p>Način komunikacije prilagođen je ciljanoj javnosti.</p>

**IZDAVAČ:**

Centralna banka Bosne i Hercegovine  
Maršala Tita 25, 71000 Sarajevo  
Tel + 387 33 278 100  
www.cbbh.ba  
e-mail: contact@cbbh.ba

**Priprema za objavu:**

Štamparija Fojnica d.d.

Publikovanje i umnožavanje u obrazovne  
i nekomercijalne svrhe je dozvoljeno  
uz saglasnost izdavača