



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

Godišnje izvješće  
2025





Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

Godišnje izvješće  
2025



## Uvodna riječ guvernerke

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

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

U takvim okolnostima CBBiH je provodila stabilnu i predvidivu monetarnu politiku u okviru režima valutnog odbora. Stabilnost konvertibilne marke ostala je čvrsto osigurana potpunim pokrićem monetarne pasive deviznim rezervama. Tijekom 2025. godine aktivnosti CBBiH bile su usmjerene na sigurno i učinkovito upravljanje deviznim rezervama, uz primjenu načela sigurnosti, likvidnosti i profitabilnosti. Strategija ulaganja kontinuirano je prilagođavana promjenama na međunarodnim financijskim tržištima, s ciljem očuvanja stabilnosti i jačanja financijske pozicije Centralne banke. Na kraju 2025. godine koeficijent pokrića monetarne pasive deviznim rezervama iznosio je 110%, što potvrđuje visoku razinu sigurnosti valutnog odbora u Bosni i Hercegovini.

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

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

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

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

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

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

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

S poštovanjem,



dr. Jasmina Selimović

Guvernerka

## Pravni status

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

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

Centralna banka Bosne i Hercegovine potpuno je neovisna o Federaciji Bosne i Hercegovine, Republike Srpske, te bilo kojoj javnoj agenciji i tijelu, a u cilju objektivne provedbe svojih

---

<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 tijelo Centralne banke Bosne i Hercegovine nadležno za utvrđivanje monetarne politike i kontrolu njene provedbe, ustrojstvo i strategiju Centralne banke Bosne i Hercegovine, sukladno ovlastima utvrđenim Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine. Upravno vijeće Centralne banke Bosne i Hercegovine sastoji se od pet članova, koje imenuje Predsjedništvo Bosne i Hercegovine i između svojih članova bira guvernera, koji je ujedno i predsjedatelj ovog tijela i Uprave CBBiH. Guverner je glavni izvršni funkcioner zadužen za svakodnevno poslovanje Centralne banke Bosne i Hercegovine. Uprava CBBiH, koju čine guverner i tri viceguvernera (koje imenuje guverner, uz odobrenje Upravnog vijeća Centralne banke Bosne i Hercegovine), na zahtjev guvernera, kao glavnog izvršnog funkcionera, operativno provodi aktivnosti Centralne banke Bosne i Hercegovine i usklađuje aktivnosti organizacijskih jedinica.

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

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

## Kazalo

Uvodna riječ guvernerke .....	2
Pravni status .....	5
1. Ekonomska kretanja u 2025. godini .....	13
1.1 Međunarodno ekonomsko okruženje .....	13
1.2 Izvješće o stanju bh. ekonomije .....	24
1.2.1 Realni sektor .....	24
I. Industrijska proizvodnja .....	32
II. Domaće uslužne djelatnosti, osim finansijskog posredovanja .....	35
III. Zaposlenost i plaće .....	45
1.2.2 Fiskalni sektor .....	50
1.2.3 Bankovni sektor .....	62
1.2.4 Vanjski sektor .....	72
I. Platna bilanca .....	72
II. Nominalni i realni efektivni devizni tečaj .....	78
2. Izvješće o aktivnostima CBBiH u 2025. godini .....	81
2.1 Monetarna politika .....	84
2.2 Računi rezervi kod CBBiH .....	88
2.3 Upravljanje deviznim rezervama .....	90
2.4 Upravljanje gotovim novcem .....	96
2.5 Održavanje platnih sustava .....	102
2.6 Uloga fiskalnog agenta .....	105
2.7 Prikupljanje i kreiranje statističkih podataka .....	108
2.8 Praćenje sustavnih rizika u finansijskom sustavu .....	109
2.9 Suradnja s međunarodnim institucijama i rejting agencijama .....	112
2.10 Upravljanje rizicima .....	117
2.11 Ostalo .....	119

2.11.1	Upravljanje ljudskim resursima .....	120
2.11.2	Komuniciranje s javnošću .....	124
3.	Financijska izvješća i Izvješće neovisnog vanjskog revizora (dostavlja se odvojeno)	
4.	Statističke tablice	
5.	Publikacije i web-servisi	

#### Popis 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 pokazatelji kreditne i depozitne aktivnosti sektora malih i srednjih poduzeća u Bosni i Hercegovini.....	70
Tekstni okvir 5:	Rastući značaj transfera iz inozemstva za stabilnost tekućeg računa BiH .....	75

#### Lista tablica

Tablica 1.1:	Srednjoročne projekcije odabranih makroekonomskih varijabli iz listopada 2025. godine .....	25
Tablica 1.2:	Emisije javnog duga entiteta u 2025. godini na SASE i BLSE .....	60
Tablica 1.3:	Prosječna stopa prinosa do dospijeaća na primarnom tržištu javnog duga po entitetima u 2025. godini.....	62
Tablica 1.4	Pokazatelji likvidnosti bankovnog sektora u BiH .....	65
Tablica 1.5:	Vanjskotrgovinska robna razmjena BiH, prema najznačajnijim trgovinskim partnerima (u milijardama KM) .....	74

Tablica 2.1:	Prosječna ponderirana godišnja neto kamatna stopa na devizne rezerve CBBiH, i prosječne godišnje kamatne stope i tržišni prinosi na državne obveznice u eurozoni .....	94
Tablica 2.2:	Platni promet preko komercijalnih banaka.....	103
Tablica 2.3:	Pregled prometa karticama na ATM, POS uređajima i internetu .....	104
Tablica 2.4:	Realizirane vrijednosti po karticama na principu rezidentnosti .....	104
Tablica 2.5:	Zastupljenost kartica prema brendovima .....	105
Tablica 2.6:	Rukovodna struktura CBBiH na kraju 2025. godine .....	120

## Popis grafikona

Grafikon 1.1: Godišnja promjena opsega 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 eurozon .....	19
Grafikon 1.4: Referentne stope vodećih središnjih banaka.....	20
Grafikon 1.5: Doprinosi godišnjoj stopi promjene komponenti BDP-a prema rashodnom pristupu, za prva tri tromjesečja .....	27
Grafikon 1.6: Kretanje output jaza, BiH i EU.....	29
Grafikon 1.7: Doprinos rada, kapitala i ukupne faktorske produktivnosti rastu potencijalnog BDP-a .....	30
Grafikon 1.8: Doprinosi godišnjim promjenama opsega 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, razdoblje na razdoblje.....	39
Grafikon 1.12: Doprinosi godišnjim stopama promjene potrošačkih cijena u BiH.....	41
Grafikon 1.13: Godišnja promjena temeljne inflacije i inflacije u uslugama .....	42
Grafikon 1.14: Promjena razine 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 plaće.....	48
Grafikon 1.18: Godišnji rast prosječnih nominalnih neto plaća, po djelatnostima.....	49
Grafikon 1.19: Prihodi od neizravnih poreza.....	51
Grafikon 1.20: Utjecaj inflacije na rast prihoda od poreza na dodanu vrijednost.....	52
Grafikon 1.21: Ukupan javni dug sektora opće vlade.....	56
Grafikon 1.22: Vanjski dug sektora opće vlade i servisirani vanjski dug sektora opće vlade u % prihoda od neizravnih poreza.....	57
Grafikon 1.23: Zaduzenost 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 inozemna aktiva .....	69
Grafikon 1.32: Tekući i kapitalni račun, u % BDP-a.....	73
Grafikon 1.33: Račun usluga u platnoj bilanci, u % BDP-a .....	75
Grafikon 1.34: Kompenzacije zaposlenim u inozemstvu, doznake i mirovine iz inozemstva, u % BDP-a .....	76
Grafikon 1.35: Godišnje stope rasta transfera iz inozemstva i EU BDP-a .....	77
Grafikon 1.36: Godišnje promjene u deviznom tečaju KM.....	79
Grafikon 1.37: Realni efektivni devizni tečaj, REER CPI.....	79
Grafikon 1.38: Realni efektivni devizni tečaj, REER PPI .....	80
Grafikon 2.1: Devizne rezerve CBBiH.....	81
Grafikon 2.2: Utjecaj platnobilančnih 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.....	85
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 obvezne rezerve u kontekstu izmjene naknada .....	88
Grafikon 2.9: Mjesečne promjene obvezne rezervi i viška iznad OR.....	89
Grafikon 2.10: Ročna struktura osnovice za obračun obvezne rezerve .....	89
Grafikon 2.11: Stanje računa rezervi kod CBBiH i implicitna stopa obvezne rezerve .....	90
Grafikon 2.12: Prosječni dnevni tržišni prinosi državnih obveznica u eurozoni, i ECB-ove depozitne stope u 2025. godini.....	93
Grafikon 2.13: Struktura ulaganja deviznih rezervi CBBiH na kraju godine.....	95
Grafikon 2.14: Prosječne godišnje stope prinosa na devizne rezerve CBBiH.....	96
Grafikon 2.15: Gotovina izvan monetarnih vlasti i banaka .....	97
Grafikon 2.16: Stanja gotovine u trezorima banaka.....	97
Grafikon 2.17: Apoenska struktura novčanica u 2025. godini.....	98
Grafikon 2.18: Apoenska struktura kovanica u 2025. godini .....	98
Grafikon 2.19: Promjena u broju novčanica i kovanica po apoenima u odnosu na 2024. godinu .....	99
Grafikon 2.20: Novčanice i kovanice izdane u 2025. godini, prema apoenima .....	99
Grafikon 2.21: Izlazi gotovog novca (KM) u 2024. godini .....	100
Grafikon 2.22: Apoenska struktura krivotvorenih novčanica u 2025. godini.....	101

Grafikon 2.23: Apoenska struktura krivotvorenih kovanica u 2025. godini..... 101

Grafikon 2.24: Ukupan broj zaposlenih u CBBiH u razdoblju 1997. - 2025. godine..... 122

## Kratice

BDP	Bruto domaći proizvod
BDV	Bruto dodana vrijednost
BHAS	Agencija za statistiku BiH
BiH	Bosna i Hercegovina
bb	bazni bod
CBAM	Carbon Border Adjustment Mechanism
CBBiH	Centralna banka Bosne i Hercegovine
CPI	Indeks potrošačkih cijena
EBRD	Europska banka za obnovu i razvoj
ECB	Europska središnja banka (eng. European Central Bank)
ESCB	Europski sustav središnjih banaka
EK	Europska komisija (eng. European Commission, EC)
ESG	Okolišno, društveno i korporativno (eng. Enviromental, Social and Governance) upravljanje
ETS2	EU Sustav trgovine emisijskim kvotama (eng. EU Emissions Trading System)
EU	Europska unija
FAO	Organizacija za hranu i poljoprivredu Ujedinjenih naroda
FBiH	Federacija BiH
FED	Centralna banka SAD-a (eng. Federal reserves)
GFO BiH	Globalni okvir fiskalne bilance i politika u Bosni i Hercegovini
HICP	Harmonizirani indeks potrošačkih cijena
IBRD	Međunarodna banka za obnovu i razvoj (eng. International Bank for Reconstruction and Development)
KM	Konvertibilna marka (dvoalfabetska oznaka)
LNG	Liquid natural gas
LOHN	Poslovi obrade i dorade robe
MFT BiH	Ministarstvo financija i trezora BiH
MMF	Međunarodni monetarni fond (eng. International Monetary Fund, IMF)
MWh	Megavat-sat
NEER	Nominalni efektivni devizni tečaj

NEET	Mlade osobe koje nisu zaposlene niti uključene u obrazovanje i obuku
NGFS	Mreže za ozelenjavanje finansijskog sustava (eng. The Network for Greening the Financial System)
NPL	Nekvalitetni krediti (eng. Non-performing loans)
OPEC	Organizacija zemalja izvoznika nafte
pb	postotni bod
PER	Program ekonomskih reformi BiH
PMI	Indeks menadžera nabave (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 tečaj (eng. Real Effective Exchange Rate)
RS	Republika Srpska
SAD	Sjedinjene Američke Države
SBFN	Mreža za održivo bankarstvo i financije (eng. The Sustainable Banking and Finance Network)
SDR	Specijalna prava vučenja (eng. Special Drawing Rights)
SOFS	Stalni odbor za finansijsku stabilnost
TFP	Ukupna faktorska produktivnost (eng. Total Factor Productivity)
TTF	Nizozemsko virtualno tržište za prirodni plin (engl. Title Transfer Facility)
UINO	Uprava za indirektno / neizravno oporezivanje

#### Dvoslovne ISO oznake za zemlje

EU	Europska unija
EA	Eurozona
BA	Bosna i Hercegovina

#### Troslovne oznake valuta

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

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

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

---

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

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

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

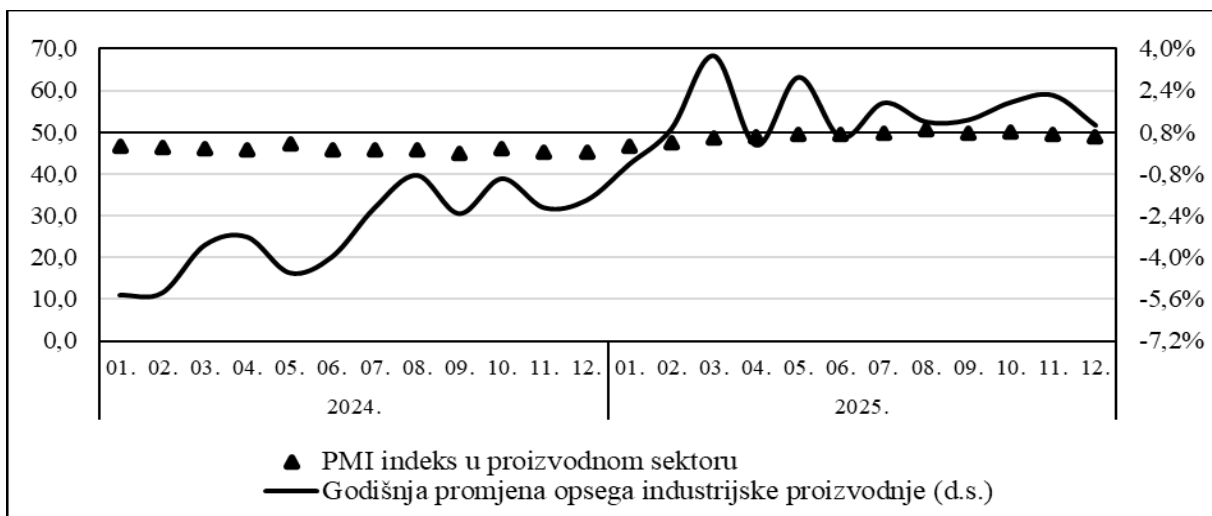
<sup>5</sup> Izvor: Preliminarna procjena Eurostata, 13. veljače 2026. godine.

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

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

Promatrano po sektorima, tijekom 2025. godine proizvodni sektor u eurozoni nastavio je bilježiti niske stope rasta aktivnosti, ali uz naznake postupnog oporavka u drugoj polovini godine. U eurozoni je ostvaren skroman godišnji rast opsega industrijske proizvodnje (1,5%), uglavnom kao rezultat baznog efekta nakon pada u prethodnoj godini. Određeni visokofrekventni pokazatelji dodatno potvrđuju navedena kretanja, pa se tako Indeks menadžera nabave (PMI) za proizvodni sektor tijekom gotovo cijele godine kretao ispod praga od 50 bodova, što ukazuje na pad aktivnosti (Grafikon 1.1)<sup>8</sup>. U kolovozu je vrijednost indeksa privremeno prešla prag od 50 bodova (50,7), što je predstavljalo prvu ekspanziju nakon dužeg razdoblja pada. Usprkos tomu, godina je završena s vrijednošću indeksa ispod praga od 50 bodova, što sugerira da oporavak nije bio stabilan. S druge strane, taj isti indeks za uslužni sektor je kontinuirano bilježio vrijednosti iznad 50 bodova, signalizirajući ekspanziju aktivnosti. Rast aktivnosti u uslužnom sektoru bio je u najvećoj mjeri generiran u oblasti informacija i komunikacija, dok je građevinski sektor bilježio postupno jačanje aktivnosti, uz potporu javnih ulaganja. Iako su podatci za prvo tromjesečje 2026. godine još uvijek nepotpuni, raspoloživi pokazatelji već sada ukazuju na nastavak sličnih kretanja i početkom 2026. godine<sup>9</sup>.

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



Izvor: Eurostat, S&P Global Market Intelligence

Napomena: Podatci za opseg 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. veljače 2026. godine.

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

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

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

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

---

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

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

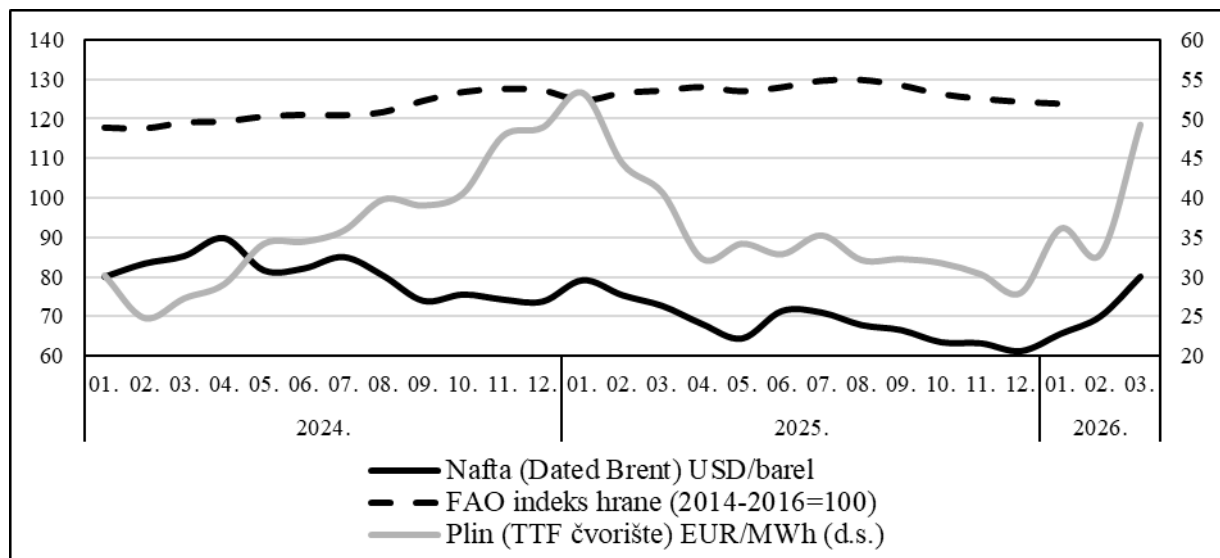
<sup>12</sup> Izvor: [https://commission.europa.eu/topics/trade/eu-mercosur-trade-agreement\\_en](https://commission.europa.eu/topics/trade/eu-mercosur-trade-agreement_en)

Na početku godine sirovom naftom tipa Brent trgovalo se po relativno višim cijenama, dok je u drugoj polovini godine došlo do izraženijeg pada. U prosjeku, cijena nafte tipa Brent u 2025. godini iznosila je 68,7 američkih dolara po barelu, što predstavlja smanjenje od 14,6% u odnosu na prosječnu cijenu ostvarenu u 2024. godini. Kretanje cijena nafte u najvećoj mjeri bilo je determinirano čimbenicima na strani ponude. Zemlje članice OPEC-a su u više navrata povećavale opseg proizvodnje, djelimičnim ukidanjem ranije dogovorenih ograničenja, čime je dodatno pojačana globalna ponuda i izvršen pritisak na pad cijena. Istodobno, proizvođači izvan OPEC-a, prije svega Sjedinjene Američke Države, Kanada i Brazil, zadržali su visoku razinu proizvodnje, koja je u pojedinim razdobljima nadmašila 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 usporedbi s prethodnim godinama. Usporavanje gospodarske aktivnosti u Kini i drugim velikim potrošačima energenata negativno je utjecalo na dinamiku potrošnje. Dodatno, prisutne trgovinske tenzije ograničavale su ekonomski zamah, što je posredno djelovalo na smanjenje potražnje za energentima.

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

Cijene prirodnog plina na nizozemskom TTF čvorištu također su tijekom 2025. godine imale pretežno opadajući trend. Početkom godine cijene su bile relativno visoke i izraženo volatilne, uslijed niske razine zaliha i zabrinutosti u vezi sa sigurnošću opskrbe nakon smanjenih ruskih isporuka. Tijekom sredine godine došlo je do postupne stabilizacije i pada cijena, potaknute višim temperaturama i povećanim uvozom tečnog prirodnog plina (eng. liquid natural gas, LNG), što je doprinijelo boljoj ravnoteži na tržištu. Krajem godine, visoka popunjenost skladišnih kapaciteta, uz povoljnije vremenske prilike, ublažila je cjenovne pritiske povezane s povećanom sezonskom potražnjom za grijanjem. U prosincu 2025. godine prirodnim plinom na TTF čvorištu trgovalo se po prosječnoj cijeni od 28,0 eura po megavat-satu, što predstavlja najnižu razinu od proljeća 2024. godine. Međutim, početkom 2026. godine i na tržištu prirodnog plina zabilježen je snažan rast cijena, pod utjecajem istih geopolitičkih čimbenika koji su djelovali na tržište nafte. Povećana neizvjesnost u pogledu globalnih energetskih tijekova, rast cijena nafte i jačanje potražnje za alternativnim izvorima opskrbe 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 ožujak 2026. godine se odnose na prva tri dana trgovanja u ožujku

Tijekom 2025. godine globalne cijene hrane, mjerene FAO indeksom<sup>13</sup>, bilježile su umjeren rast na godišnjoj razini, usprkos izraženim mjesečnim oscilacijama. Prosječna vrijednost indeksa

<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 skupina proizvoda ponderiranih prosječnim udjelom izvoza svake od skupina u razdoblju 2014-2016.

bila je viša za 4,3% u odnosu na 2024. godinu, što ukazuje na pojačane cjenovne pritiske u pojedinim segmentima međunarodnog tržišta hrane. Kretanje indeksa odražava kombinirano djelovanje čimbenika ponude i potražnje, uz značajan utjecaj klimatskih i geopolitičkih okolnosti. Najveći doprinos rastu ukupnog indeksa dao je segment biljnih ulja, koji je zabilježio godišnje povećanje od 17,1%. Rast cijena u ovoj kategoriji bio je posljedica oscilacija u proizvodnji palminog i sojinog ulja, nepovoljnih klimatskih utjecaja, kao i snažne povezanosti s 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 uslijed povećane ponude i viših razina zaliha, posebice u Europi i Sjedinjenim Američkim Državama. Suprotno tomu, indeks cijena šećera zabilježio je pad od 17,0%, odražavajući očekivani rast globalnih zaliha i oporavak proizvodnje u Aziji. Cijene žitarica ostale su relativno stabilne, pri čemu su potencijalni rizici povezani s vremenskim uvjetima ublaženi visokom razinom zaliha i povoljnim očekivanjima prinosa u ključnim izvoznim zemljama, uključujući Argentinu i Australiju. Ukupno promatrano, rast FAO indeksa cijena hrane u 2025. godini bio je poglavito rezultat snažnog povećanja cijena biljnih ulja, dok su pad cijena šećera i relativna stabilnost cijena žitarica djelovali ograničavajuće na intenzitet ukupnog rasta indeksa. Ova kretanja mogu se djelimično promatrati i u kontekstu promjena na deviznim tržištima, budući da je tijekom 2025. godine zabilježena deprecijacija američkog dolara, što je, s obzirom na njegovu dominantnu ulogu u međunarodnoj trgovini poljogospodarskim proizvodima, povećalo kupovnu moć zemalja koje koriste druge valute i time potencijalno doprinijelo rastu globalne potražnje i održavanju viših razina svjetskih cijena hrane<sup>14</sup>.

Inflatorni pritisci su tijekom 2025. godine oslabili u odnosu na prethodnu godinu. U SAD-u je u 2025. godini ostvarena stopa inflacije od 2,7%<sup>15</sup>, što je za 0,2 pb niže u odnosu na 2024. godinu. U eurozoni i EU, godišnja stopa inflacije iznosila je 2,1% i 2,5%, respektivno (što je za 0,3 pb, odnosno za 0,1 pb niže u odnosu na prethodnu godinu). Cijene usluga, koje trenutno čine 45,6% potrošnje kućanstava u eurozoni, nastavile su najznačajnije doprinositi ukupnom rastu prosječnih potrošačkih cijena (Grafikon 1.3). Ipak, rast cijena usluga usporio je u odnosu na prethodnu godinu (3,4% u 2025. godini u odnosu na 4,0% u 2024. godini), uglavnom uslijed

---

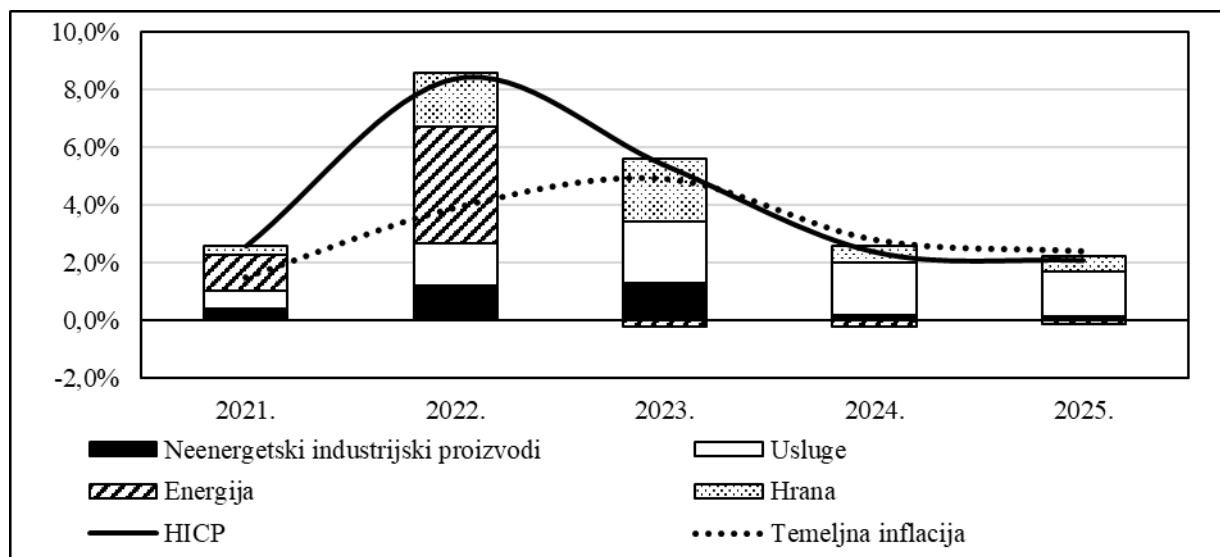
<sup>14</sup> Ba, X.; Wang, X.; Zhong, Y. The Impact of Federal Reserve Monetary Policy on Commodity Prices: Evidence from the U.S. Dollar Index and International Grain Futures and Spot Markets. *Agriculture* 2025, 15, 923. <https://doi.org/10.3390/agriculture15090923>

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

nižih godišnjih stopa rasta u kategorijama rekreacije i paket-aranžmana za odmor. Cijene hrane su nastavile rasti umjerenim stopama u 2025. godini, uz prosječnu godišnju stopu rasta od 2,8%. S druge strane, cijene energije su zabilježile godišnji pad cijena, već treću godinu u nizu (1,4%), te su imale i negativan doprinos ukupnom rastu prosječnih potrošačkih cijena.

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

Grafikon 1.3: Doprinosi komponenti promjeni indeksa potrošačkih cijena u eurozonu



Izvor: Eurostat

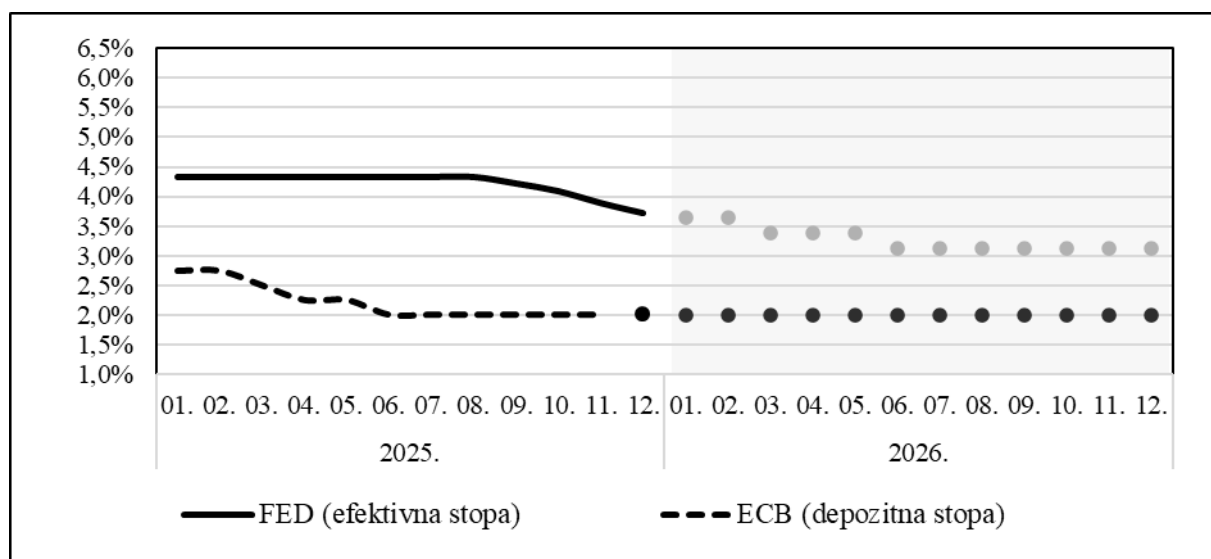
<sup>16</sup> European Commission: Autumn 2025 Economic Forecast, studeni 2025. godine.

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

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

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

Grafikon 1.4: Referentne stope vodećih središnjih banaka



Izvor: ECB

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

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

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

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

Poseban naglasak stavljen je i na transmisiju monetarne politike. ECB je u više navrata isticala kako su prethodna povećanja kamatnih stopa snažno utjecala na bankovni sektor, kreditne standarde i troškove zaduživanja gospodarstva i stanovništva. Smanjenje kamatnih stopa u 2025. godini ocijenjeno je kao mjera koja može postupno ublažiti financijske uvjete, uz zadržavanje dovoljnog stupnja restriktivnosti monetarne politike. Tako je reakcija kreditnog tržišta u eurozoni bila postupna i neujednačena. Kamatne stope na kredite nefinancijskim poduzećima i stanovništvu ostale su relativno povišene tijekom većeg dijela godine, uz spor i

ograničen prijenos smanjenja referentnih stopa na krajnje korisnike. Kreditna aktivnost pokazivala je prve, ali umjerene znakove stabilizacije, pri čemu je negativna dinamika kreditnog rasta usporena, ali nije došlo do snažnog oporavka kreditne potražnje. Kreditiranje nefinancijskih poduzeća nije zabilježilo značajnije stope rasta, pod utjecajem slabije investicijske aktivnosti i povišenih troškova financiranja. Krediti stanovništvu, posebice stambeni krediti, reagirali su znatno sporije zbog i dalje visokih kamatnih stopa i strožih kreditnih standarda. ECB je u svojim analizama naglašavala da sporiji oporavak kreditnog rasta odražava vremenske zadržke u transmisiji monetarne politike, kao i oprez banaka u uvjetima povećane neizvjesnosti. Smanjenje kamatnih stopa u 2025. godini zato je poglavito imalo za cilj zaustaviti daljnje pogoršanje kreditnih uvjeta, dok se snažniji efekti na kreditni rast očekuju tek s dodatnim poboljšanjem makroekonomskih izgleda.

Tijekom 2025. godine globalna tržišta akcija bila su izložena povremenim epizodama povećane volatilnosti i kratkoročnih negativnih očekivanja na tržištu, koji su bili povezani s tehnološkim promjenama, trgovinskim tenzijama i geopolitičkim neizvjesnostima. Usprkos tim šokovima, tržišta su tijekom godine pokazala značajan stupanj otpornosti. U prvom dijelu godine američko tržište akcija zabilježilo je povremene padove, dok su vodeći europski indeksi ostvarili relativno snažan rast, što je ukazivalo na određeno razdvajanje kretanja između ovih tržišta. U nastavku godine, usprkos sporijem oporavku gospodarske aktivnosti u pojedinim velikim ekonomijama, povišenim geopolitičkim rizicima, i dalje relativno visokim kamatnim stopama, većina globalno značajnih tržišta akcija zabilježila je rast. Kretanja na burzama odvijala su se u okruženju postupnog ublažavanja monetarne restriktivnosti u razvijenim ekonomijama, uz kamatne stope koje su i dalje ostale iznad razina karakterističnih za razdoblje prije pandemije. Prosječan godišnji rast vodećih američkih burzinskih indeksa (S&P 500, Dow Jones Industrial Average i Nasdaq Composite) u 2025. godini iznosio je oko 16,6%, što predstavlja nešto nižu stopu rasta u odnosu na iznimno snažne performanse zabilježene u prethodnoj godini. Kao i ranijih godina, ključni doprinos rastu dolazio je iz tehnološkog sektora, posebice kompanija povezanih s razvojem i primjenom vještačke inteligencije, čiji se utjecaj sve izraženije reflektirao na rast prihoda i profitabilnosti korporativnog sektora. U tom kontekstu, Nasdaq Composite je u 2025. godini zabilježio rast od oko 20,4%, potvrđujući nastavak snažnih performansi tehnoloških kompanija na američkom tržištu kapitala.

Na europskim tržištima akcija zabilježene su snažne performanse. Njemački indeks DAX porastao je za oko 23%, usprkos strukturnim izazovima u pojedinim sektorima njemačke ekonomije i relativno skromnom ekonomskom rastu. Rast je u značajnoj mjeri bio podržan

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

Kretanja na tržištu državnih obveznica u eurozoni tijekom 2025. godine odražavala su kombinaciju i dalje prisutnih ekonomskih neizvjesnosti i postupne stabilizacije makroekonomskih očekivanja. Kriva prinosa ostala je uglavnom normalna, uz stabilizaciju inflacijskih očekivanja, postupnog smanjenja kamatnih stopa ECB-a i blagog poboljšanja ekonomskih pokazatelja. Promjene u monetarnoj politici Federalnih rezervi krajem 2025. godine dodatno su smanjile pritiske na kretanje prinosa u eurozoni. Sukladno očekivanjima daljnjeg smanjenja ključnih kamatnih stopa tijekom 2025. godine, prinosi na kratkoročne obveznice uglavnom su se stabilizirali uz blage oscilacije, dok su prinosi na dugoročnije obveznice zabilježili izraženija kretanja. Tržište je ostalo osjetljivo na fiskalne signale iz pojedinih velikih ekonomija, posebice Francuske. Francuskoj je u listopadu smanjen kreditni rejting, što je dovelo da porasta razlike u prinosima između njemačkih i francuskih desetogodišnjih obveznica. Nasuprot tomu, raspon prinosa između njemačkih obveznica u odnosu na italijanske obveznice blago je smanjen usprkos visokoj razini javnog duga Italije.

## 1.2 Izvješće o stanju bh. ekonomije

### 1.2.1 Realni sektor

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

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

---

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

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

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

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

Izvor: BHAS.

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

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

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

i plinom, kao i kretanjem cijena energenata, na veoma visokoj razini. Daljnja dinamika kretanja cijena i opskrbe ovim energentima će biti uvjetovana, poglavito, daljnjim razvojem situacije na Bliskom istoku. Sljedeći krug srednjoročnih makroekonomskih projekcija, za razdoblje 2026. – 2028. godina, CBBiH planira objaviti u svibnju 2026. godine.

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

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

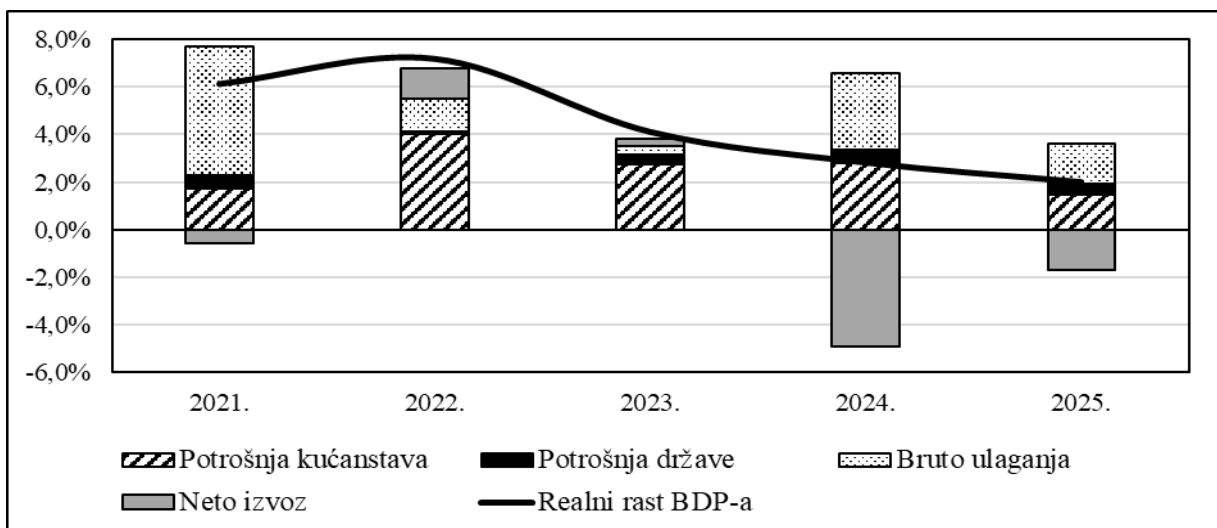
Promatrajući strukturu BDP-a po rashodnom pristupu, najveći pozitivan doprinos rastu realnog BDP-a, u prva tri tromjesečja 2025. godine, imala su bruto ulaganja, koja su u istom razdoblju

---

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

zabilježila godišnju stopu realnog rasta od 6,3% (Grafikon 1.5). Dio zabilježenog rasta bruto ulaganja povezan je s kretanjima stavke promjene zaliha, koja uključuje statističku diskrepanciju i odlikuje se izraženom tromjesečnom volatilnošću. Nastavljen je rast osobne potrošnje, poglavito kao rezultat rasta plaća i doznaka iz inozemstva (vidjeti 1.2.4 Vanjski sektor). Ipak, rast osobne potrošnje je usporio uslijed izraženih inflatornih pritisaka i slabljenja realne kupovne moći, te je u promatranom razdoblju ostvaren realni godišnji rast od 2,2% (u odnosu na 4,2%, u istom razdoblju prethodne godine)<sup>21</sup>. Kretanja u trgovini na malo bila su sukladna navedenom, pri čemu je usporavanje aktivnosti bilo posebice izraženo u trgovini prehrambenim proizvodima<sup>22</sup>. S druge strane, neto izvoz imao je negativan doprinos realnom rastu BDP-a, poglavito zbog slabe vanjske potražnje i usporavanja ekonomske aktivnosti glavnih trgovinskih partnera, uz dodatno usporavanje potražnje za turističkim uslugama, koje čine više od polovine ukupnog izvoza usluga<sup>23</sup>.

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



Izvor: BHAS

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

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

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

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

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

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

Zvanične procjene trenda BDP-a i BDP jaza su metodološki usporedive s procjenama za zemlje članice EU i obuhvaćaju povijesno razdoblje od 2008. godine i srednjoročni projekcijski horizont (2025-2027). Rezultati procjena ukazuju da rast potencijalnog BDP-a za BiH nije bilježio značajnije ubrzanje tijekom posljednja dva desetljeća, ali prevazilazi stope rasta zabilježene za EU, što je odraz procesa realne konvergencije i niže početne razine razvijenosti. Prosječna godišnja stopa rasta potencijalnog BDP-a iznosi 2,6%, što je za 1,3 postotna boda više od prosječne stope rasta potencijalnog BDP-a u EU. Do kraja projekcijskog razdoblja očekuje se blago usporavanje rasta, s 3,6% u 2025. godini na približno 3,5% u 2026. i 3,4% u 2027. godini. Smanjenje maksimalno održive razine proizvodnje odražava prisutne strukturne

---

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

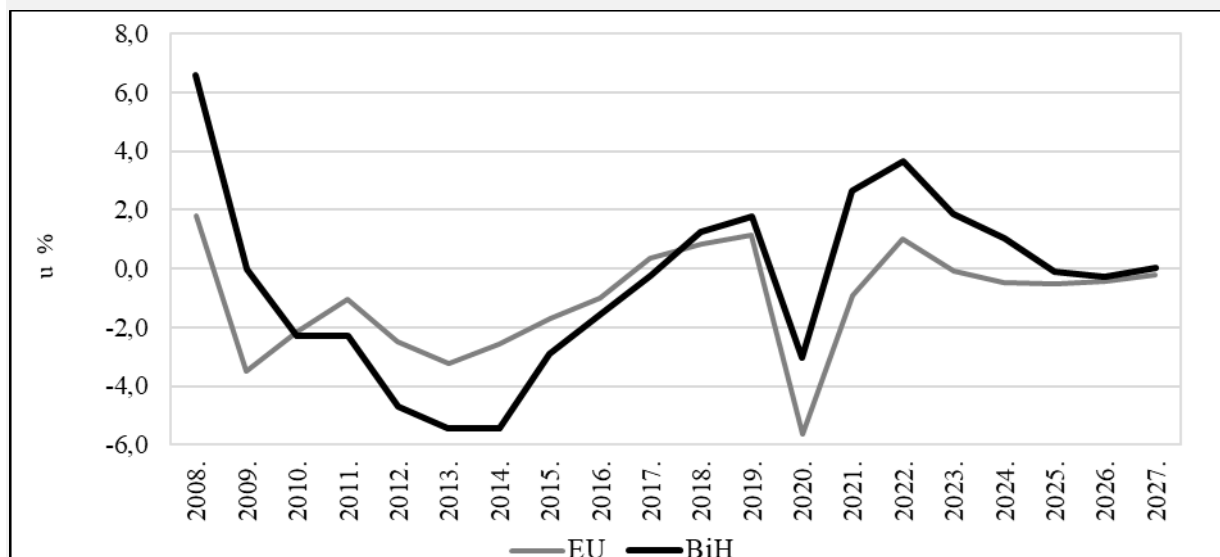
<sup>25</sup> The Production Function Methodology for Calculating Potential Growth Rates & Output Gaps: [https://ec.europa.eu/economy\\_finance/publications/economic\\_paper/2014/pdf/ecp535\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/economy_finance/publications/economic_paper/2014/pdf/ecp535_en.pdf)

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

izazove, prije svega starenje radno sposobnog stanovništva, slab rast produktivnosti, te neučinkovitost domaćeg tržišta rada. Iako je usporavanje rasta potencijalnog BDP-a u projekcijskom horizontu sukladno kretanjima potencijalnog outputa u EU i eurozoni, niže stope rasta potencijalnog BDP posebice su zabrinjavajuće ako se uzme u obzir geopolitički kontekst i ovisnost 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 razine održivog korištenja kapaciteta, te prostor za reforme (Grafikon 1.6). Sporija dinamika rasta potencijalnog BDP-a od rasta realnog BDP-a ukazuje da se strukturni kapaciteti ne unaprjeđuju dovoljno brzo (posebice u odnosu na razvijenije članice EU), te da strukturni čimbenici ograničavaju dugoročne izgleda za snažniju ekspanziju ekonomske aktivnosti, konvergenciju dohotka prema razini u EU, te realizaciju reformi prema zahtjevima EU. Istodobno, kretanje BDP jaza ukazuje na značajan stupanj usklađenosti 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 razini EU, utječu na dinamiku gospodarskih kretanja. Pri tomu se posebice izdvajaju rast plaća iznad rasta produktivnosti, povećanje troškova proizvodnje te frikcije na strani ponude radne snage, koji značajno utječu na poziciju i ulogu domaće ekonomije u širem ekonomskom okruženju.

Grafikon 1.6: Kretanje output jaza, BiH i EU

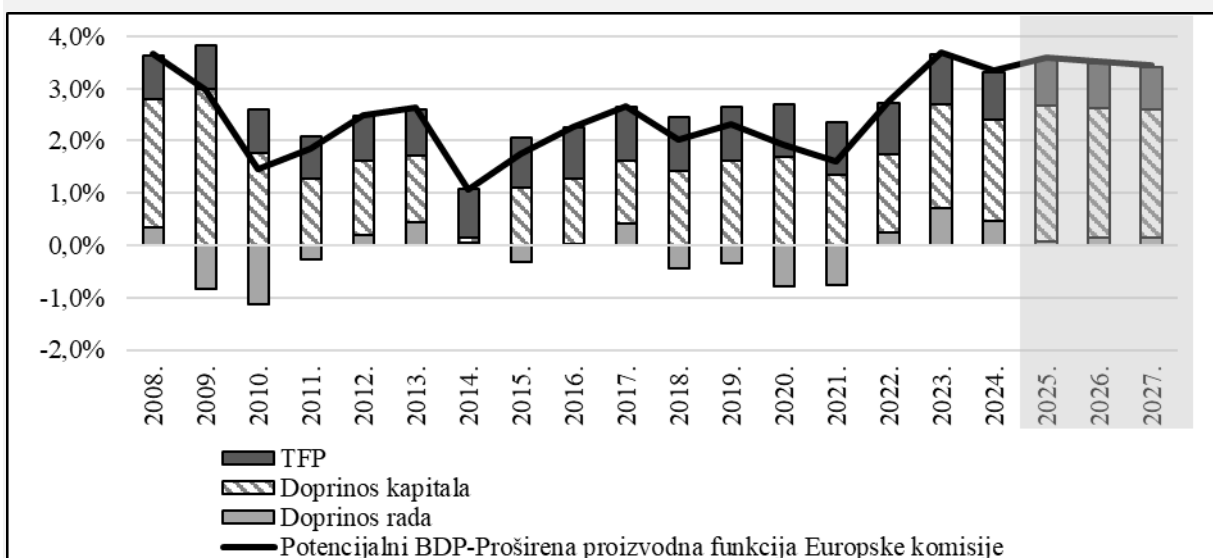


Izvor: CBBiH, AMECO

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

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

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



Izvor: CBBiH

Doprinos čimbenika rada i ukupne faktorske produktivnosti (TFP) ostaje nizak, pri čemu za 2025. i 2026. godinu iznosi 0,1%, odnosno 0,9% respektivno. Čimbenik rada je tijekom promatranog razdoblja pokazivao značajnu volatilnost i u većini godina imao negativan utjecaj na rast potencijalnog BDP-a. Od 2022. godine doprinos rada postaje pozitivan, ali i dalje ostaje nizak, ispod 1%. Dugoročni trendovi na tržištu rada ograničavaju ponudu rada i opterećuju

potencijalni rast ekonomije. Najznačajniji izazovi na strani rada proizlaze iz nepovoljnih demografskih kretanja, uključujući starenje stanovništva, emigraciju radno sposobnog stanovništva i nepovoljnu starosnu strukturu radne snage. Dodatna ograničenja čine nedostatak kvalificirane radne snage i struktura ekonomije u kojoj dominiraju niskoproduktivni sektori, poput javnog sektora. Ova situacija zahtijeva postupnu realokaciju radne snage ka produktivnijim i profitabilnijim djelatnostima jer trenutačni model ekonomskog rasta, baziran na doprinosu kapitala kroz povećanje ulaganja i doprinosu rada kroz rast zaposlenosti, ne rezultira značajnim unaprjeđenjem performansi ekonomije.

Izazovi koji proizlaze iz eksternog okruženja, naročito izražena neizvjesnost u pogledu slabljenja eksterne tražnje i međunarodne trgovine, predstavljaju značajno ograničenje ekonomskoj aktivnosti domaće ekonomije. Otpornost ekonomskog sustava dodatno je oslabljena domaćim izvorima pritisaka, koji su tijekom 2025. godine imali izražen utjecaj na makroekonomska kretanja. U uvjetima približavanja stope nezaposlenosti strukturnom minimumu, rast realnih plaća koji nije praćen odgovarajućim rastom produktivnosti dovodi do ubrzanog rasta jediničnih troškova rada. Navedena kretanja ukazuju na potrebu provedbe sveobuhvatnih strukturnih reformi s ciljem proširenja ekonomskog potencijala i osiguranja dugoročne održivosti ekonomskog rasta.

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

unaprjeđenje poslovnog ambijenta, intenziviranje procesa digitalizacije, poticanje tehnoloških inovacija te jačanje razvojnih i istraživačkih kapaciteta.<sup>27</sup>

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

Revizije procjena potencijalnog BDP-a i BDP jaza u realnom vremenu doprinijet će preciznijem sagledavanju razvojnih perspektiva domaće ekonomije, uzimajući u obzir unutarnje strukturne izazove, globalne šokove, geopolitičke tenzije i fragmentaciju međunarodnih tržišta. Za naredne procjene potencijalnog BDP-a i BDP jaza za Bosnu i Hercegovinu koristit će se revidirani službeni 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 opsega industrijske proizvodnje u BiH. Usporavanje ekonomske aktivnosti u EU, uz prisutne globalne geopolitičke tenzije i neizvjesnost, doprinijelo je smanjenju tražnje na tržištima glavnih trgovinskih partnera BiH, a što je rezultiralo smanjenim opsegom industrijske proizvodnje. Ukupna industrijska proizvodnja je zabilježila godišnji pad od 1,8%. Vrijednost izvoza robe ostvarila je godišnji rast od 5,6% u istom

---

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

razdoblju, ali najvećim dijelom kao rezultat baznog efekta. Pad industrijske proizvodnje, uz smanjenje zaposlenosti u sektoru industrije<sup>28</sup>, te istodobni rast plaća i cijena električne energije, ukazuju, između ostalog, na izazove u pogledu konkurentnosti domaće industrije (vidjeti u poglavlju 1.2.1 Realni sektor, III. Cijene, dio koji se odnosi na proizvođačke cijene). Dodatno, pad udjela industrije u bruto dodanoj vrijednosti<sup>29</sup>, ukazuje na strukturne promjene, gdje sektor usluga postaje dominantniji (vidjeti 1.2.1 Realni sektor, II. Domaće uslužne djelatnosti, osim financijskog posredovanja).

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

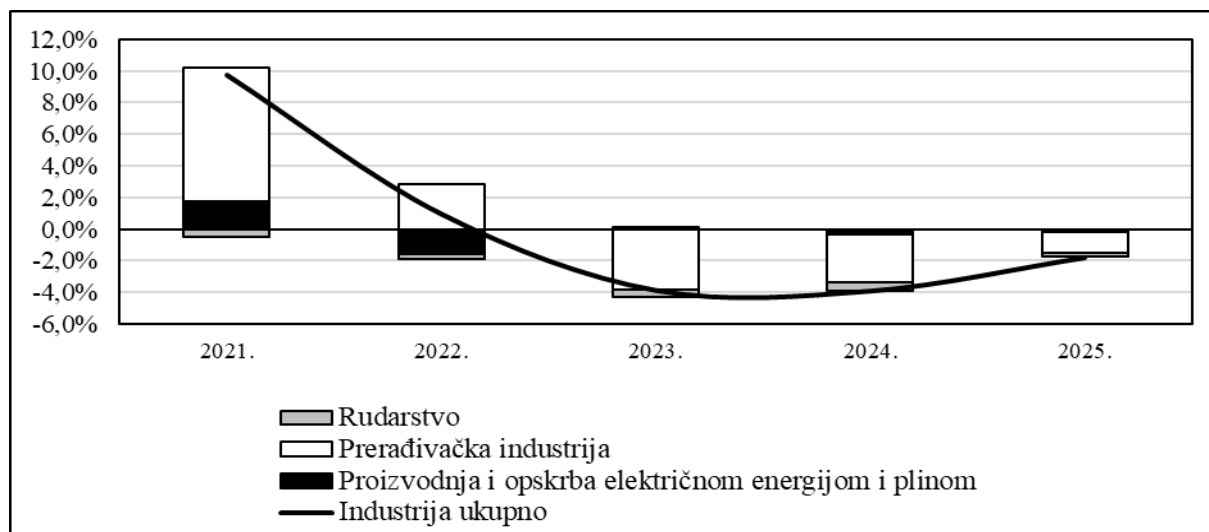
---

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

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

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

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



Izvor: BHAS

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

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

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

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

s kretanjima u količinama prometa<sup>33</sup>, odrazio se i na neto izvoz električne energije, koji je u istom razdoblju zabilježio veoma snažan pad, od 32,8%.

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

## II. Domaće uslužne djelatnosti, osim financijskog posredovanja

Uslužne djelatnosti trenutačno imaju ključnu ulogu u ekonomskom razvoju BiH, te značajno doprinose zaposlenosti i gospodarskom rastu. S obzirom na ograničen kapacitet industrijske proizvodnje i poljoprivrede za daljnju ekspanziju, te visoku ovisnost njihovih glavnih izvoznika o ekonomskoj aktivnosti u razvijenim zemljama, uslužni sektor postaje glavni pokretač domaće ekonomske aktivnosti. U 2025. godini, nastavljeni su, uglavnom, trendovi iz prethodne godine, pri čemu je sektor usluga imao najveći doprinos rastu ekonomske aktivnosti (Grafikon 1.9)<sup>36</sup>. Međutim, uslužne djelatnosti građevinarstva i trgovine na veliko i na malo bili su znatno niže u odnosu na ranija razdoblja, kada su ove djelatnosti bilježile visok doprinos, kao i rast aktivnosti. Iako je sektor usluga trenutačno dominantan, industrija ima značajnu ulogu u

---

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

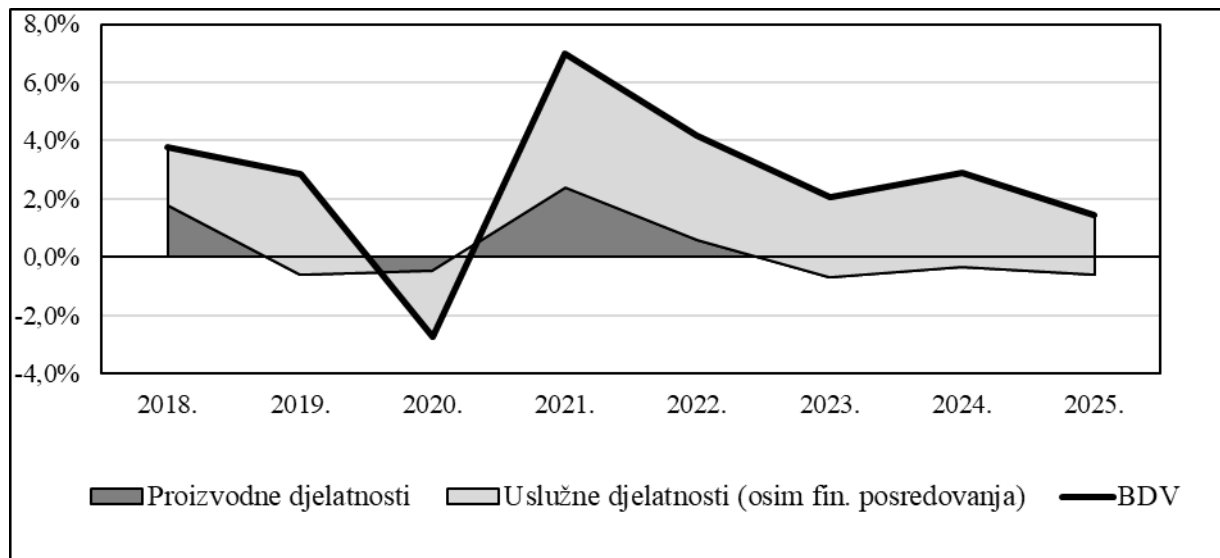
<sup>34</sup> Vrijednosti izvoza za namještaj, tekstil i tekstilne proizvode, te proizvode kemijske industrije ili srodnih industrija, zabilježile su godišnji pad od 3,9%, 3,2% i 3,6%, respektivno, u 2025. godini.

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

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

dugoročnom održivom razvoju, kroz generiranje dodatne zaposlenosti, poticanje tehnološkog napretka, inovacija i povećanje otpornosti ekonomije na vanjske šokove<sup>37</sup>. Stoga je za stabilan i održiv rast ekonomije BiH od velikog značaja istodobno jačanje industrije i unaprjeđenje uslužnog sektora.

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



Izvor: BHAS, CBBiH

Napomena: Podatci za 2025. godinu se odnose na prva tri tromjesečja.

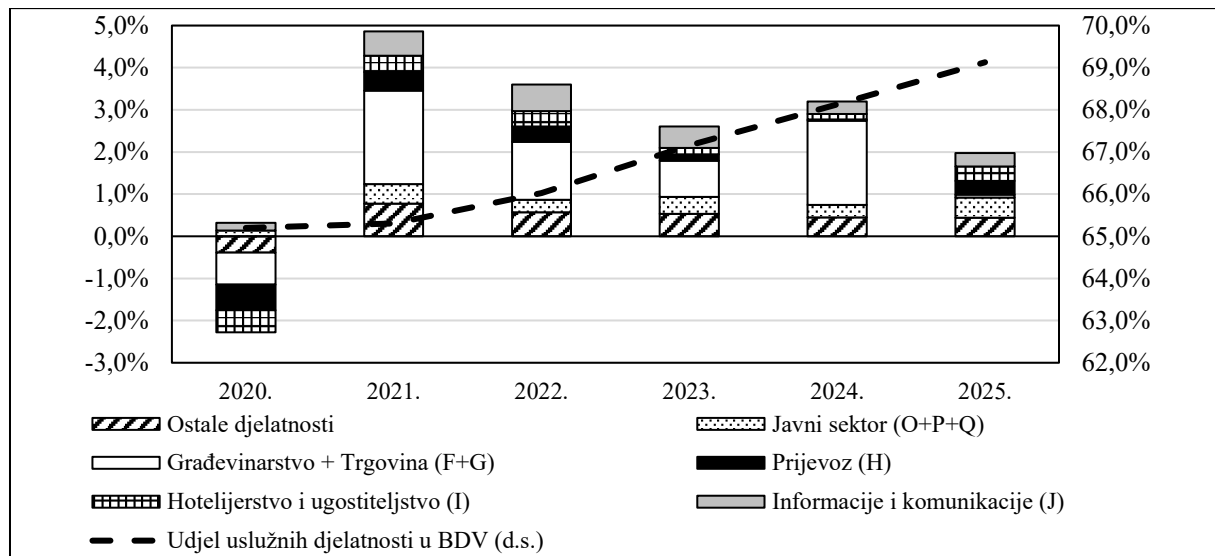
Promatrano po djelatnostima, najveći doprinos realnom rastu BDV zabilježen je u javnom sektoru<sup>38</sup>, koji je u prva tri tromjesečja 2025. godine ostvario godišnji rast od 2,5% (Grafikon 1.10). Javni sektor ima značajan utjecaj na ukupnu ekonomsku aktivnost u BiH, budući da se na njega odnosi oko četvrtina ukupnog broja zaposlenih, dok je doprinos realnom rastu BDV iznosio 47 bb. Značajan doprinos rastu BDV-a također su ostvarile i djelatnosti hotelijerstva i ugostiteljstva, kao i djelatnost prijevoza, sa zabilježenim stopama godišnjeg rasta od 13,4% i 7,8%, respektivno. Ove djelatnosti su izravno povezane s dolascima i potrošnjom inozemnih turista, koja je u prva tri tromjesečja, prema platnobilančnim podacima, zabilježila godišnji rast od 1,4%. Djelatnost informacija i komunikacija (godišnji rast od 6,4%) je u posljednjih pet godina bilježila izrazito visoke godišnje stope rasta bruto dodane vrijednosti, što odražava

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

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

postupnu digitalnu transformaciju u BiH i rastuću potražnju za digitalnim uslugama. Za razliku od prethodne godine, djelatnosti građevinarstva i trgovine na veliko i malo imale su vrlo ograničen doprinos ukupnom rastu BDV-a, te su zabilježile godišnji pad od 0,1%, odnosno vrlo skroman rast od 0,4%, u promatranom razdoblju. Slabiji doprinosi trgovine na veliko i malo, u velikoj mjeri, odražava usporavanje domaće potražnje, uslijed rasta cijena i realnog pada kupovne moći stanovništva.

Grafikon 1.10: Doprinosi rastu realne BDV, odabrane uslužne djelatnosti



Izvor: BHAS, CBBiH

Napomena: Podatci za 2025. godinu se odnose na prva tri tromjesečja.

Ukupna proizvodnja u sektoru građevinarstva usporila je rast aktivnosti u 2025. godini u odnosu na prethodnu godinu. Indeks proizvodnje u građevinarstvu zabilježio je godišnji rast od 2,0%, nakon rasta od 6,0% u prethodnoj godini<sup>39</sup>. Rast opsega radova ostvaren je u oba segmenta građevinarstva, pri čemu je niskogradnja zabilježila tek skroman godišnji rast od 0,8%. Pokazatelji u segmentu stanogradnje, također, upućuju na usporavanje u sektoru građevinarstva; broj završenih stanova smanjen je za 11,8%, dok je ukupna izgrađena površina smanjena za 12,4%, u odnosu na prethodnu godinu. Istodobno, broj nezavršenih stanova na kraju četvrtog tromjesečja povećan je za 26,4%, u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Pad broja završenih jedinica, uz istodobni rast broja nezavršenih, ukazuje na otežanu realizaciju započetih projekata i sve izraženije izazove u sektoru. Ovakva kretanja mogu biti posljedica

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

izraženih troškovnih pritisaka, kao i nedostatka radne snage. U sektoru građevinarstva u BiH je već duži niz godina prisutan problem manjka kvalificirane radne snage, što u razdobljima intenzivnije gradnje dodatno doprinosi rastu troškova rada i produženju rokova izvođenja radova<sup>40</sup>. Troškovni pritisci odraženi su i u rastu proizvođačkih cijena. U segmentu stanogradnje cijene su porasle za 4,1%, uz rast u svim vrstama radova (arhitektonski i građevinski, vodoinstalaterski i kanalizacijski, elektro-instalacijski i strojarsko-instalacijski radovi). U segmentu niskogradnje, proizvođačke cijene povećane su za 4,9%, pri čemu je rast zabilježen kod svih vrsta objekata (magistralne ceste, autoceste, mostovi i tuneli).

### Cijene

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

---

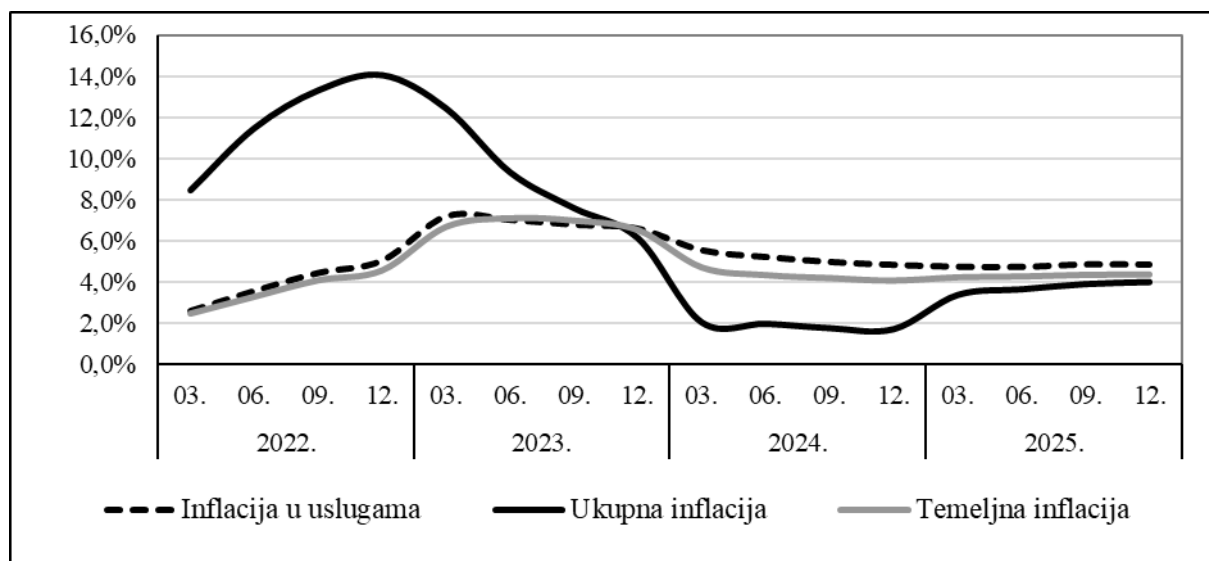
<sup>40</sup> U sektoru građevinarstva je u prosincu 2025. godine smanjen broj zaposlenih za 0,7% na godišnjoj razini.

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

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

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

Grafikon 1.11: Inflacija u BiH, razdoblje na razdoblje



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 pb viši u odnosu na rast zabilježen za 2024. godinu. Promatrano na detaljnijoj razini, najveći rast cijena zabilježen je za pododjeljke kava, čaj i kakao (35,6%), ulja i masnoće (10,7%), te za voće (10,5%)<sup>44</sup>. Snažan rast domaćih cijena hrane (te značajno veći udio ove kategorije u ukupnoj strukturi potrošnje<sup>45</sup>), kao i snažan rasta neto plaća, najvećim dijelom su razlozi ranije navedenog odstupanja u kretanju domaćih i cijena u eurozoni.

Kategorija režijskih troškova također je zabilježila ubrzanje rasta cijena u odnosu na prethodnu godinu (2,2% za 2025. godinu, u odnosu na 0,1% za 2024. godinu). Ključni čimbenik ovakvog kretanja, bilo je povećanje cijena električne energije u oba entiteta u 2025. godini<sup>46</sup>, pri čemu je pododjeljak električna energija ostvario snažan godišnji rast od 7,3%, na razini BiH. Pored već realiziranih poskupljenja, najavljeno dodatno povećanje cijena električne energije u RS-u od

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

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

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

veljače 2026. godine može u narednom razdoblju dodatno pojačati inflatorne pritiske, posebice na temeljne cijene. Cijene u kategoriji prijevoza zabilježile su pad od 2,2% na godišnjoj razini, čime se nastavlja trend pada cijena, treću godinu u nizu. Sve ostale cjenovne kategorije ostvarile su godišnji rast cijena u 2025. godini, izuzev kategorije odjeće i obuće koja kontinuirano djeluje deflatorno na ukupne prosječne potrošačke cijene.

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

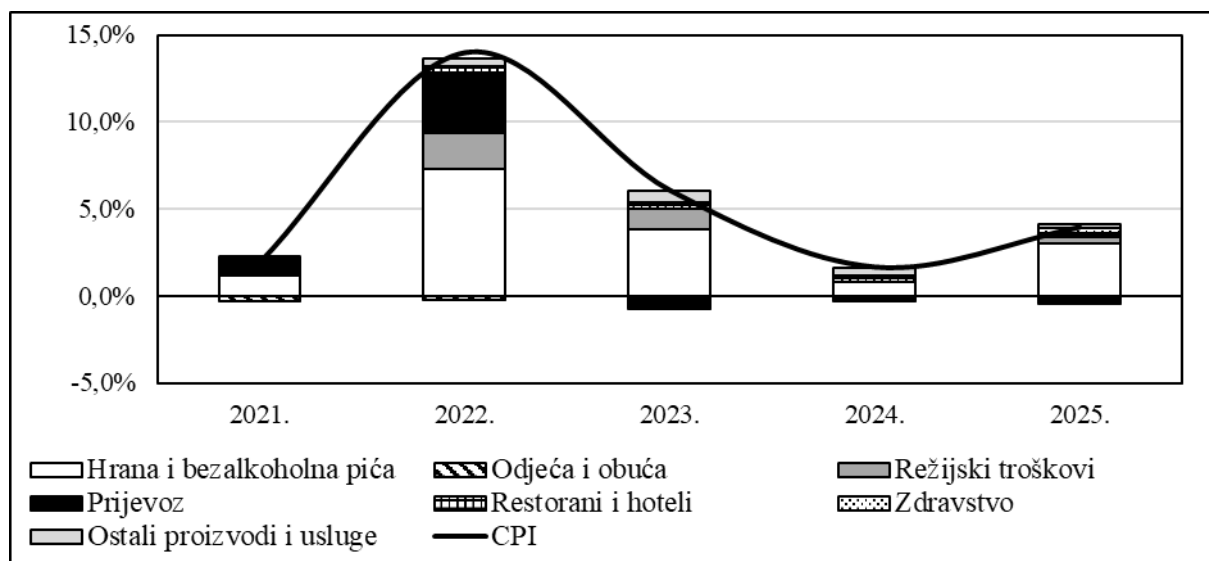
Najveći doprinos ukupnom rastu cijena u 2025. godini imao je odjeljak hrane i bezalkoholnih pića (3,1 pp), velikim dijelom uslijed rasta cijena električne energije i troškova rada u prehrambenom i trgovinskom sektoru<sup>48</sup>, a što je također utjecalo i na rast ostalih cijena, posebice u uslužnom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

---

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

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

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

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

Inflacija u sektoru usluga je kontinuirano povišena u posljednje četiri godine, a istu je CBBiH za 2025. godinu procijenila na 4,8% (gotovo identično stopi kao i za prethodnu godinu). U 2025. godini najveći godišnji rast cijena zabilježen je za veterinarske usluge (10,8%), te za

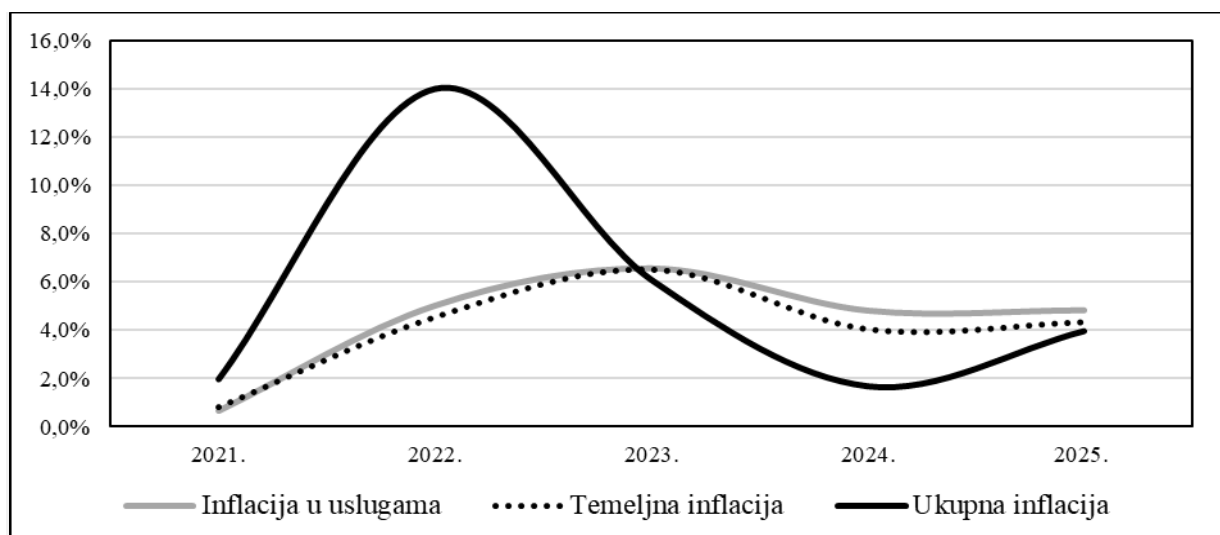
<sup>49</sup> Metodologija dostupna na linku: <https://www.cbbh.ba/press/ShowNews/1764>

ostale usluge u vezi sa stambenim objektima (10,1%); međutim, zbog niskog pondera, njihov doprinos ukupnoj inflaciji uslugama bio je ograničen. Najveći doprinos ukupnom rastu cijena u uslugama zabilježile su zdravstvene usluge (1,0 pb), te usluge restorana i hotela (0,9 pb), uslijed visokih godišnjih stopa rasta cijena, kao i visokih pondera u izračunu inflacije u uslugama.

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

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

Grafikon 1.13: Godišnja promjena temeljne inflacije i inflacije u uslugama



Izvor: BHAS

Također je važno istaknuti da indeks prosječnih potrošačkih cijena u BiH bilježi rekordne razine od kada se službeno prikupljaju podatci, pri čemu je na kraju prosinca 2025. godine zabilježen

rast ukupnih cijena od 29,5%, u odnosu na prosjek 2021. godine, odnosno prije razdoblja snažnih inflatornih šokova<sup>50</sup>. Perzistentnost temeljne inflacije i inflacije u sektoru usluga značajno doprinosi rastu ukupne inflacije, jer kontinuirani rast cijena u ovim segmentima ima snažan i dugotrajan efekat na ukupnu razinu potrošačkih cijena, te ukazuje na trajno slabljenje realne kupovne moći stanovništva. Rast cijena u uslužnom sektoru, u velikoj mjeri, odražava snažan rast plaća, budući da trošak rada čini značajan dio ukupnih troškova u ovom sektoru. Na Grafikonu 1.14 ispod prikazane su promjene cijena, u 2025. godini, u odnosu na prosjek 2015. godine, za pododjeljke s najvećim ponderima<sup>51</sup>, a koji ulaze u procjenu inflacije u uslugama. Najznačajniji rast cijena u 2025. godini u odnosu na prosjek 2015. godine, zabilježen je za odjeljak usluga restorana i hotela<sup>52</sup>. Cijene usluga restorana i hotela su zabilježile rast od čak 42,5%, u odnosu na prosjek 2015. godine. Usluge prijevoza i osobne njege zabilježile su rast cijena od 41,7% i 35,0%, respektivno, u odnosu na prosjek 2015. godine.

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

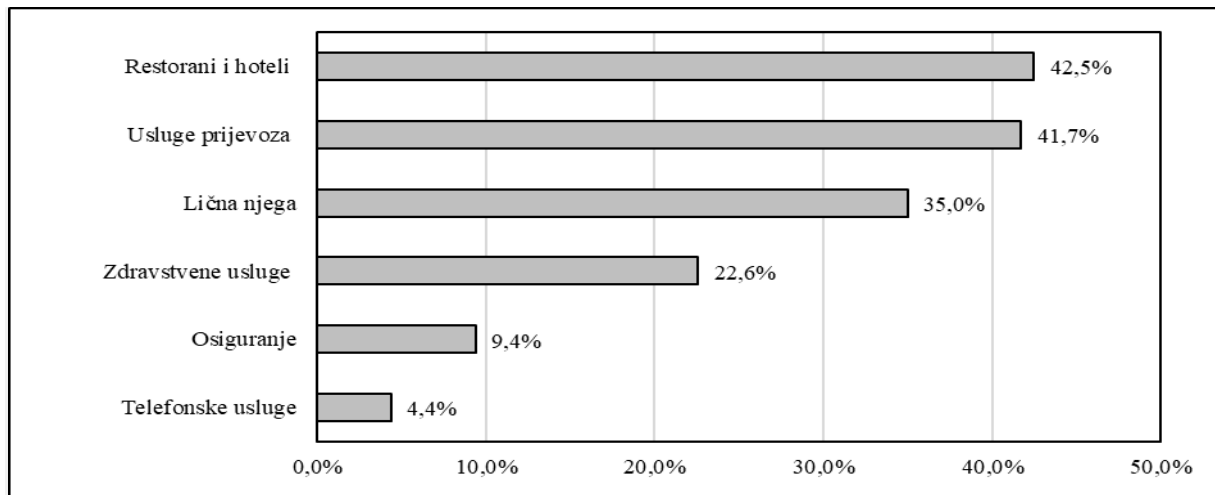
---

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

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

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

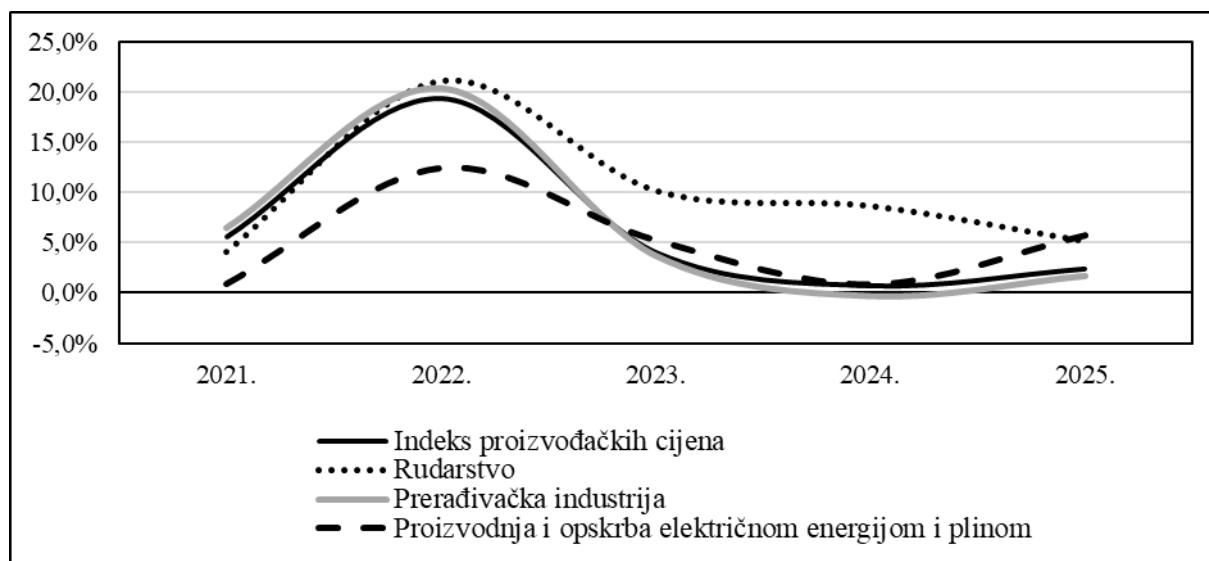
Grafikon 1.14: Promjena razine cijena za glavne pododjeljke koji ulaze u izračun inflacije usluga, u odnosu na prosjek 2015. godine



Izvor: BHAS

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

Grafikon 1.15: Godišnje promjene proizvođačkih cijena u BiH po djelatnostima



Izvor: BHAS

### III. Zaposlenost i plaće

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

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

<sup>54</sup> Anketa o radnoj snazi, III. tromjesečje 2025. godina, prosinac 2025. godine.

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

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

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

Prema administrativnim podacima<sup>57</sup>, nastavljen je trend pada broja nezaposlenih osoba. Na kraju prosinca broj nezaposlenih osoba iznosio je 314.794, što predstavlja smanjenje od 1,8% na godišnjoj razini. Istodobno, u prosincu 2025. godine, zabilježen je blagi pad broja zaposlenih osoba, na godišnjoj razini od 0,4%, a ukupan broj zaposlenih osoba iznosio je 854.543 (Grafikon 1.16). Promatrano po djelatnostima, kumulativno, u prosincu 2025. godine, u odnosu na isti mjesec prethodne godine, najveći rast broja zaposlenih osoba zabilježen je u djelatnosti javni sektor (2.509), koji čini više od četvrtine ukupnog broja zaposlenih. Snažan rast broja zaposlenih evidentiran je i u djelatnostima trgovina na veliko i malo (677), te hotelijerstvo i

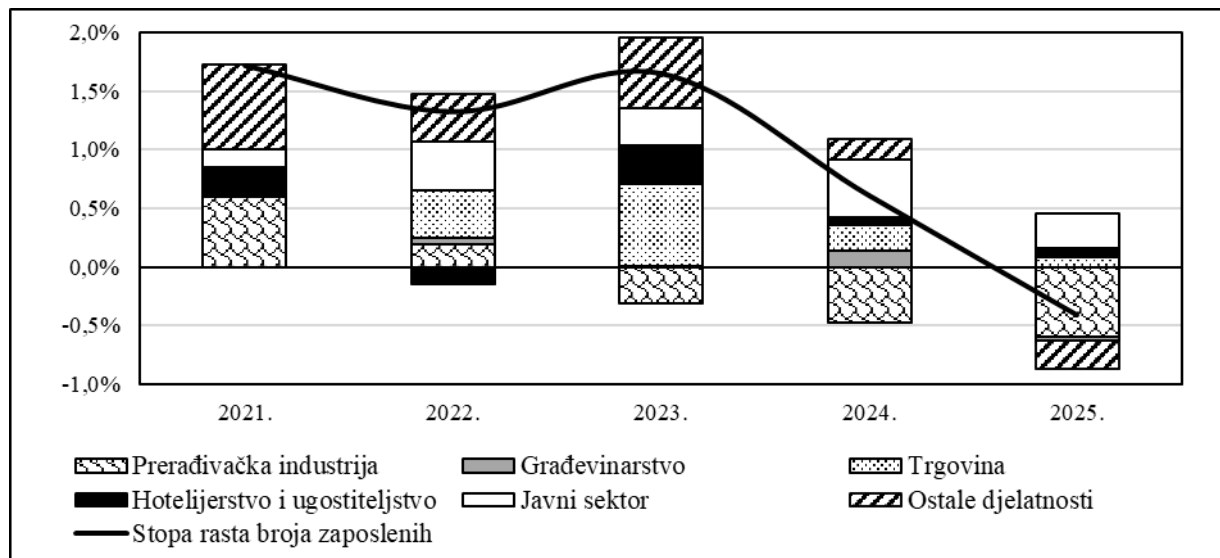
---

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

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

ugostiteljstvo (676). S druge strane, najveće smanjenje broja zaposlenih osoba zabilježeno je za prerađivačku industriju (-5.210), a što uz pad opsega industrijske proizvodnje ukazuje na strukturne izazove i slabljenje konkurentnosti ovog sektora, u srednjem i dugom roku. Strukturno promatrano, više od 62% ukupnog broja zaposlenih osoba, u prosincu 2025. godine, odnosio se na zaposlene u javnom sektoru, prerađivačkoj industriji, te trgovini na veliko i malo, što ukazuje na izraženu sektorsku koncentraciju domaćeg tržišta rada.

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



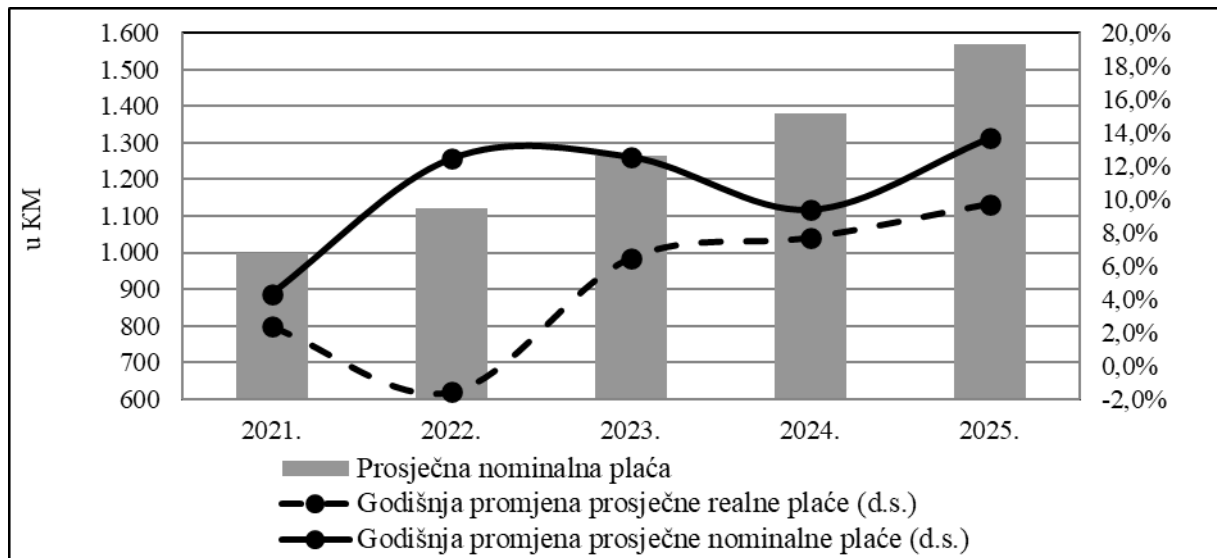
Izvor: BHAS

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

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

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

Grafikon 1.17: Prosječne godišnje neto plaće



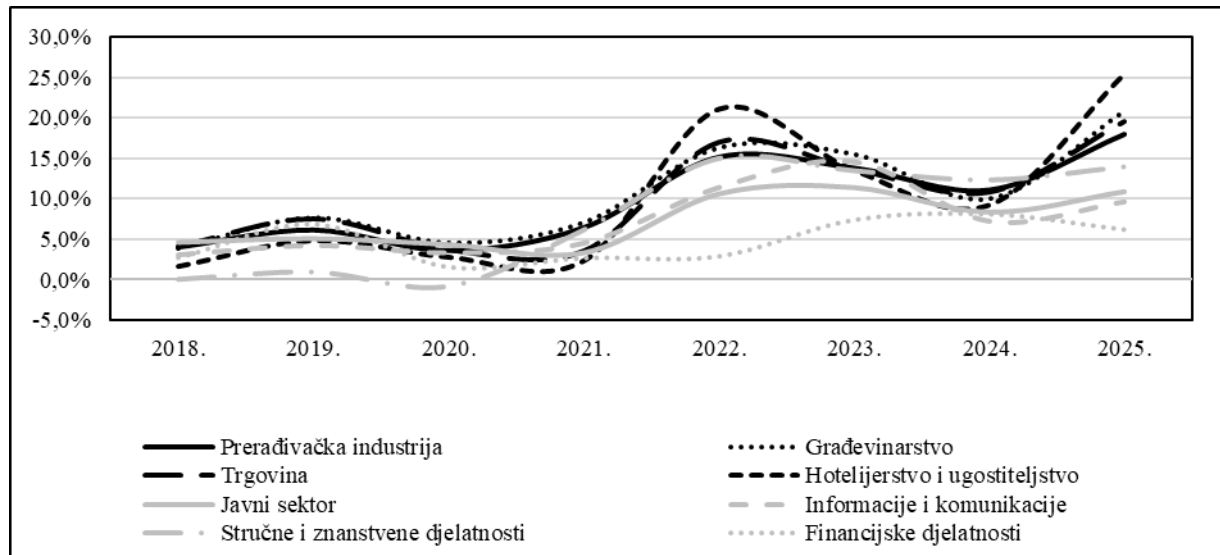
Izvor: BHAS

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

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

kvalificirane radne snage. Povećanje plaća u ovim sektorima često je rezultat nastojanja poslodavaca da zadrže postojeće radnike u uvjetima intenzivnog odlaska radno sposobnog stanovništva i konkurencije iz inozemstva.

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



Izvor: BHAS

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

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

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

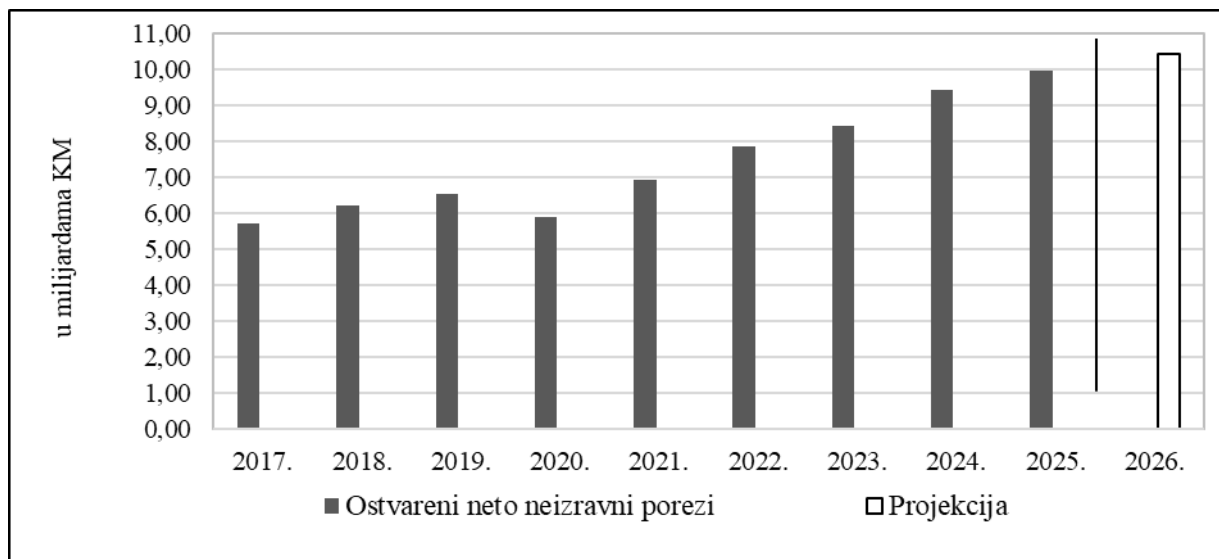
U uvjetima izraženih demografskih izazova, uključujući kontinuiranu emigraciju radno sposobnog stanovništva i visoku stopu neaktivnosti, rast nominalnih plaća u pojedinim djelatnostima može se tumačiti i kao posljedica strukturnih ograničenja na strani ponude rada, a ne isključivo sindikalnih pritisaka.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

### 1.2.2 Fiskalni sektor

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

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

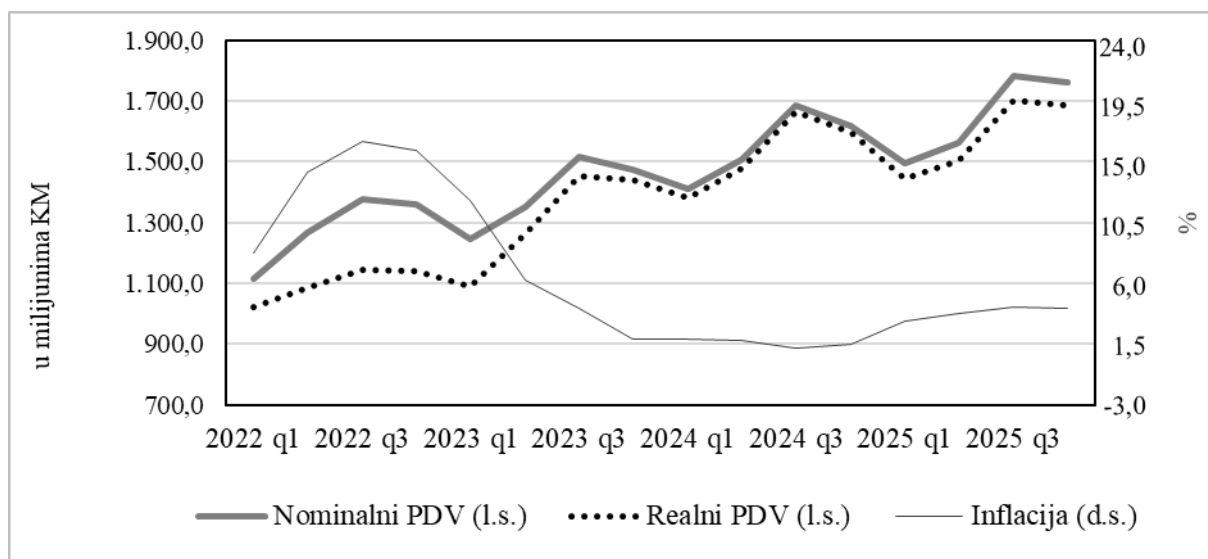
Grafikon 1.19: Prihodi od neizravnih poreza



Izvor: Uprava za neizravno 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 neizravnih poreza. Neto prihodi od PDV-a u 2025. godini iznosili su 6,60 milijardi KM, što je za 6,2% više u odnosu na prethodnu godinu. Rast prihoda po ovoj osnovi u najvećoj mjeri odražava kretanja u domaćoj potražnji i nominalnim cijenama. Zadržavanje opće razine cijena na relativno visokoj razini, uz istodobni rast nominalnih plaća i zaposlenosti, doprinijelo je povećanju raspoloživog dohotka i većoj privatnoj potrošnji. Dodatni doprinos rastu prihoda od PDV-a dolazi od povećanja cijena i prometa u uslužnom sektoru, posebice u djelatnostima povezanim s turizmom, kao i od rasta nominalne vrijednosti uvoza roba na koji se također obračunava PDV (Grafikon 1.20).

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



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

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

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

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

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

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

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

---

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

<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/trošarina-i-putarina/putarina/>

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

<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 porezne i akcizne politike (diferencirane stope PDV-a, povrati PDV-a, privremeno ukidanje trošarina ili carina), rizike u vezi s oslobađanjem plaćanja cestarina i sudskih postupaka korisnika olakšica, te promjene u međunarodnoj trgovini koje mogu utjecati na uvoz roba iz SAD-a i regionalni promet.

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

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

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

---

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

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

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

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

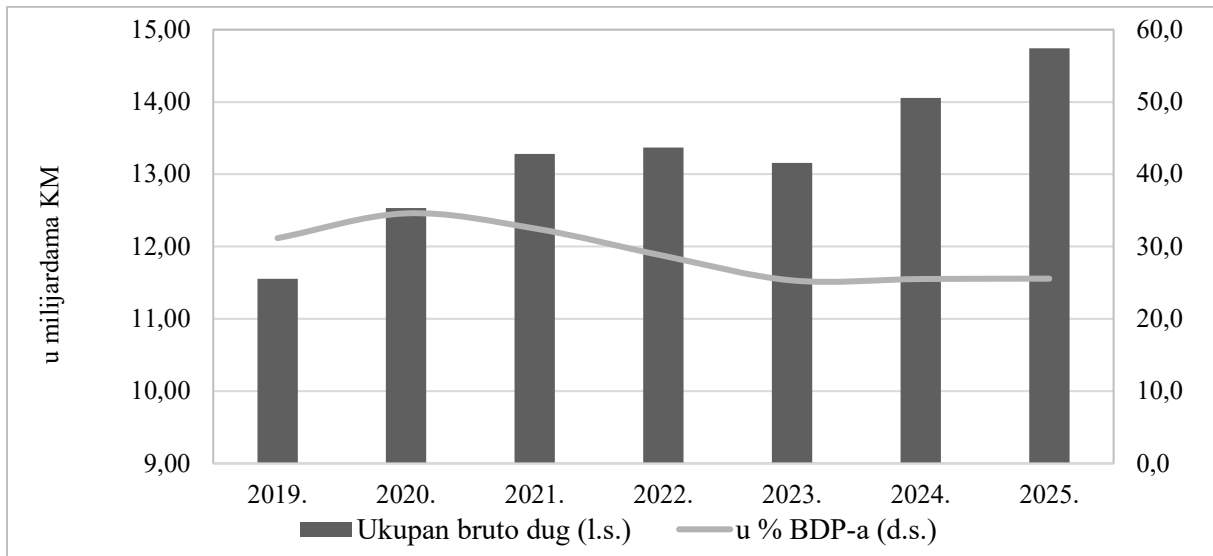
---

<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 opće vlade



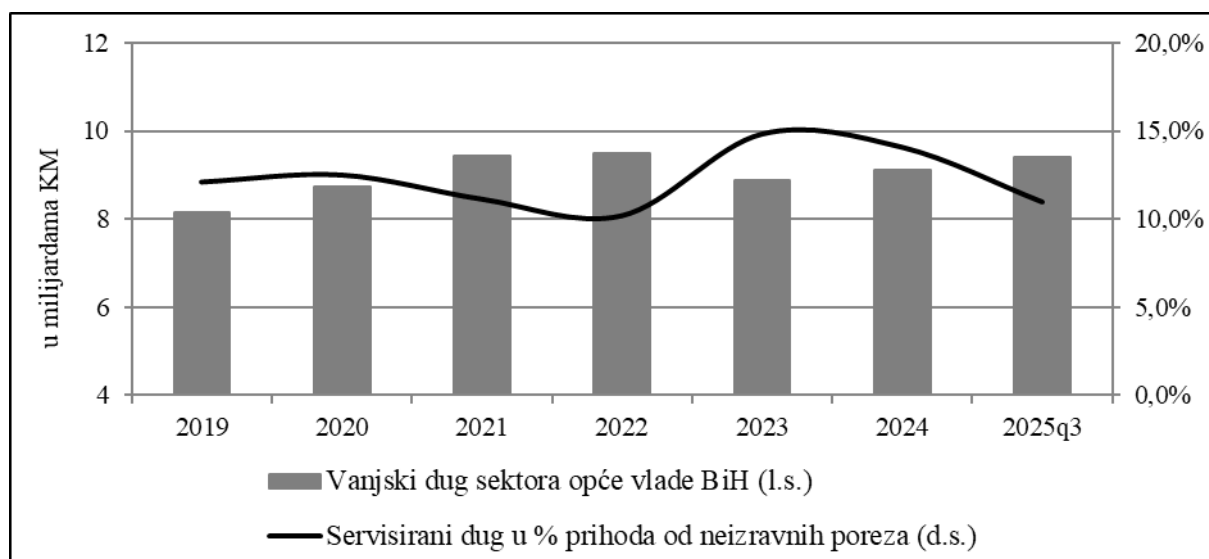
Izvor: CBBiH

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

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

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

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



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

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

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

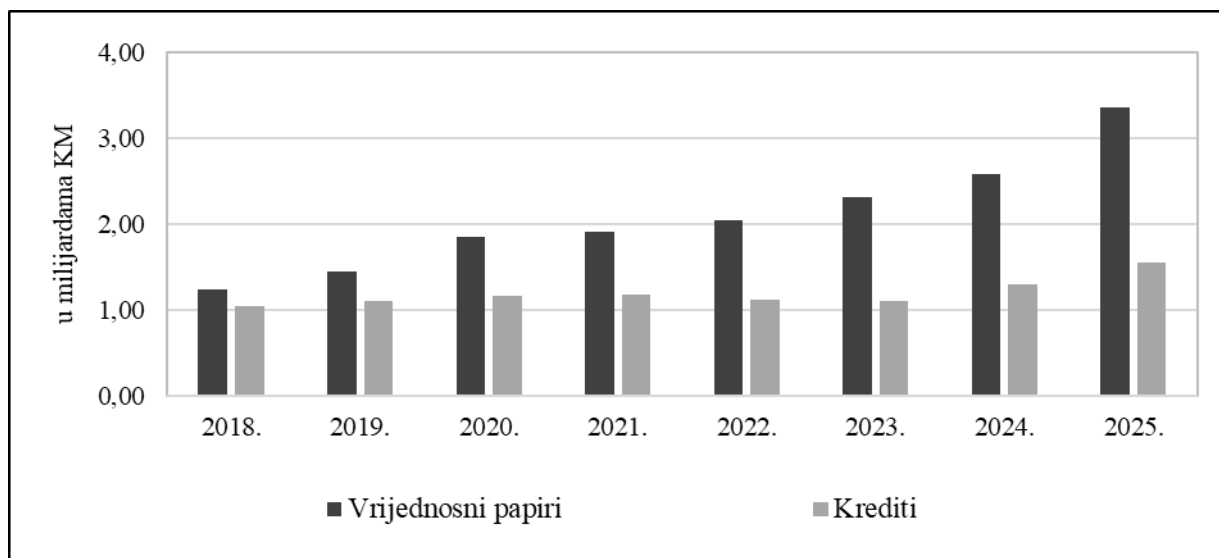
Zaduženost sektora vlade kod komercijalnih banaka je zabilježila značajan rast na godišnjoj razini po osnovi vrijednosnih papira (778,2 milijuna KM), kao i po osnovi kredita (256,3 milijuna KM) (Grafikon 1.23). U drugoj polovini 2025. godine vlade entiteta su izvršile

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

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

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

Grafikon 1.23: Zaduzenost opće vlade kod komercijalnih banaka



Izvor: CBBiH

<sup>71</sup> Izvor: Ministarstvo financija 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 tijekom 2025. godine. Primjena izmjena Zakona o doprinosima započela je u srpnju 2025. godine, čime je zbirna stopa doprinosa smanjena sa 41,5% na 36%. Time je ukupno opterećenje rada smanjeno za 5,5 postotnih bodova, odnosno za približno 13% u relativnom iznosu. Reforma je poglavito usmjerena na smanjenje doprinosa koji se plaćaju na teret poslodavaca, posebice u segmentima mirovinskog i invalidskog osiguranja te zdravstvenog osiguranja.

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

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

Dodatni izazov predstavlja dugoročna održivost sustava socijalne skrbi u kontekstu nepovoljnih demografskih trendova, uključujući starenje stanovništva i relativno visok odnos broja korisnika mirovinskog sustava u odnosu na broj zaposlenih. U takvim okolnostima, stabilnost financiranja mirovinskog i zdravstvenog sustava u značajnoj mjeri ovisi o kontinuiranom rastu

zaposlenosti, povećanja učinkovitosti naplate doprinosa i provedbe šireg spektra strukturnih reformi. Promatrano u cjelini, smanjenje stope doprinosa predstavlja važan korak u reformi fiskalnog sustava Federacije BiH i može imati pozitivne dugoročne efekte na konkurentnost gospodarstva i formalizaciju tržišta rada. Međutim, konačni efekti ove mjere ovisit će o njenom utjecaju na zaposlenost, kretanje plaća i ukupnu fiskalnu dinamiku sustava socijalne sigurnosti, zbog čega je neophodno kontinuirano praćenje i evaluacija njenih makroekonomskih i fiskalnih implikacija.

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

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

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

Ročnost, u mjesecima	3	6	9	12	24	36	60	84	96	120	Ukupno
Republika Srpska	1	2		1	1		8			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 milijunima KM)	33,5	198,2	39,4	58,9	4,0	50,0	565,0	50,0	0,0	10,3	1.009

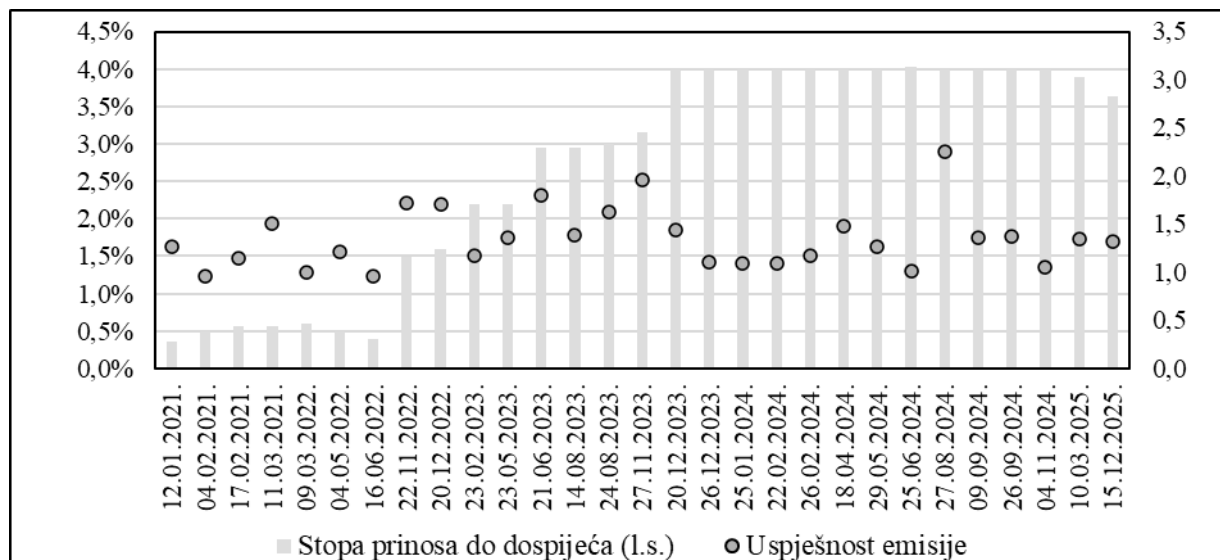
Izvor: BLSE i SASE

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

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

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

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



Izvor: BLSE

Visina javnog duga po entitetima, kao i odnos prema inozemnim investitorima, i dalje se odražavaju na niže troškove zaduživanja Federacije Bosne i Hercegovine u usporedbi s Republikom Srpskom (Tablica 1.3). U 2025. godini sve stope prinosa do 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 bodova na tržištu šestomjesečnih trezorskih zapisa do 232 bazna boda na tržištu petogodišnjih obveznica. Republika Srpska je i u 2025. godini donijela odluku o utvrđivanju maksimalne kamatne stope na pojedine kategorije

javnog duga, ovisno o vrsti povjeritelja, pri čemu je referentnu stopu vezala za šestomjesečni ili dvanaestomjesečni Euribor<sup>72</sup>.

Tablica 1.3: Prosječna stopa prinosa do 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 Bankovni sektor

Bankovni sektor je tijekom 2025. godine bio stabilan, profitabilan, bez značajnog rasta kreditnih rizika<sup>73</sup>. Visoka profitabilnost ostvarena je uz i dalje zadovoljavajuću likvidnost, smanjenje vrijednosti loših kredita, a praćena je i rastom aktive banaka. Većina pokazatelja financijskog zdravlja je ili poboljšana u odnosu na prethodnu godinu, ili ostala na istoj razini<sup>74</sup>. Udio banaka s većinski domaćim vlasništvom u dioničkom kapitalu u ukupnoj aktivni bankovnog sektora približno je isti kao i tijekom prethodne godine i na kraju Q3 2025. godine je iznosio 25,9%.

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

---

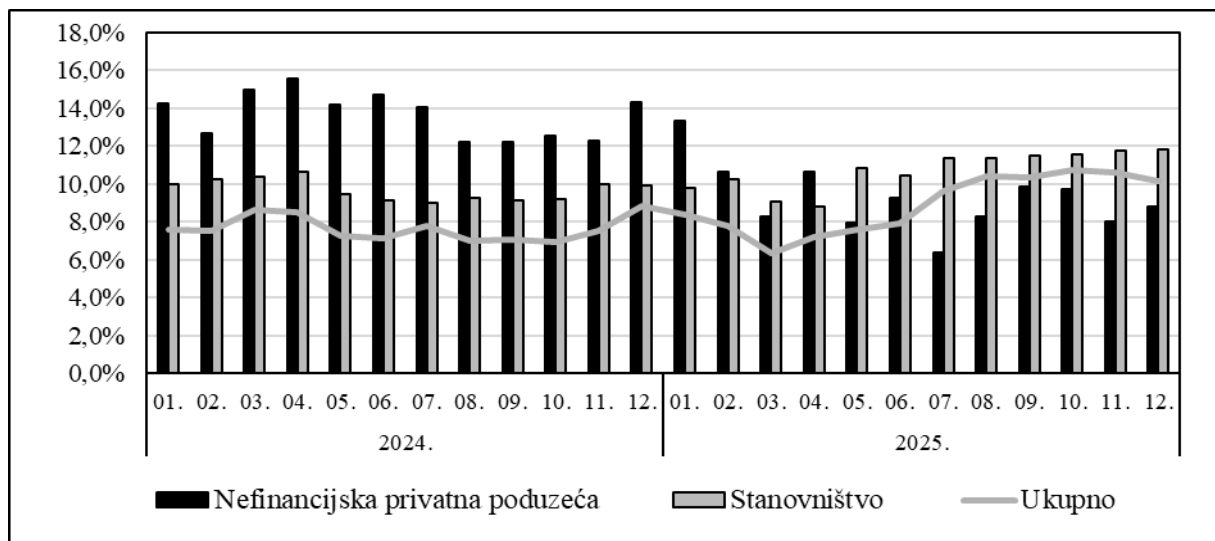
<sup>72</sup> Maksimalna kamatna stopa na dugoročna kreditna zaduženja kod domaćih kreditora, međunarodnih kreditora i na međunarodnom financijskom tržištu određena je kao zbir relevantnog Euribora i dodatne marže od 4%, 6,5% odnosno 7,5%, ovisno o vrsti zaduženja. Za kratkoročna zaduženja kamatna stopa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

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

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

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

Grafikon 1.25: Godišnja stopa rasta depozita



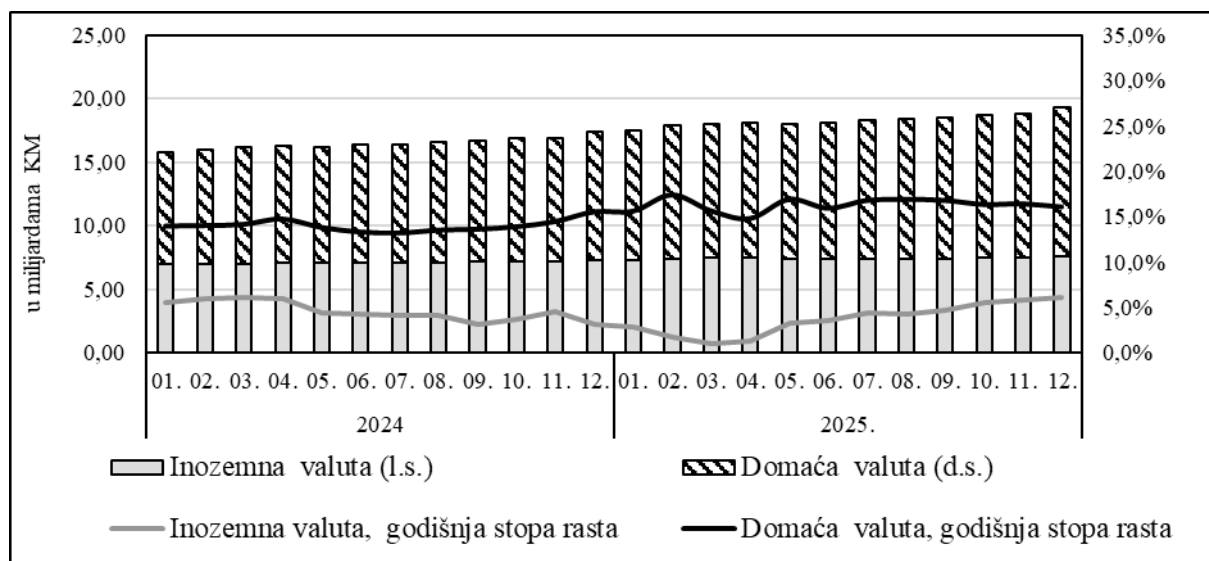
Izvor: CBBiH

Kretanja depozita obilježena su povoljnom valutnom strukturom depozita stanovništva (Grafikon 1.26), što je dovelo do smanjenja udjela depozita u inozemnoj 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 nefinancijskih poduzeća, gdje je došlo do daljnjeg poboljšanja valutne strukture. Udio deviznih depozita u 2025. godini iznosio je 28%, što predstavlja najnižu razinu od kraja 2021. godine.

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

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

Grafikon 1.26: Depoziti stanovništva, valutna struktura



Izvor: CBBiH

Napomena: Inozemna valuta pored depozita u inozemnoj valuti uključuje i sve depozite s deviznom klauzulom.

Zaključno s trećim tromjesečjem 2025. godine, udio kratkoročnih obveza u strukturi ukupnih financijskih obveza dosegnuo je rekordnu vrijednost od 73% (Tablica 2.1). Nepovoljna ročna struktura izvora sredstava obilježila je i 2025. godinu, što pokazuju regulatorni podatci sektora komercijalnih banaka. Rast kratkoročnih financijskih obveza rezultat je kontinuiranog rasta depozita s kratkim rokom dospijeca, prije svega depozita s preostalom ročnosti manjom i jednakom tri mjeseca koji su u istom razdoblju činili čak 77,1% ukupnih depozita bh. bankovnog sektora. Navedena ročna struktura izvora sredstava s dominantnim udjelom kratkoročnih sredstava potencijalno predstavlja ograničavajući čimbenik za snažniji rast dugoročnih kredita. Usporen rast kredita (umanjenih za međubankovne kredite) u odnosu na depozite rezultira permanentno visokim pokazateljom odnosa depozita prema ukupnim kreditima (129,1% u promatranom razdoblju). S druge strane, likvidnost bankovnog sektora je i dalje snažna, s udjelom likvidnih sredstava u ukupnim sredstvima od 27,2%, te udjelom likvidnih sredstava u kratkoročnim financijskim obvezama od 42,3%, što ukazuje da bankovni sustav može podnijeti značajan iznos eventualnog povlačenja kratkoročnih sredstava, bez bitnijeg narušavanja likvidnosne stabilnosti samog sustava.

Tablica 1.4 Pokazatelji likvidnosti bankovnog sektora u BiH

		Likvidna sredstva prema ukupnim sredstvima	Likvidna sredstva prema kratkoročnim 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%

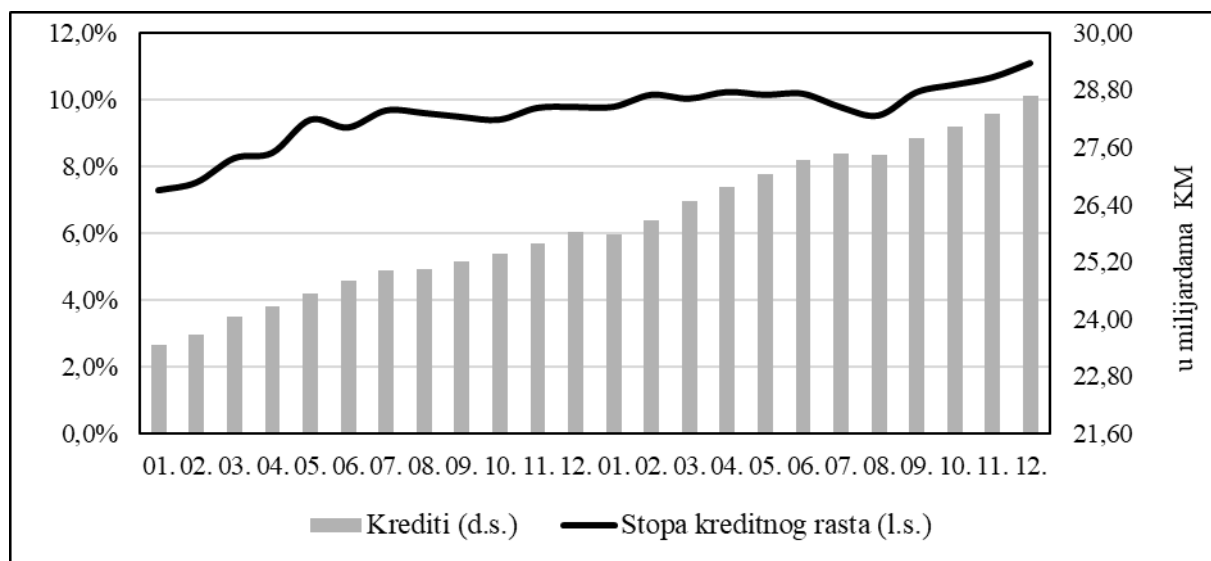
Izvor: CBBiH

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

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

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

Grafikon 1.27: Godišnja stopa kreditnog rasta



Izvor: CBBiH

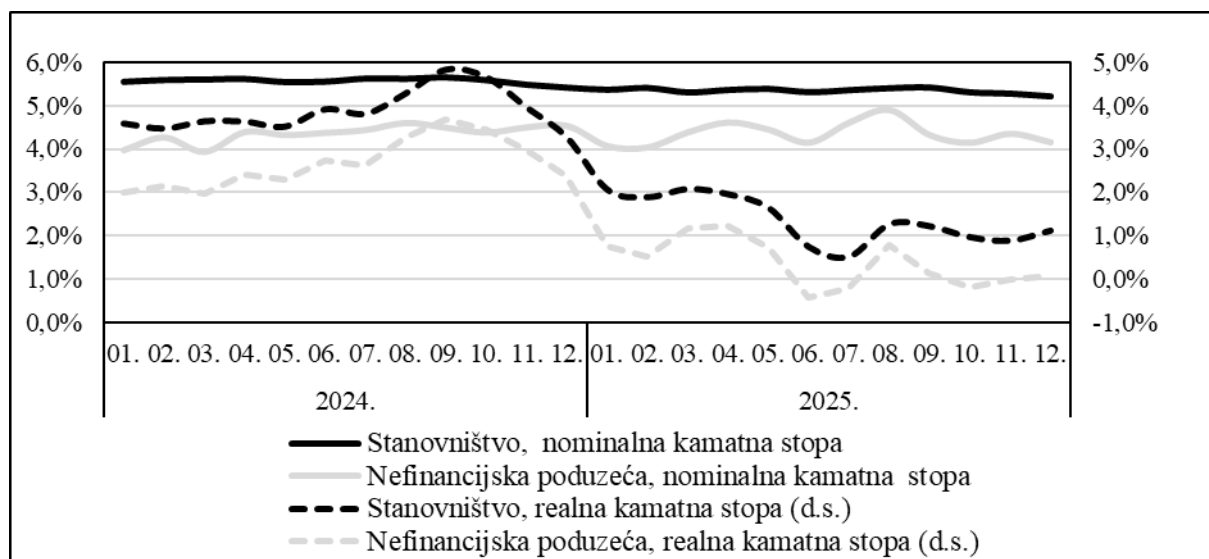
U strukturi kredita stanovništvu najizraženiji rast zabilježen je kod stambenih kredita, kako za kupovinu novih, tako i postojećih stambenih jedinica. Time je nastavljen trend započet 2019. godine, prema kojem se struktura kredita stanovništvu postupno pomjera u korist stambenih kredita<sup>77</sup>,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

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

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

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

Grafikon 1.28: Kamatne stope na novoodobrene kredite

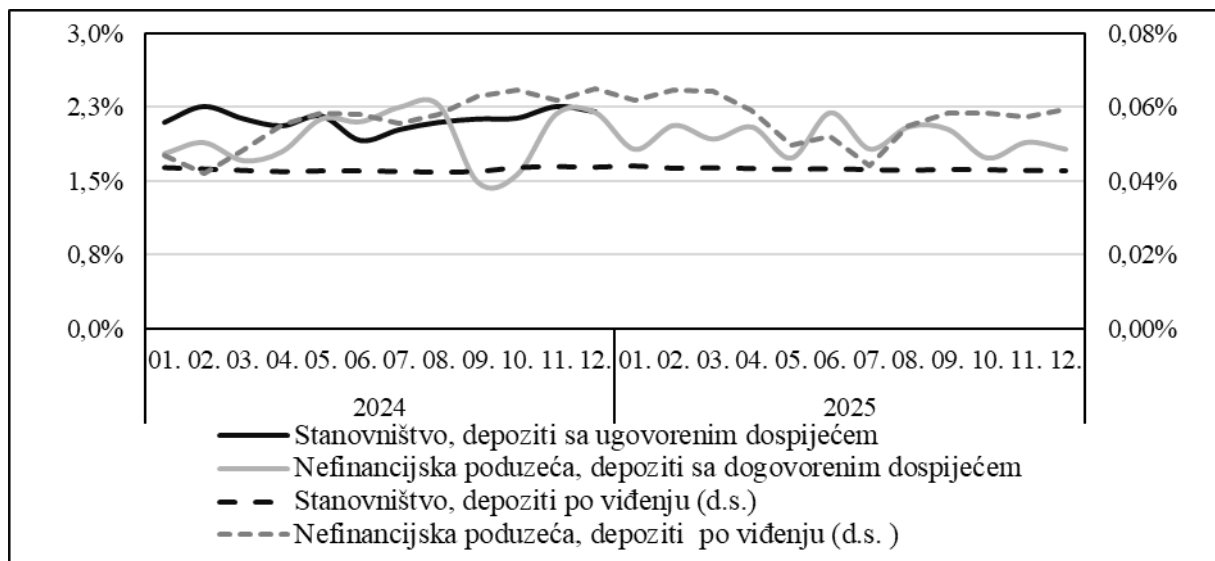


Izvor: CBBiH

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

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

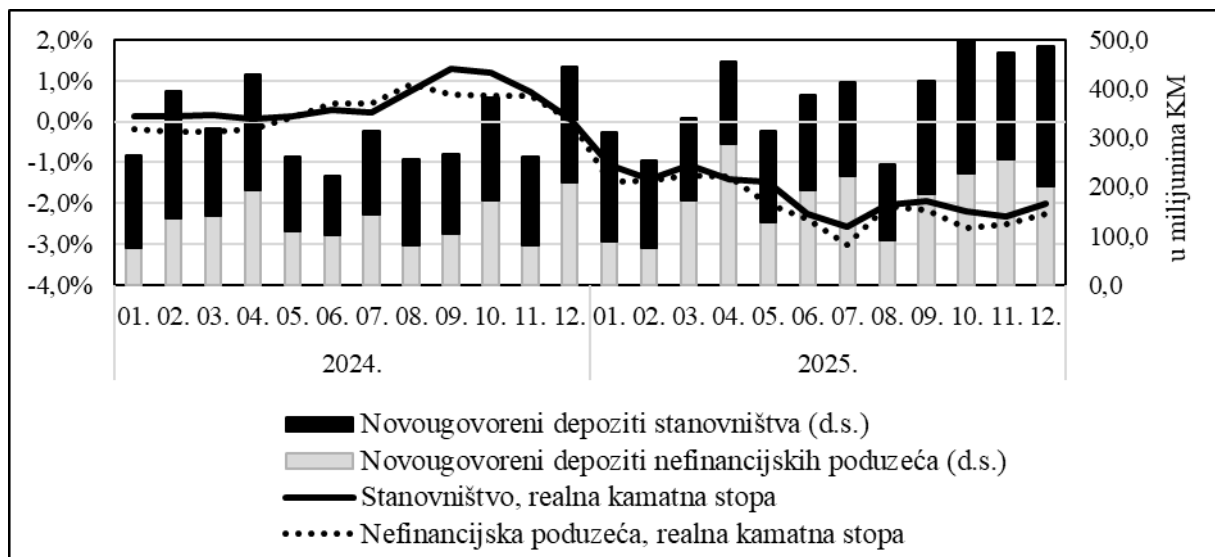
Grafikon 1.29: Kamatne stope na depozite



Izvor: CBBiH

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

Grafikon 1.30: Realne kamatne stope na novougovorene depozite

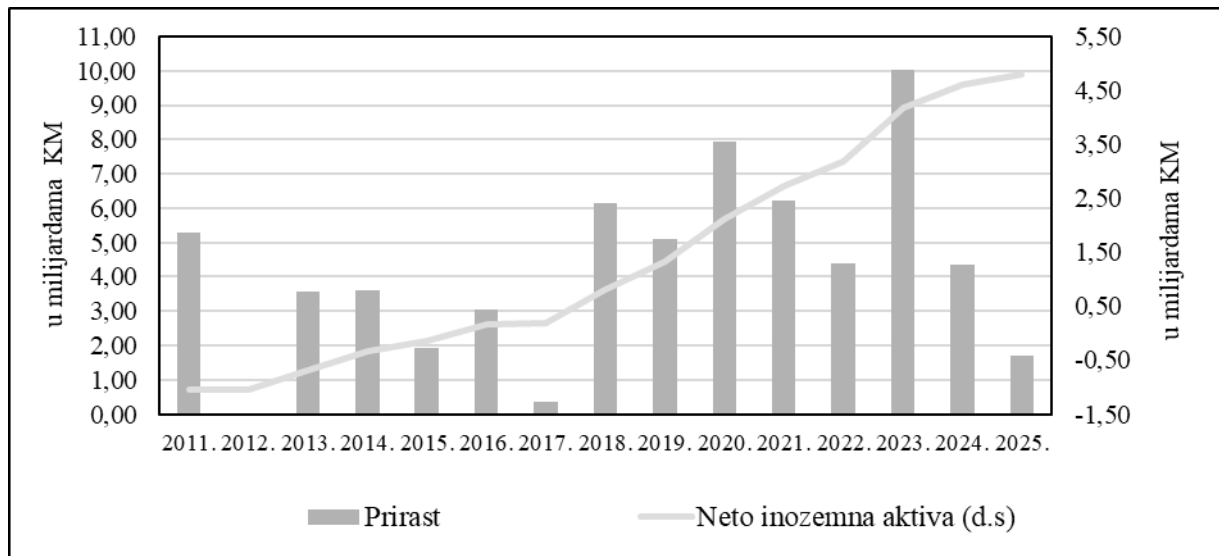


Izvor: CBBiH

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

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

Grafikon 1.31: Neto inozemna aktiva



Izvor: CBBiH

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

U prethodnom godišnjem izvješću istaknuto je da rast inozemne pasive u 2024. godini (27,5%), prvi put nakon pet godina, još uvijek ne predstavlja nagovještaj preokreta u tokovima kapitala. Kretanja u 2025. godini potvrđuju tu ocjenu. Inozemna pasiva zabilježila je blag rast, a najveći

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

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

pojedinačni doprinos njenom povećanju ponovo je došao s pozicije ostalih kredita nerezidenata, koji su porasli za 8,5%, pri čemu je njihov udio u ukupnoj inozemnoj pasivi dostigao razinu od 67%. Dodatnu stabilnost strukturi inozemne pasive daje visok udio ročno vezanih sredstava, koje je na kraju 2025. godine iznosilo 79%<sup>80</sup>.

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

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

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

Najizraženiji rodni jaz primjećuje se u strukturi kredita mikro, malih i srednjih poduzeća. Žene sudjeluju s 29,4% u ukupnom broju kredita, dok njihov udio u ukupnom neotplaćenom volumenu iznosi 21,5%, odnosno svega 561 milijun KM od ukupno 2,61 milijardu KM. Struktura kreditnih proizvoda kod žena pokazuje dominaciju ročnih kredita (75,1%), dok prekoračenja po računu sudjeluju s 13,6%, kreditne kartice s 8,4%, a ostali proizvodi s 3,0%.

---

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

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

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

Promatrano prema ukupnom stanju duga, razlike su izražene, pri čemu žene drže 468 milijuna KM u ročnim kreditima, u usporedbi s 1,68 milijardi KM kod muškaraca; dok prekoračenja po računu iznose 72 milijuna KM, u usporedbi s 250 milijuna KM kod muškaraca. Prema namjeni kredita, kod žena dominiraju krediti za stalna sredstva – ostalo (31,7%), dok je kod muškaraca najzastupljeniji obrtni kapital (28,6%). U svim kategorijama namjene kredita evidentiran je znatno niži neotplaćeni iznos kod žena, pri čemu je najveći apsolutni jaz prisutan upravo u segmentu financiranja obrtnog kapitala.

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

Promatrajući po djelatnostima, prema broju kredita koje koriste žene poduzetnice, dominira djelatnost 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 najveći udio po broju kredita, ova djelatnost čini svega 4,1% neotplaćenog volumena, što ukazuje da su ovakvi krediti pretežno mali aranžmani.

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

Ukupno promatrano, dostupni podatci ukazuju na izražen rodni jaz u sektoru mikro, malih i srednjih poduzeća u BiH. Iako žene na vlasničkim pozicijama čine gotovo trećinu klijenata u

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

#### 1.2.4 Vanjski sektor

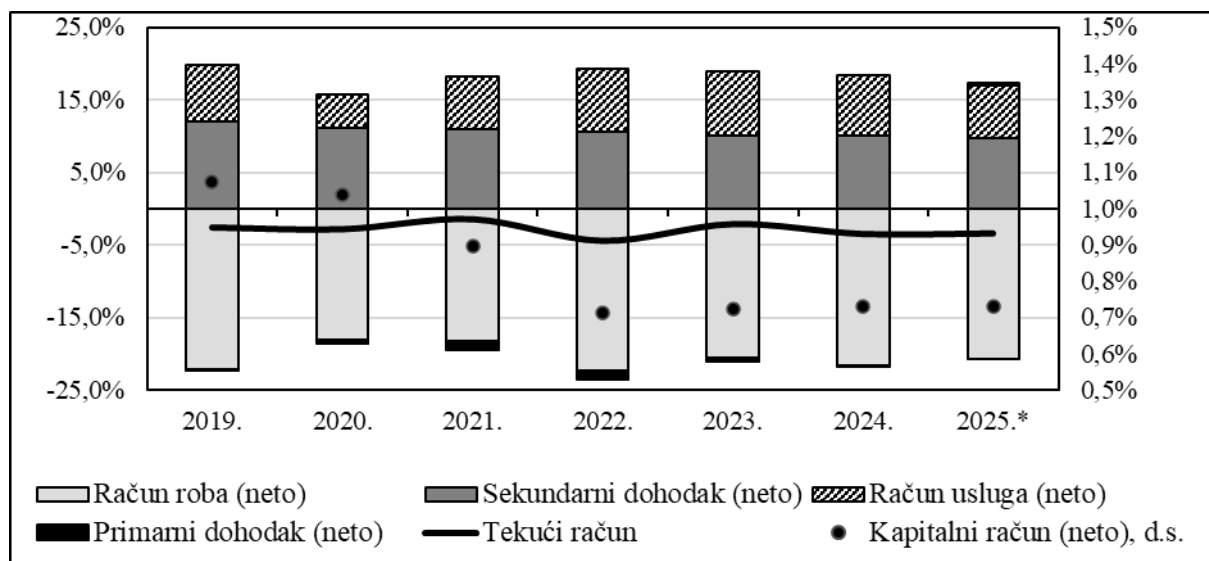
##### I. Platna bilanca

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

---

<sup>83</sup> Podatci o Platnoj bilanci 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 razdoblja. Restriktivna trgovinska politika Sjedinjenih Američkih Država i povećanje carinskih tarifa u 2025. godini imali su negativan utjecaj na izvoz robe iz Bosne i Hercegovine. Iako je izravan efekat bio vidljiv kroz pad izvoza robe u SAD od 8,4%, njegov značaj je relativno ograničen s obzirom na skroman udio američkog tržišta u ukupnom izvozu Bosne i Hercegovine. Istodobno, izraženiji efekti manifestirali su se neizravno, poglavito kroz usporavanje izvoza prema Europskoj uniji i smanjenje eksterne potražnje unutar integriranih međunarodnih lanaca vrijednosti koji su povezani s američkim tržištem. U tom kontekstu, može se zaključiti da bi, u odsustvu pooštavanja carinske politike, ukupni izvozni rezultati Bosne i Hercegovine u 2025. godini vjerojatno bili povoljniji. Usprkos padu industrijske proizvodnje u BiH, kao i skromnom opsegu potrošnje kućanstava, uvoz robe u BiH je zabilježio rast u 2025. godini, poglavito kao posljedica snažnog rasta nominalnih plaća, kao i doznaka iz inozemstva. Pozicija BiH kao neto uvoznika na međunarodnom tržištu roba rezultirala je rekordnim robnim deficitom u 2025. godini.

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

predstavlja najznačajnije izvozno tržište na koje je plasirano 73,1% ukupnog izvoza BiH (Tablica 1.4).

Tablica 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 tablici predstavljaju podatke statistike vanjske trgovine Agencije za statistiku BiH.

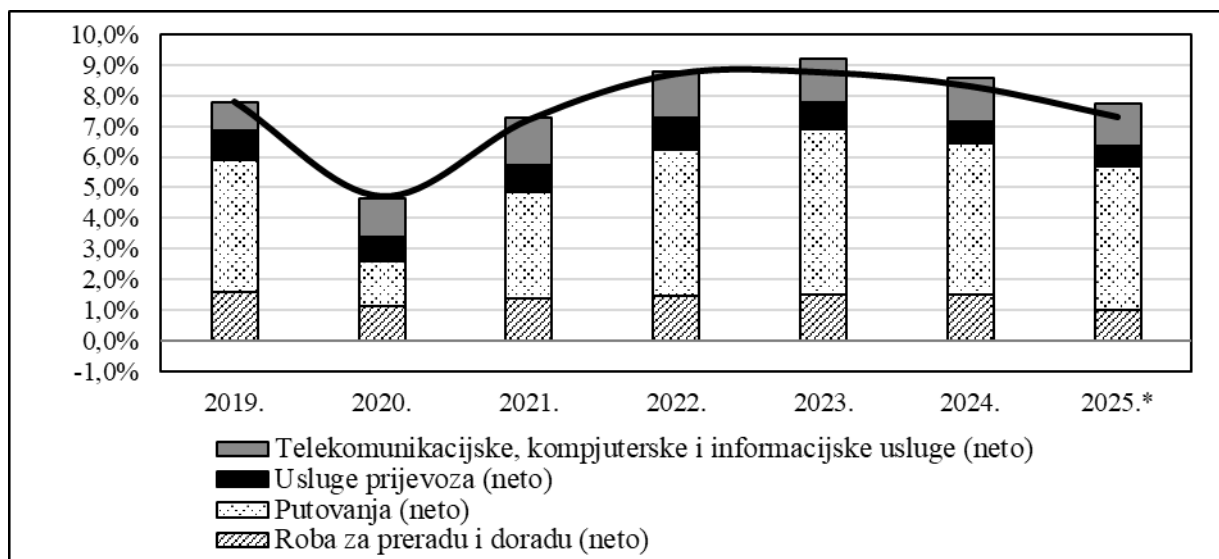
Promatrano po skupinama proizvoda, BiH je neto uvoznik četiri najznačajnije skupine proizvoda s aspekta vanjskotrgovinske robne razmjene: baznih metala, strojeva i aparata, proizvoda mineralnog podrijetla i proizvoda kemijske industrije. U 2025. godini je došlo do produbljivanja deficita u većini trgovinski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

Najveći dio deficita tekućeg računa je pokriven neto priljevima na računu usluga, koji su u 2025. godini<sup>84</sup> iznosili 7,3% BDP-a, što predstavlja pad od 1 pb u odnosu na isto razdoblje 2024. godine (Grafikon 1.33). Pad vrijednosti neto priljeva na računu usluga, izraženo u postocima BDP-a, posljedica su godišnjeg pada vrijednosti neto priljeva na računu usluga (8,6%), ali i rasta nominalnog BDP-a. Najznačajniji dio neto priljeva na računu usluga odnosi se na neto

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

priljeve po osnovi dolazaka i potrošnje inozemnih turista, koji su u 2025. godini bili neznatno iznad razine iz istog razdoblja 2024. godine. Slijedom skromnog opsega industrijske proizvodnje i broja narudžbi u razvijenim zemljama, neto priljevi po osnovi poslova obrade i dorade robe su u izvještajnom razdoblju zabilježili pad od 31,0%, dok su telekomunikacijske, kompjuterske i informacijske usluge, koje posljednjih godina bilježe kontinuirani rast, također zabilježile godišnji pad od 7,0%. Transportne usluge, podržane rastom međunarodne robne razmjene, zabilježile su rast neto priljeva u 2025. godini od 5,6%.

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



Izvor: CBBiH, BHAS

Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

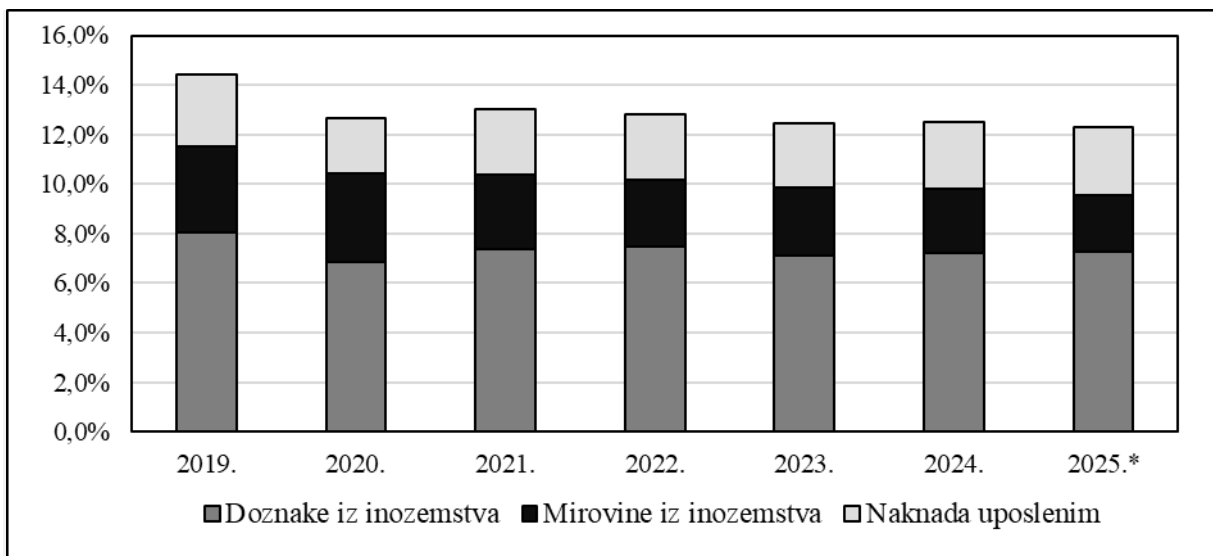
### **Tekstni okvir 5: Rastući značaj transfera iz inozemstva za stabilnost tekućeg računa BiH**

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

Prema tomu, transferi iz inozemstva imaju posebno važnu stabilizacijsku ulogu jer predstavljaju relativno stabilan i kontinuiran izvor deviznih prihoda. Veliki broj građana BiH koji žive i rade

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

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



Izvor: CBBiH, BHAS

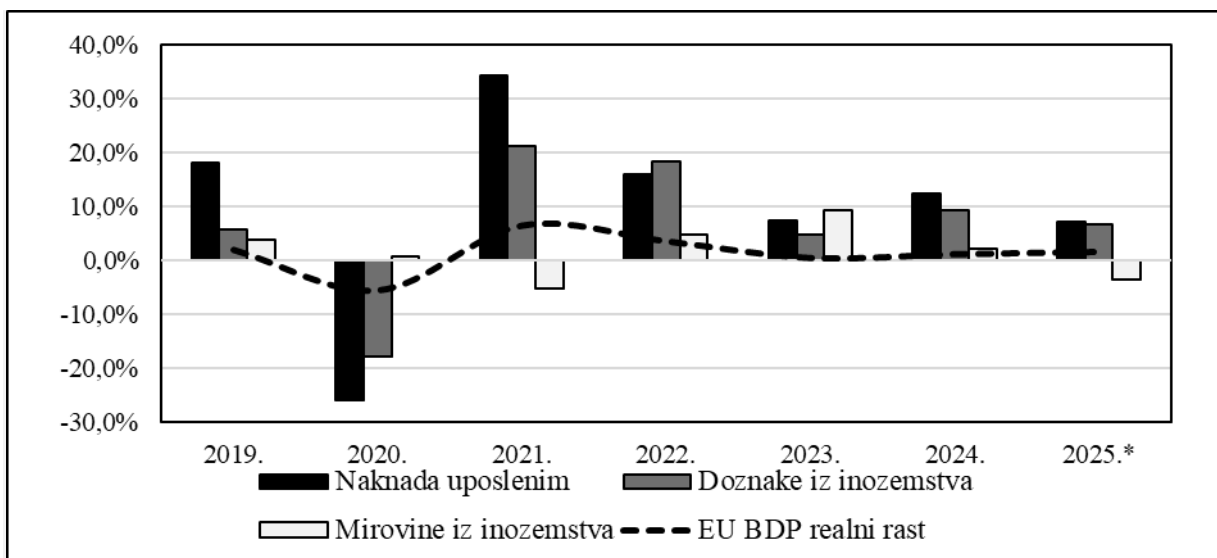
Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

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

kretanja, promjena investicijskog sentimenta i percepcije rizika u zemljama destinacije inozemnog kapitala.

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

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



Izvor: CBBiH, Eurostat

Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

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

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

U okviru ostalih ulaganja u prva tri tromjesečja 2025. godine je ostvaren neto priljev sredstava u iznosu od 215,9 milijuna KM, što predstavlja godišnji pad vrijednosti od 73,0%. Detaljnije promatrano, po osnovi valuta i depozita je zabilježen neto odljev sredstava u vrijednosti od 279,7 milijuna KM, kao posljedica povećanja inozemne aktive poglavito nefinancijskih poduzeća. U promatranom razdoblju nisu zabilježeni značajniji neto priljevi po osnovi zajmova na međunarodnom financijskom tržištu. Treba istaknuti da je značajan iznos otplate zajmova prema MMF od strane vlade (209,3 milijuna KM u prvih devet mjeseci 2025. godine prema statistici Platne bilance) kompenziran novim dugoročnim zaduženjima (170,3 milijuna KM) kod međunarodnih kreditora. Usprkos rastu vanjskotrgovinske robne razmjene s inozemstvom, neto priljevi po osnovi trgovačkih kredita i avansa su u prva tri tromjesečja 2025. godine zabilježili pad vrijednosti od 28,0%.

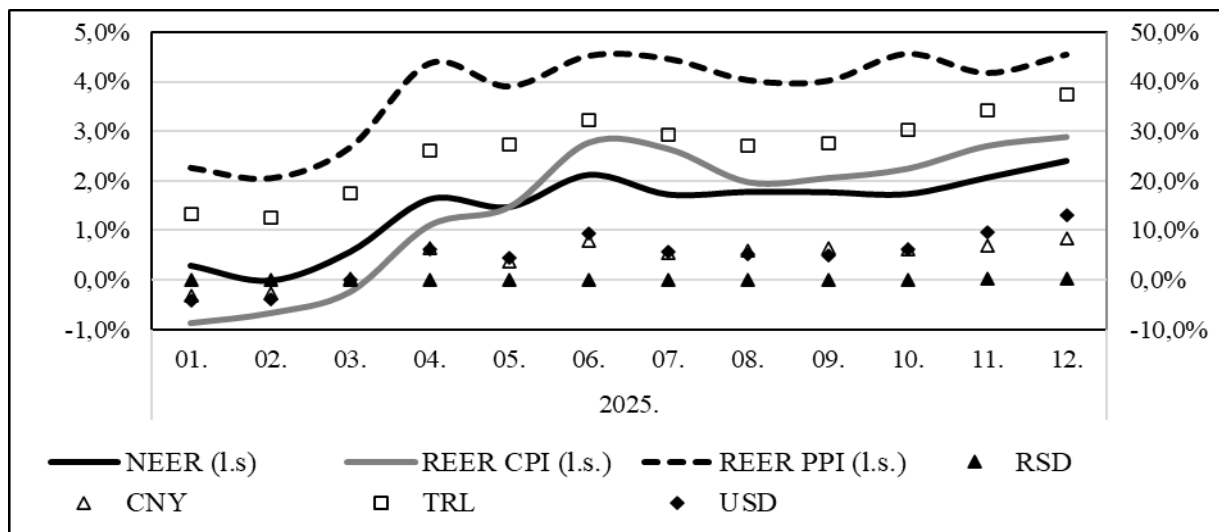
## II. Nominalni i realni efektivni devizni tečaj

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

---

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

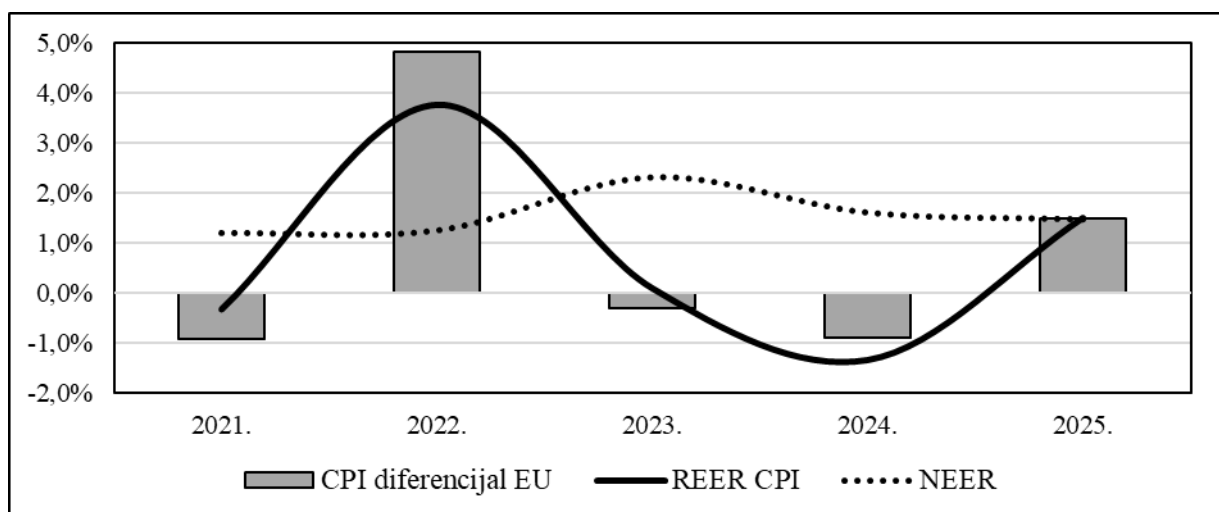
Grafikon 1.36: Godišnje promjene u deviznom tečaju KM



Izvor: CBBiH

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

Grafikon 1.37: Realni efektivni devizni tečaj, REER CPI

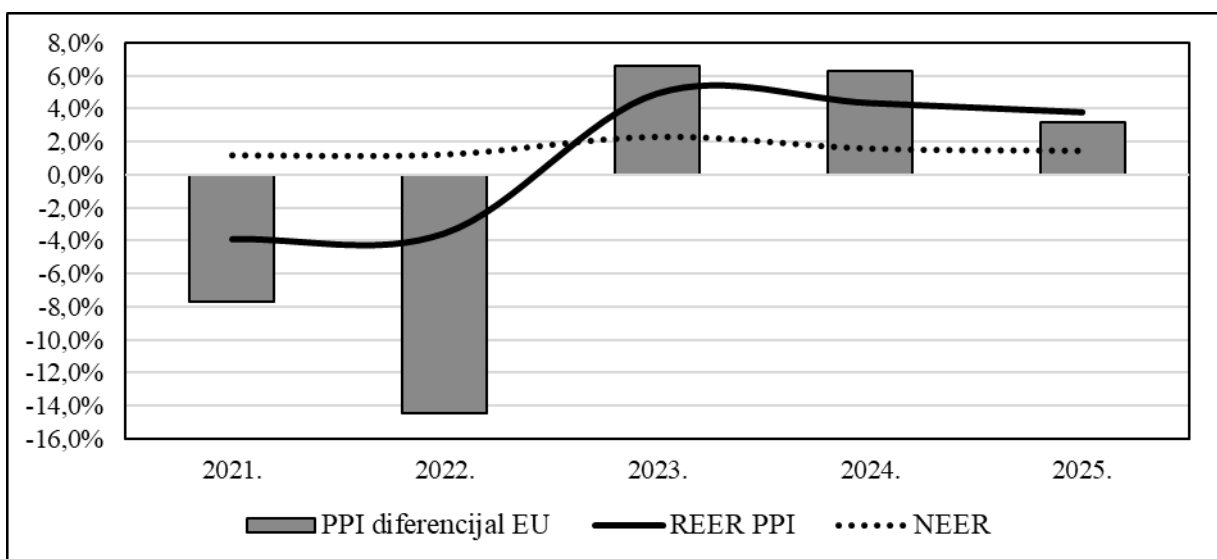


Izvor: CBBiH, Eurostat

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

Grafikon 1.38: Realni efektivni devizni tečaj, REER PPI



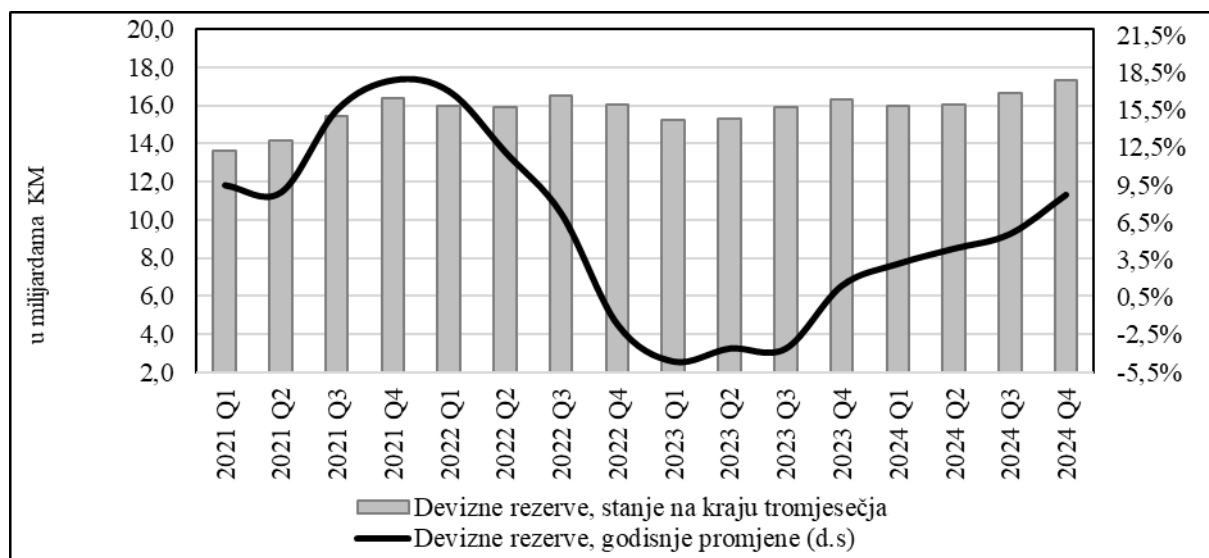
Izvor: CBBiH

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

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

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

Grafikon 2.1: Devizne rezerve CBBiH



Izvor: CBBiH

Sve transakcije koje utječu na razinu deviznih rezervi reflektiraju se na agregiranoj razini kroz kupovinu i prodaju KM kod CBBiH, što predstavlja osnovni mehanizam njihovog formiranja u režimu valutnog odbora. Najznačajniji doprinos promjenama deviznih rezervi ostvaren je kroz

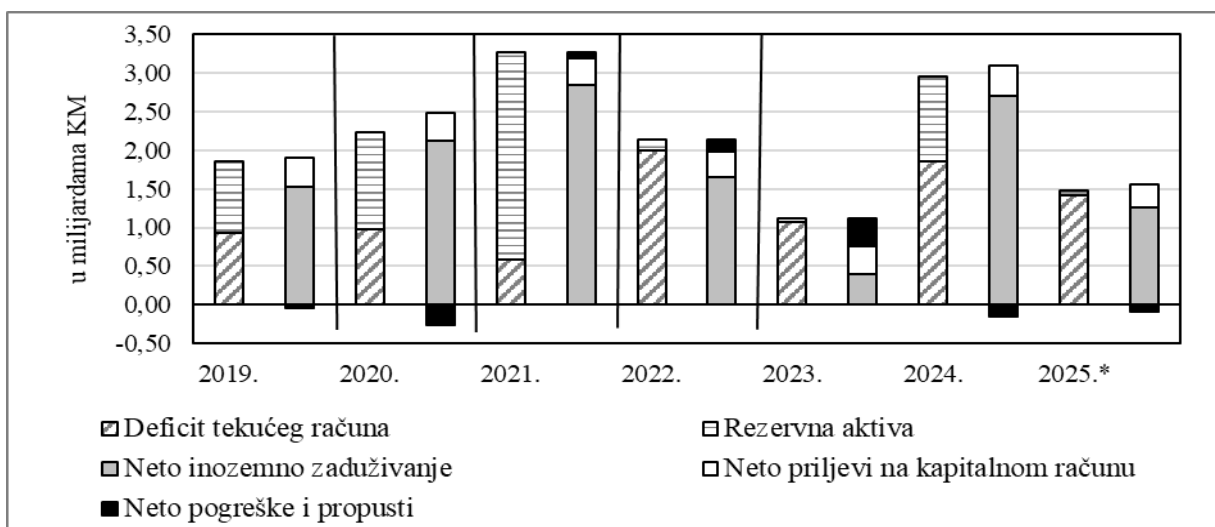
<sup>86</sup> U julu 2025. godine, Federacija BiH je prvi put emitirala petogodišnje obveznice na Londonskoj burzi u iznosu od oko 684 milijuna KM. Bilančni podatci dodatno potvrđuju da su komercijalne banke do kraja srpnja povećale izloženost prema vrijednosnim papirima entitetskih vlada u inozemnoj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

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

Tijekom 2025. godine CBBiH je ostvarila pozitivan kumulativni saldo kupovine i prodaje KM s komercijalnim bankama i internim deponentima u iznosu od 746,5 milijuna KM. Istodobno, otplata vanjskog duga u 2025. godini iznosila je 1,09 milijardi KM. Promjene u vrijednosti portfelja CBBiH, uslijed povoljnih tržišnih uvjeta, imale su pozitivan utjecaj na razinu deviznih rezervi (vidjeti poglavlje 2.3).

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

Grafikon 2.2: Utjecaj platnobilančnih stavki na rast deviznih rezervi

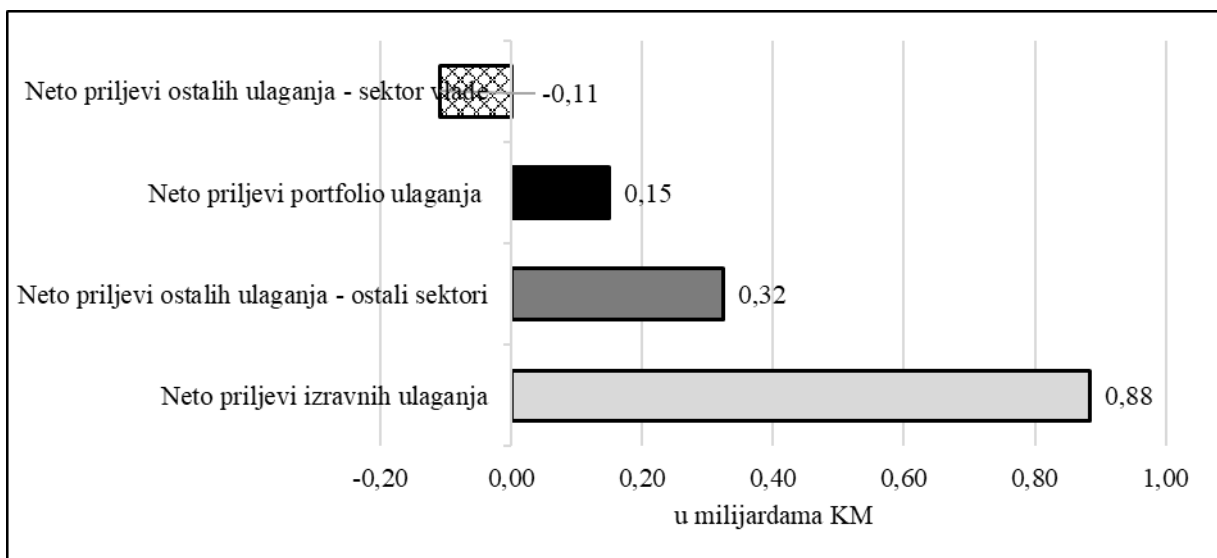


Izvor: CBBiH

Napomena: Q1-Q3 2025. godine.

U prva tri tromjesečja 2025. godine, neto inozemno zaduživanje je karakteriziralo dominantni udio neto priljeva po osnovi inozemnih izravnih ulaganja, iako je ova vrsta neto priljeva zabilježila godišnji pad od 33,0%. Iako je sektor vlade realizirao nova dugoročna zaduženja kod međunarodnih kreditora, ona su u potpunosti kompenzirana znatno višim otplatama zajmova prema MMF-u. U okviru ostalih ulaganja, pozitivan efekat na rast rezervne aktive imali su neto priljevi privatnog sektora, najvećim dijelom u obliku trgovačkih kredita i avansa. Također, neto priljev je zabilježen i po osnovi portfelj ulaganja, najvećim dijelom kao posljedica emisije euroobveznica od strane Federacije BiH na Londonskoj burzi u vrijednosti od 350 milijuna eura.

Grafikon 2.3: Struktura neto vanjskog zaduživanja u 2025. godini



Izvor: CBBiH

## 2.1 Monetarna politika

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

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

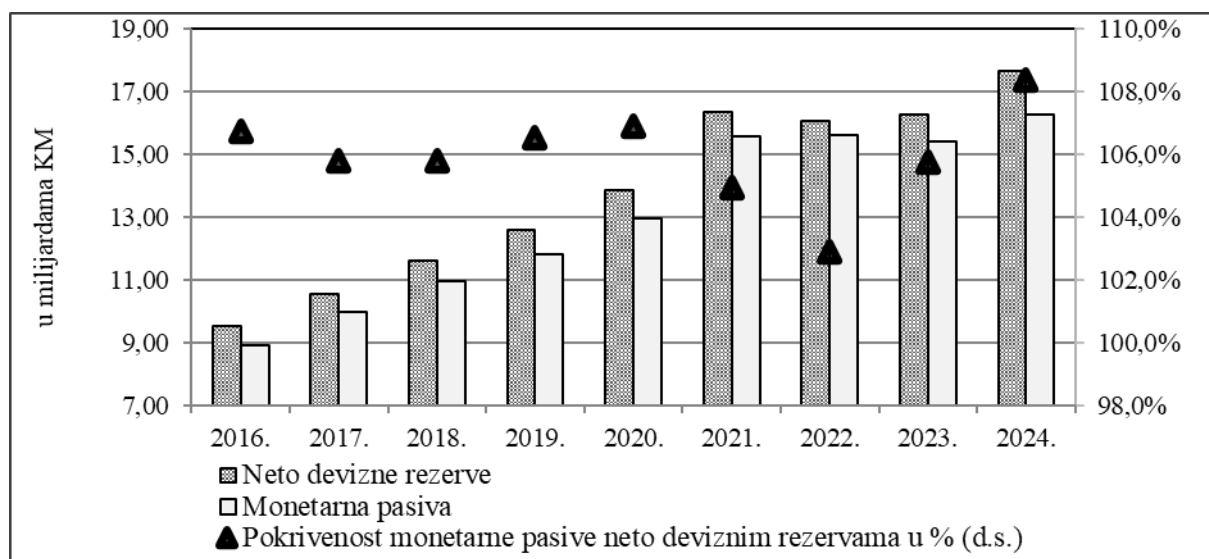
(A) svih novčanica i kovanog novca koje su u opticaj stavile centrala, glavne jedinice i ostale filijale Centralne banke, i

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

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

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

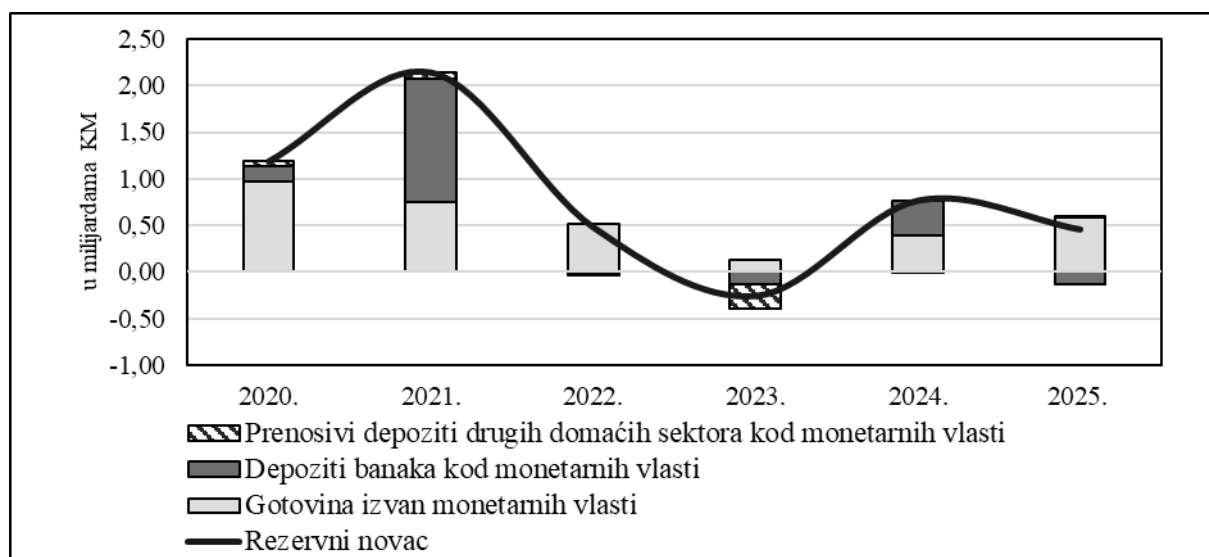
Grafikon 2.4: Pokrivenost monetarne pasive neto deviznim rezervama



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 milijuna KM ili 2,95% u relativnom iznosu (Grafikon 2.3).

Grafikon 2.5: Godišnje promjene u komponentama rezervnog novca



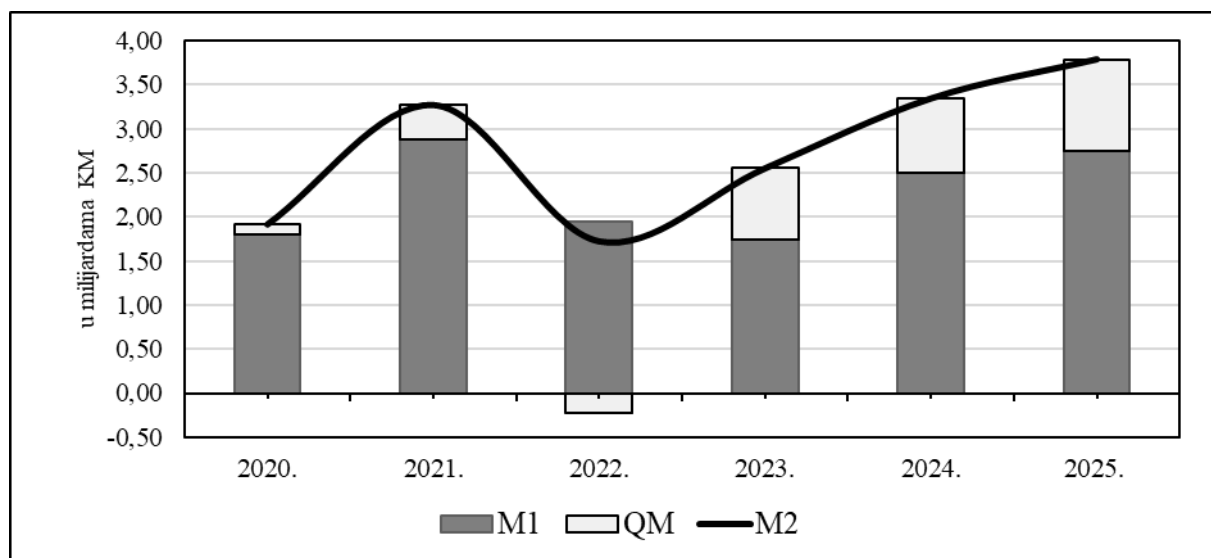
Izvor: CBBiH

Rast rezervnog novca u 2025. godini dominantno je rezultat povećanja gotovine izvan monetarnih vlasti od 579,27 milijuna KM (7,28%), što upućuje na nastavak rasta transakcijske

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

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

Grafikon 2.6: Godišnje promjene monetarnih agregata

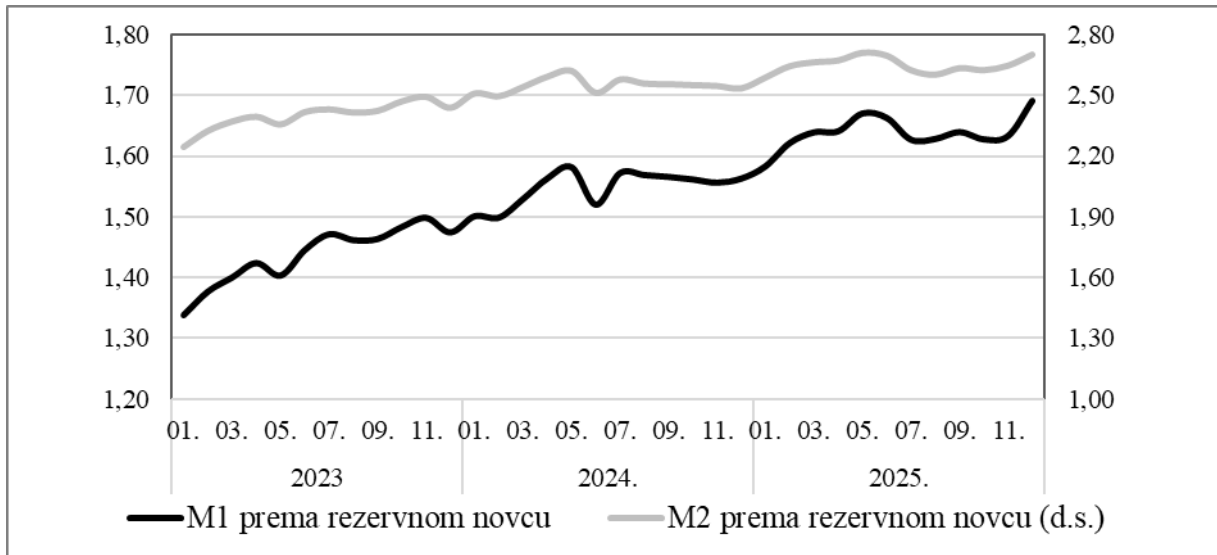


Izvor: CBBiH

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

iznosu od 787,57 milijuna KM. Takva dinamika ukazuje na kombinaciju stabilne domaće tražnje, rasta depozitne baze i povjerenja u bankovni sustav, uz izostanak poremećaja u likvidnosti i bez izraženih supstitucionih pomjeranja između M1 i kvazi-novca (Grafikon 2.4). Promjene u kretanju komponenti novčane mase, kao i dinamika rezervnog novca tijekom 2025. godine, reflektirale su se na daljnji rast monetarne multiplikacije. Budući da su monetarni agregati rasli bržom dinamikom od rezervnog novca, monetarni multiplikatori su u 2025. godini zabilježili izraženiji rast u odnosu na 2024. godinu, pri čemu je intenziviranje rasta naročito vidljivo u drugoj polovini godine (Grafikon 2.5). Rast multiplikatora za M1 bio je dinamičniji u odnosu na M2, poglavito uslijed snažnog rasta prenosivih depozita u domaćoj valuti, što ukazuje na veću sklonost držanju likvidnih sredstava. Istodobno, umjereniji rast multiplikatora M2 sugerira stabilnu, ali manje izraženu ekspanziju štednih i oročenih depozita.

Grafikon 2.7: Monetarna multiplikacija

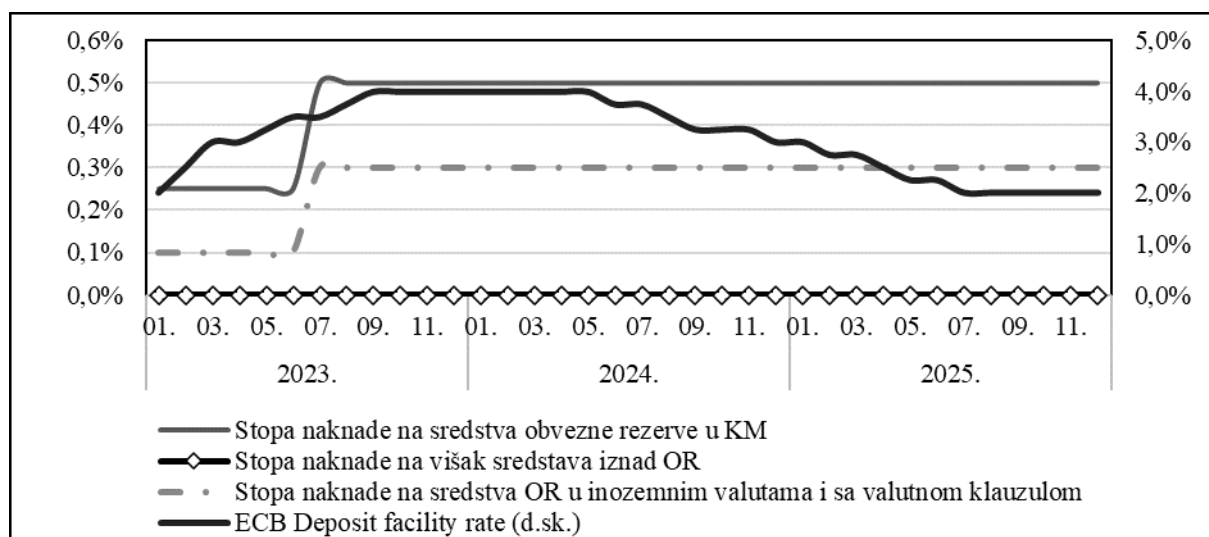


Izvor: CBBiH

## 2.2 Računi rezervi kod CBBiH

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

Grafikon 2.8: Prikaz politike obvezne rezerve u kontekstu izmjene naknada



Izvor: CBBiH

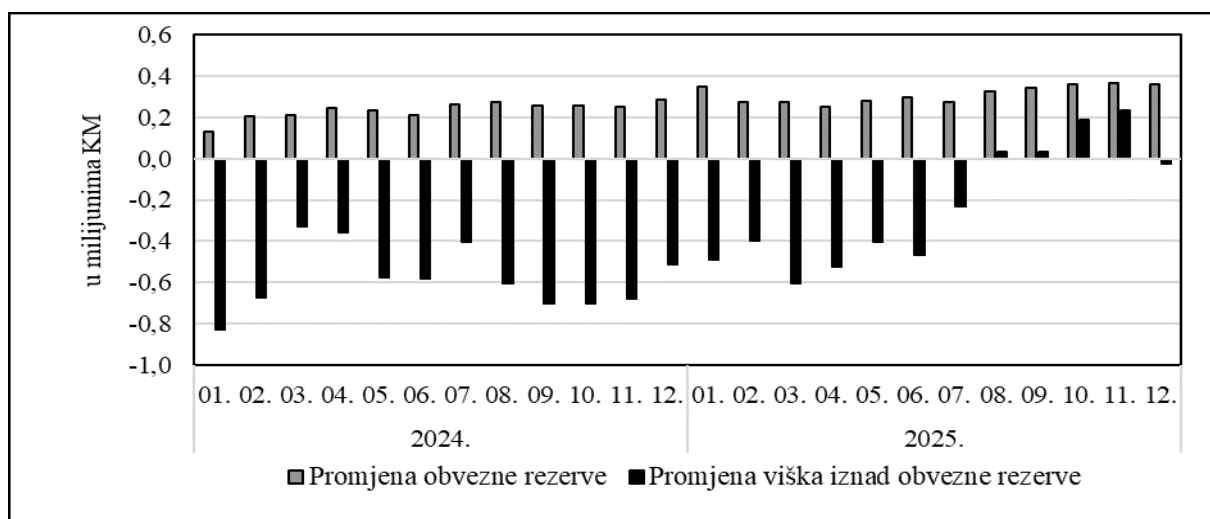
Tijekom 2025. godine dio obvezne rezerve iz osnovice s inozemnim valutama se izdvajao u inozemnoj valuti u iznosu od 5%. Ovakav način održavanja i izdvajanja obvezne rezerve je dodatno produžen do 31.12.2026. godine. CBBiH tijekom 2025. godine nije mijenjala politiku naknada slijedom trendova na domaćem financijskom tržištu (Grafikon 2.6).

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

isto razdoblje prethodne godine. Ovaj rast osnovice u KM nije u značajnoj mjeri promijenio postotni udio osnovice u inozemnim valutama.

Tijekom 2025. godine osnovica za obračun obvezne rezerve je zabilježila kontinuiran mjesečni rast (Grafikon 2.7.). Rast inozemne aktive banaka tijekom 2024. godine doveo je do smanjenja viška sredstava iznad obvezne rezerve koje banke drže kod Centralne banke Bosne i Hercegovine, budući da su banke dio sredstava plasirale u inozemstvo. U 2025. godini ovaj trend je slabijeg intenziteta, pa je i njegov utjecaj na smanjenje viška manji. (Grafikon 2.7).

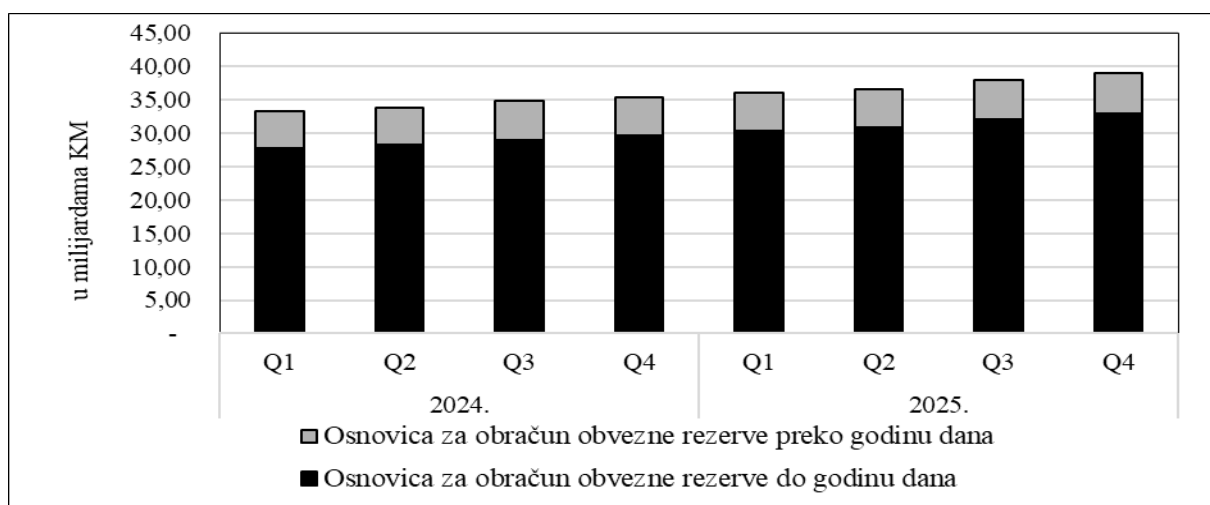
Grafikon 2.9: Mjesečne promjene obvezne rezervi i viška iznad OR



Izvor: CBBiH

Ročna struktura osnovice za obračun obvezne rezerve kod CBBiH tijekom promatranog razdoblja ostaje stabilno dominantno kratkoročna (Grafikon 2.8.), bez izraženih strukturnih promjena u odnosu kratkoročne i dugoročne osnovice.

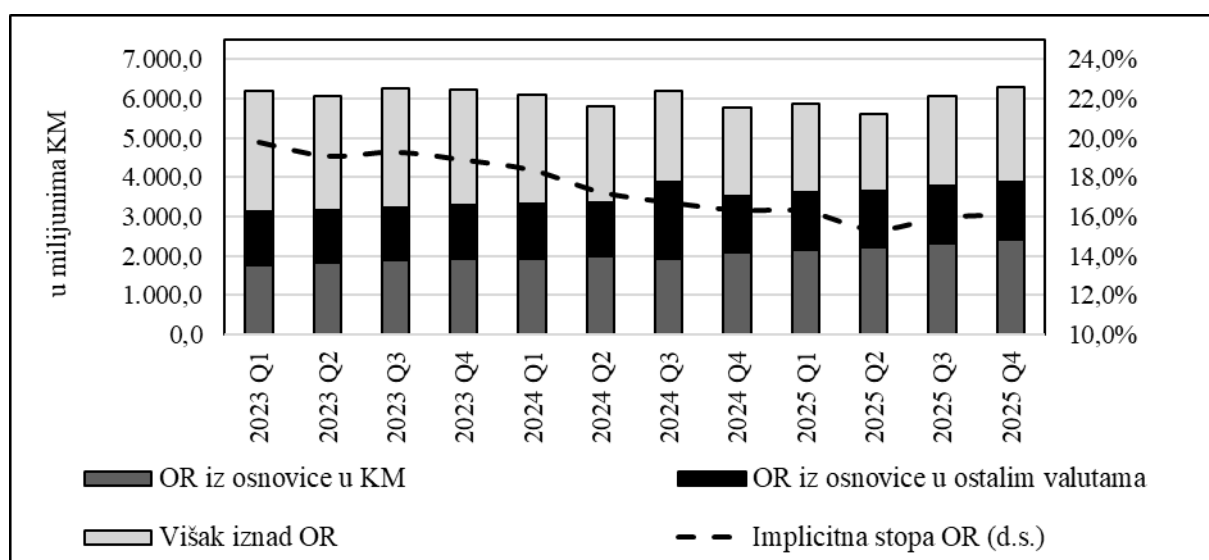
Grafikon 2.10: Ročna struktura osnovice za obračun obvezne rezerve



Izvor: CBBiH

Ukupna sredstva na računima rezervi kod CBBiH na kraju prosinca 2025. godine iznosila su 6,38 milijardi KM i veća su za 173,22 milijuna KM u odnosu na posljednje obračunsko razdoblje 2024. godine. Implicitna stopa obvezne rezerve manja je za 1,0 pb i na kraju posljednjeg obračunskog razdoblja 2025. godine iznosila je 16,3% (Grafikon 2.9). Na kraju prosinca prosječna sredstva iznad obvezne rezerve iznosila su 2,45 milijardi KM.

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



Izvor: CBBiH

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

### 2.3 Upravljanje deviznim rezervama

Sukladno Zakonu o CBBiH i odgovarajućim internim propisima, CBBiH upravlja deviznim rezervama polazeći poglavito od principa sigurnosti i likvidnosti ulaganja, a onda, kada su zadovoljena dva navedena principa, od principa profitabilnosti. Osnovni cilj, definiran člankom 31. Zakona o CBBiH, jeste da vrijednost neto deviznih rezervi bude u svakom momentu veća od vrijednosti monetarne pasive CBBiH. Kao dodatni cilj, CBBiH teži što većoj pokrivenosti

monetarne pasive CBBiH koja se, u okviru važeće regulative, može ostvariti. Budući da prema članku 34. Zakona o CBBiH nije moguće investirati više od ekvivalenta 50% ukupnog nesmanjenog kapitala i rezervi u druge valute osim EUR, CBBiH više od 99% deviznih rezervi investira u financijske instrumente denominovane u EUR.

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

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

CBBiH ograničava izloženost kreditnom riziku ulaganjem poglavito u obveznice odabranih država eurozone i plasiranjem depozita u odabrane središnje banke u eurozoni, Banku za međunarodna poravnanja u Bazelu, kao i odabrane komercijalne ino banke. Osnovni princip u upravljanju kreditnim rizikom predstavlja odgovarajući kriterij odabira država koje izdaju dužničke vrijednosne papire s fiksnim prihodom i ugovornih strana (ino središnje i komercijalne banke). Kriterij je najniži prihvatljivi prag kreditnog rejtinga države, odnosno prosječan kreditni rejting portfelja. Izbjegava se prekomjerna koncentracija izloženosti kreditnom riziku prema

pojedinoj ugovornoj strani na način da se definira maksimalna dozvoljena koncentracija izloženosti, ročnost do koje se maksimalno može investirati, kao i prihvatljive razine kreditnog rejtinga. Navedeni kriteriji i ograničenja se preispituju i po potrebi ažuriraju, pri čemu se vodi računa o zvaničnim ocjenama vodećih svjetskih rejting agencija, kao i pokazateljima dobijenim primjenom internih metoda i modela za procjenu kreditnog rizika.

Upravljanje rizikom likvidnosti se temelji na procjeni potencijalnih potreba za likvidnošću i identifikaciji likvidnih financijskih instrumenata. Instrumenti kojima se osigurava dnevna likvidnost su prekonozni depoziti i sredstva na tekućim računima kod ugovornih strana koje zadovoljavaju kriterije kreditnog rizika, te dospijevajuća sredstva po svim instrumentima. Utvrđuje se minimalna veličina likvidnog portfelja, kao sastavnog dijela ukupnog portfelja deviznih rezervi, kao i minimalna dnevna likvidnost na ino računima.

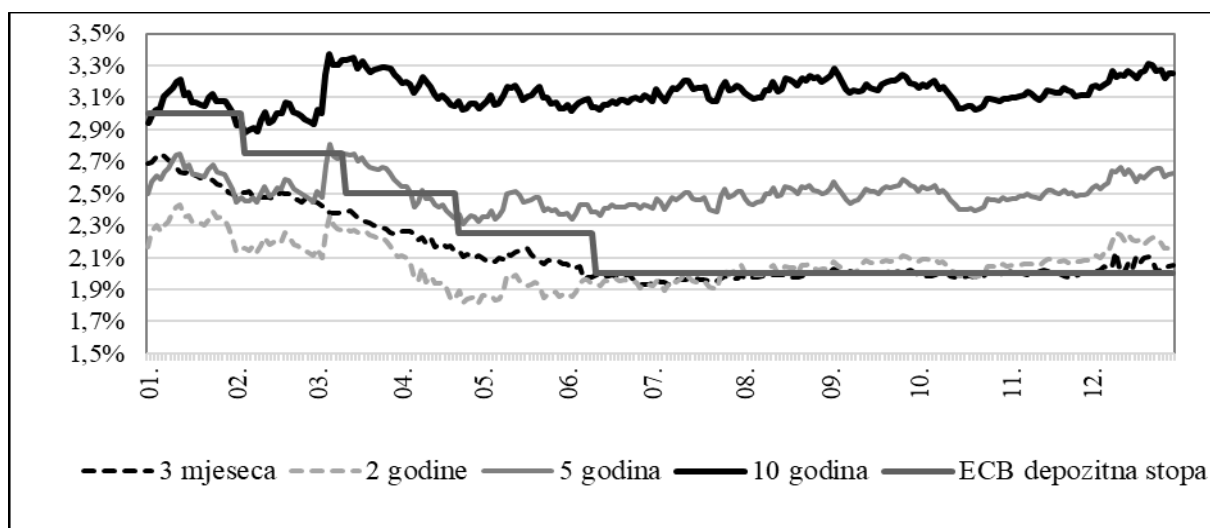
Rizik cijene zlata pripada tržišnim rizicima i predstavlja rizik promjenjivosti cijene zlata na svjetskom tržištu koje, kao i vrijednosni papiri, utječe na vrijednost portfelja deviznih rezervi. Rizik je ograničen definiranjem maksimalne količine zlata u uncama koje CBBiH može držati. Devizni rizik je rizik promjene vrijednosti portfelja deviznih rezervi i monetarnih obveza uslijed promjene deviznog tečaja. CBBiH je izložena deviznom riziku kroz držanje deviznih rezervi i transakcije u inozemnim valutama. Upravljanje deviznim rizikom provodi se poglavito kroz usklađivanje valutne strukture rezervi i obveza CBBiH, kao i postavljanjem kvantitativnih ograničenja za izloženost deviznom riziku.

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

Vodeće središnje banke su tijekom 2025. godine vodile ekspanzivnu monetarnu politiku nastojeći da, nakon smanjenja inflacije, smanjivanjem referentnih kamatnih stopa potaknu potrošnju i investicije, a time i ekonomski rast. ECB je ukupno četiri puta tijekom 2025. godine smanjila sve tri referentne kamatne stope, što se odrazilo na kretanje kamatnih stopa (Euribor)

i tržišnih prinosa na 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. Utjecaj na kretanja prinosa euroobveznica imala su i očekivanja po pitanju buduće monetarne politike FED-a. Tijekom 2025. godine, Sjedinjene Države su imale znatno bolju ekonomsku sliku u odnosu na Europu, što je sprječavalo FED da nastavi s agresivnijom promjenom monetarne politike, koji je, također, četiri puta smanjio referentnu kamatnu stopu tijekom 2025. godine.

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



Izvor: ECB

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

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

	PPnKS, %	ECB - Depozitna stopa, %	ECB - Glavne operacije refinansiranja, %	Euribor, %		EUR obveznice, %					
				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).

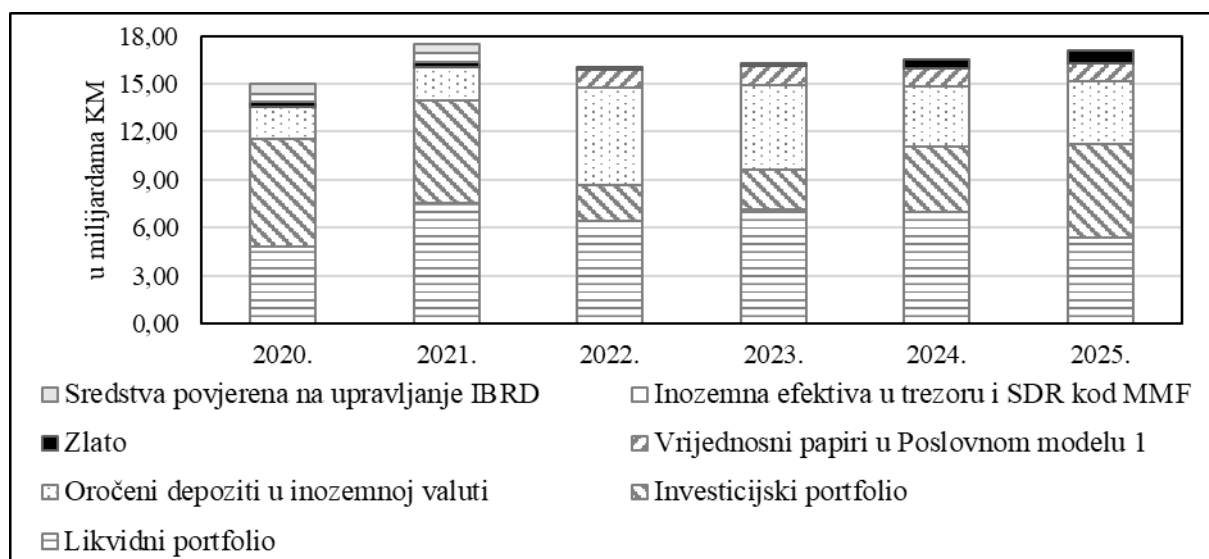
Napomene: PPnKS se izračunava kao omjer ostvarenih neto kamatnih prihoda/rashoda i prosječnog stanja deviznih rezervi u promatranom razdoblju.

Prosječne godišnje kamatne stope i tržišni prinosi izračunati su kao prosjek dnevnih kamatnih stopa i tržišnih prinosa u promatranoj 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 udjelom od 21,62%, likvidni portfelj s udjelom od 29,71%, investicijski portfelj s udjelom od 32,01%, vrijednosni papiri (amortizacijski trošak) s udjelom od 5,91%, zlato s udjelom od 4,42%, i komponenta sredstava deviznih rezervi povjerena na upravljanje IBRD-u sa 3,23%. Inozemna efektivna u trezorima (3,06%) i SDR kod MMF-a (0,03%) su zasebne komponente deviznih rezervi i nisu u sastavu likvidnog portfelja. Na kraju 2025. godine, likvidni portfelj su činili: tekući računi i prekonoćni depoziti kod banaka (11,11%) i vrijednosni papiri kojima je do dospijeca preostalo godinu dana i manje (18,60%). Investicijski portfelj sadrži vrijednosne papire kojima je do dospijeca preostalo više od godinu dana. Od veljače 2022. godine dio portfelja vrijednosnih papira je klasificiran prema metodi amortiziranog troška.

Grafikon 2.13: Struktura ulaganja deviznih rezervi CBBiH na kraju godine



Izvor: CBBiH

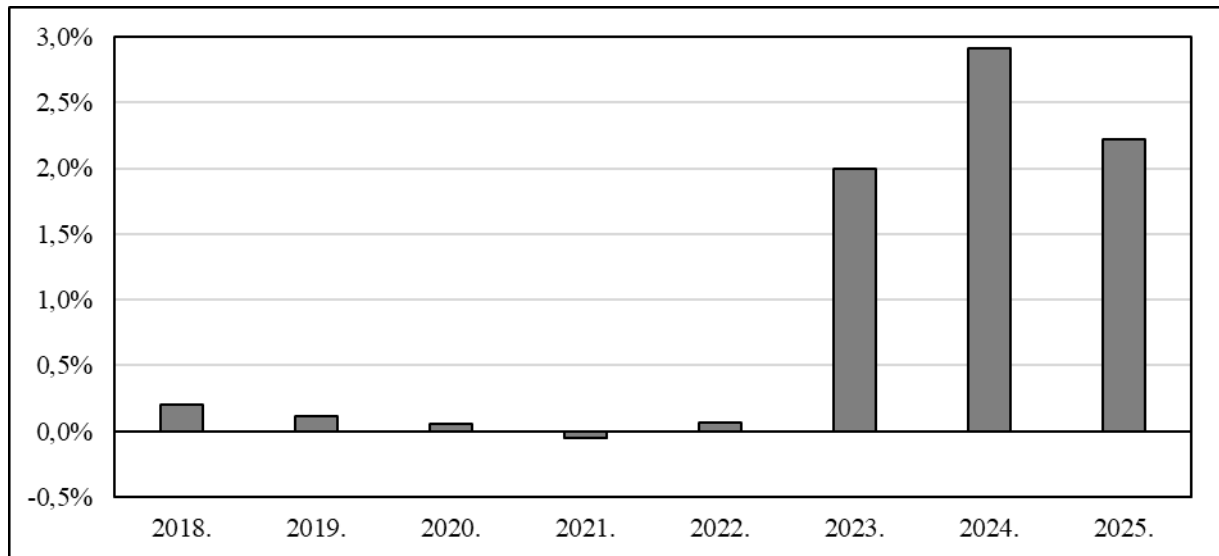
U strukturi ukupnih deviznih rezervi, gledano prema vrsti instrumenta, vrijednosni papiri s fiksnim prihodom na kraju 2025. godine činili su 59,71%, što je više u odnosu na njihov udio u deviznim rezervama na kraju 2024. godine (55,37%). Sredstva deponirana kod nerezidentnih banaka, na kraju 2025. godine,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

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

Neto efekt ulaganja deviznih sredstava CBBiH u konvertibilnu inozemnu valutu na izvješće o dobiti ili gubitku za razdoblje 1.1. - 31.12.2025. godine iznosi 365,7 milijuna KM, koji izražen

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

Grafikon 2.14: Prosječne godišnje stope prinosa na devizne rezerve CBBiH



Izvor: CBBiH

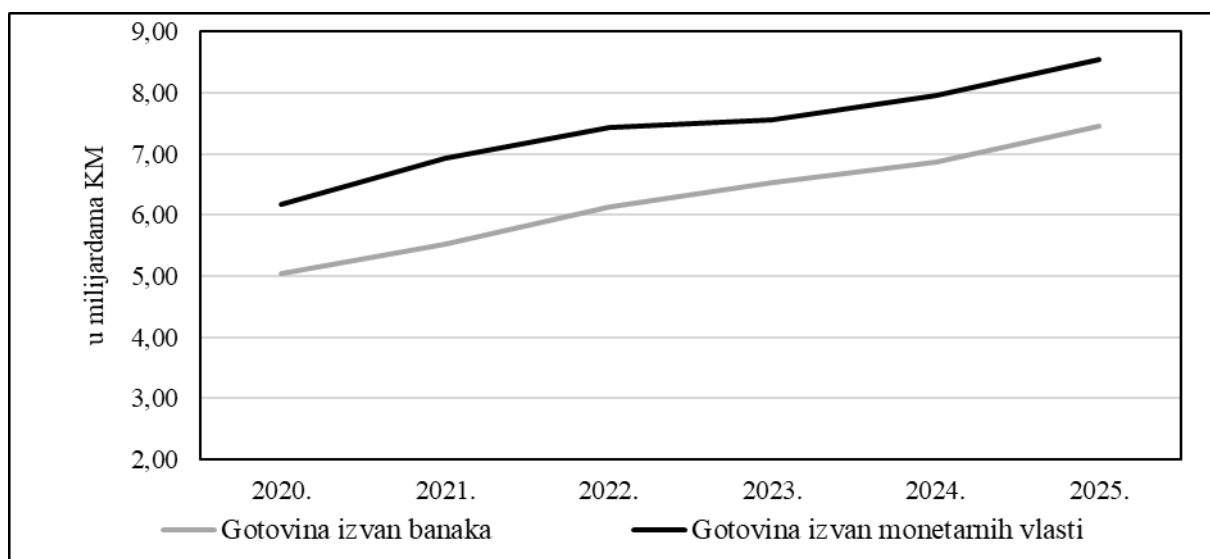
## 2.4 Upravljanje gotovim novcem

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

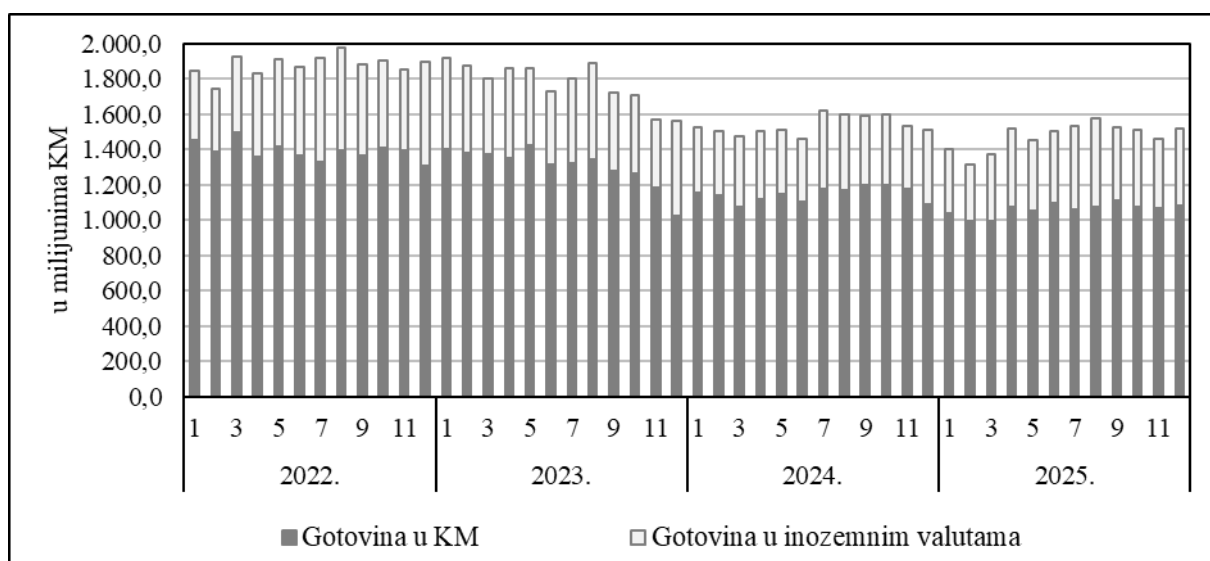
Grafikon 2.15: Gotovina izvan monetarnih vlasti i banaka



Izvor: CBBiH

U 2025. godini, u odnosu na 2024. godinu, primjetna je stabilizacija i blagi rast gotovine u trezorima banaka. Nakon pada tijekom većeg dijela 2024, posebice kod gotovine u KM, u 2025. je zabilježen umjereni oporavak, i manji raspon oscilacija. Gotovina u inozemnim valutama se također stabilizirala na nešto višoj razini u odnosu na prosjek iz 2024. godine, bez izraženih volatilnosti. Pokazatelji financijskog zdravlja banaka u 2025. godini ne ukazuju na pogoršanje pokazatelja likvidnosti bankovnog sektora. U 2025. godini je primijećeno uravnoteženije upravljanje trezorskim sredstvima banaka u odnosu na prethodnu godinu. (Grafikon 2.14).

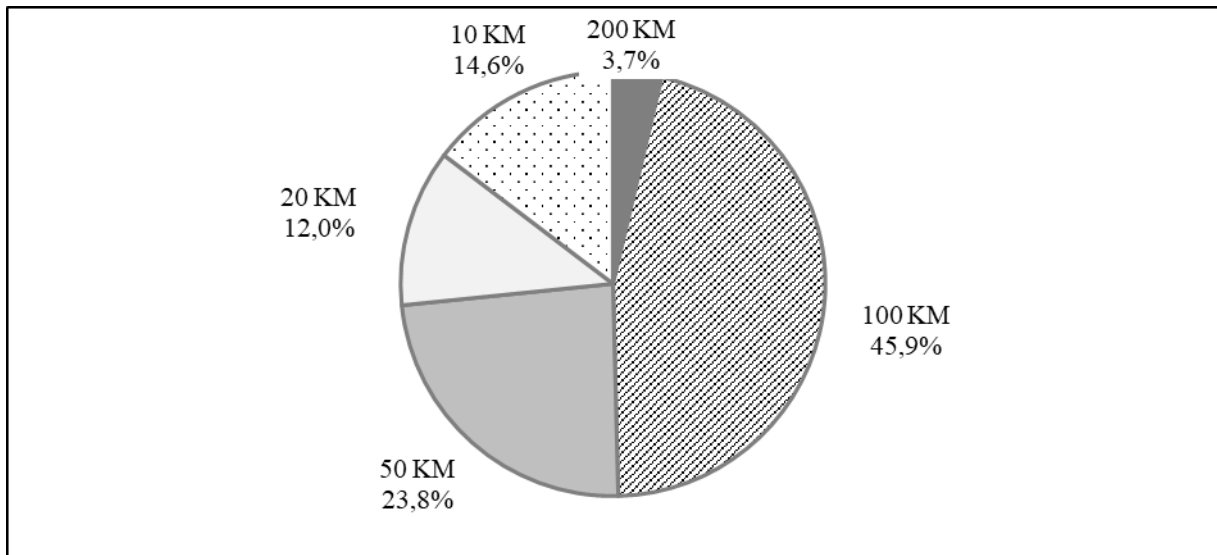
Grafikon 2.16: Stanja gotovine u trezorima banaka



Izvor: CBBiH

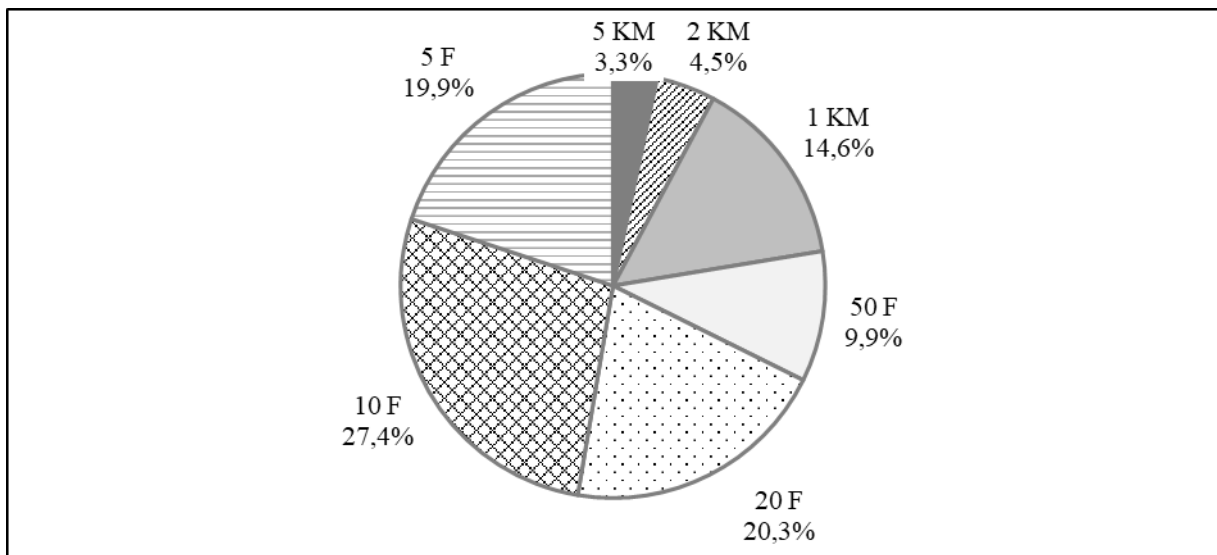
Izvan CBBiH, na kraju 2025. godine, nalazilo se 119,21 milijun novčanica KM i 579,63 milijuna kovanica KM, ukupne vrijednosti 8,53 milijardi KM, što je za 7,2% više u odnosu na 2024. godinu. Najzastupljenije su bile novčanice od 100 KM i 50 KM, a kod kovanica apoen 10 F (Grafikoni 2.15 i 2.16).

Grafikon 2.17: Apoenska struktura novčanica u 2025. godini



Izvor: CBBiH

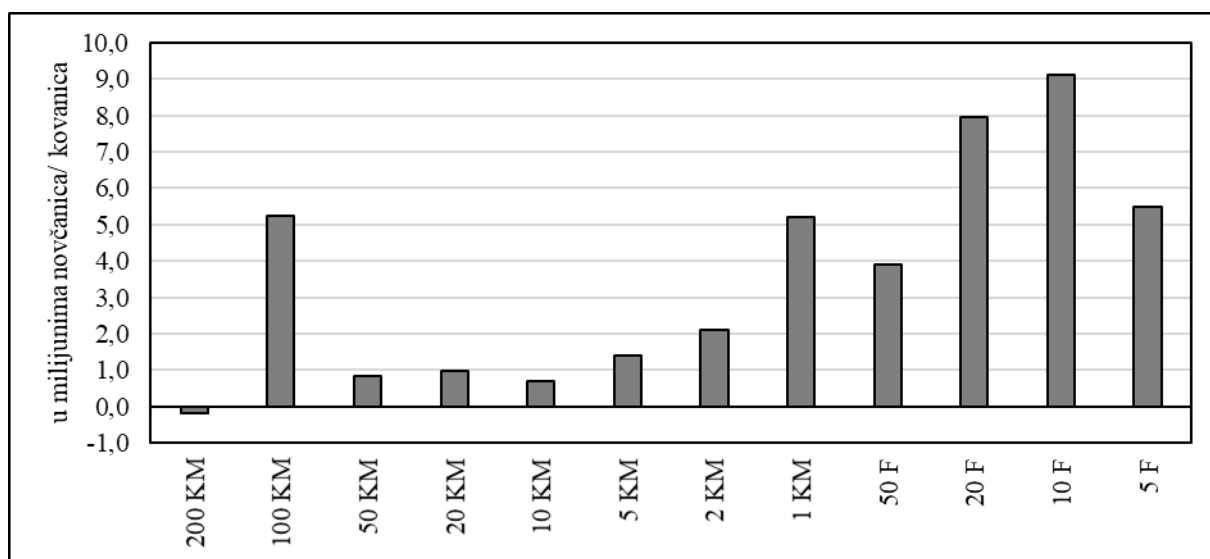
Grafikon 2.18: Apoenska struktura kovanica u 2025. godini



Izvor: CBBiH

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

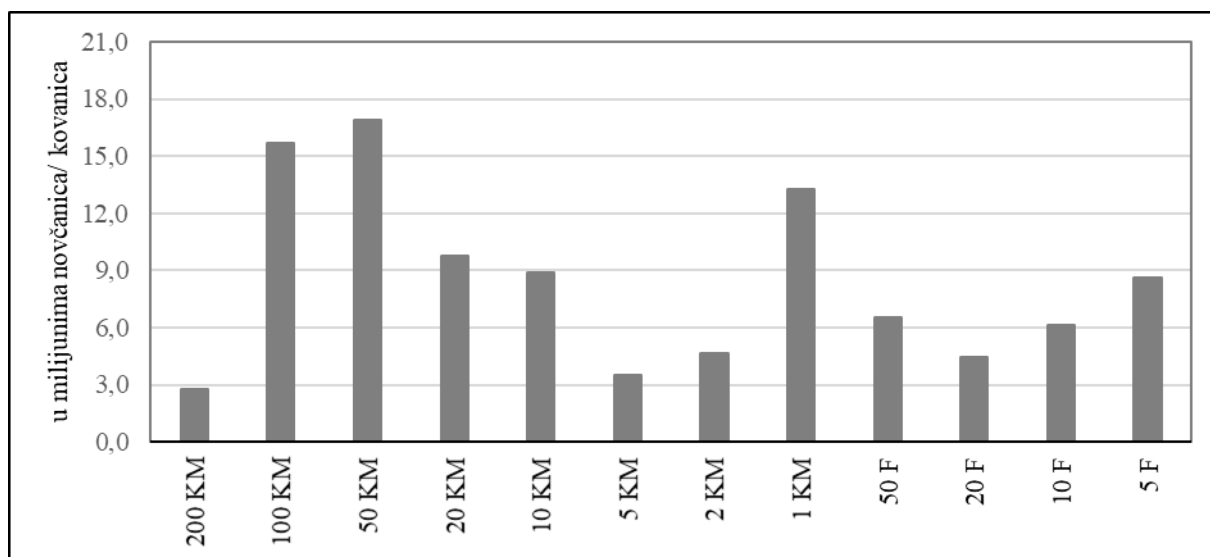
Grafikon 2.19: Promjena u broju novčanica i kovanica po apoenima u odnosu na 2024. godinu



Izvor: CBBiH

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

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

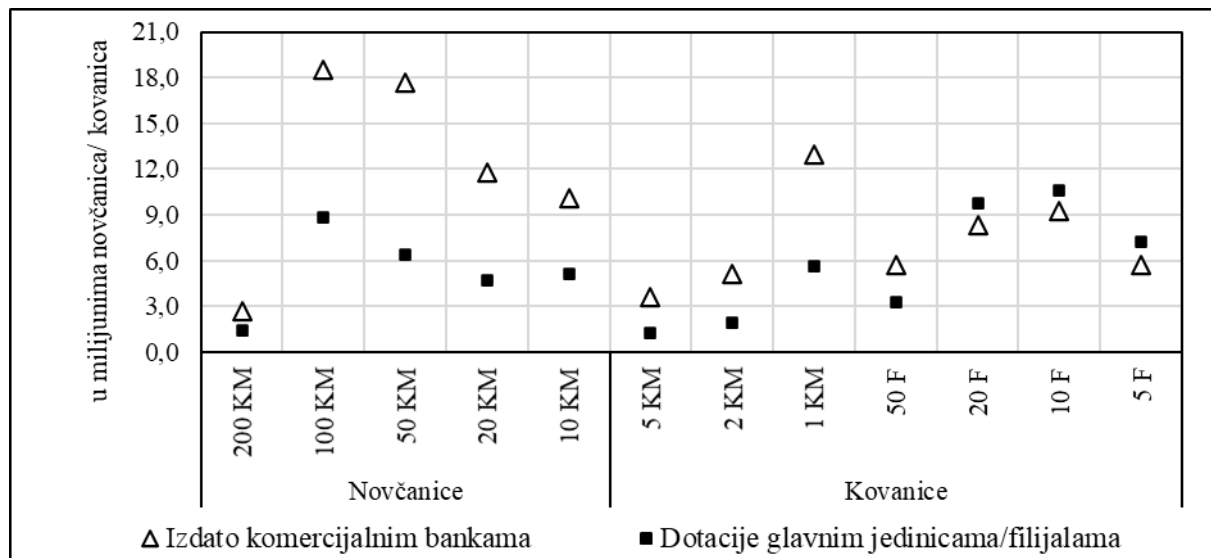


Izvor: CBBiH

U istom razdoblju je iz Odjeljenja trezora Centralnog ureda glavnim jedinicama i Filijali Brčko izdano (dotacije) 26,56 milijuna komada novčanica i 39,64 milijuna komada kovanica, ukupne vrijednosti 1,65 milijardi KM. Grafikon 2.19 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

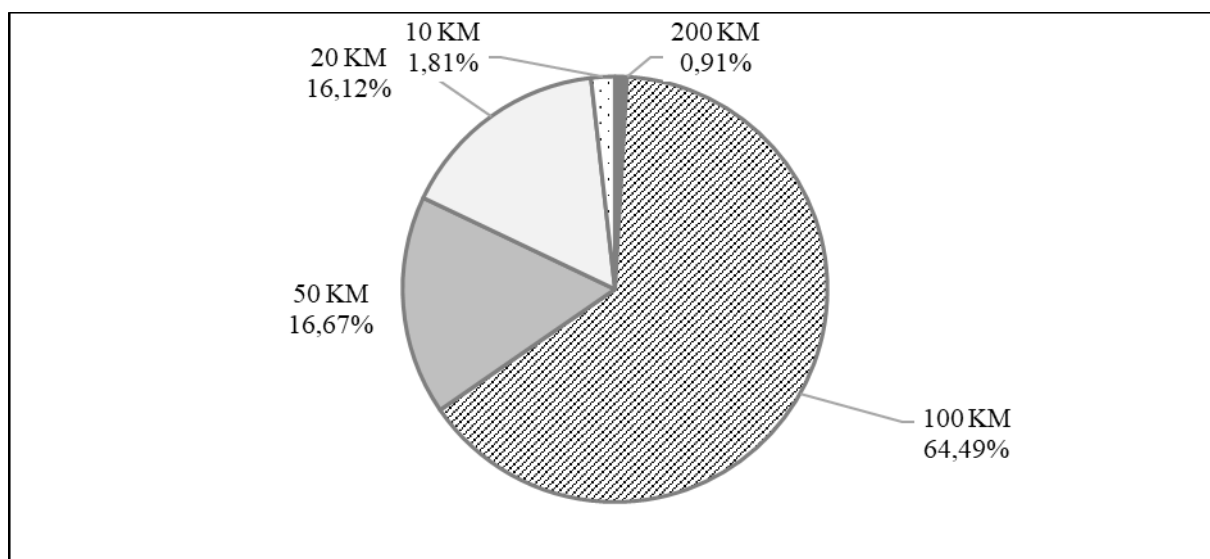
CBBiH vrši kontinuirano povlačenje novčanica nepodobnih za opticaj, koje se uništavaju sukladno važećim propisima. Povlačenjem nepodobnih novčanica i puštanjem u opticaj novčanica nove serije, CBBiH održava zadovoljavajuću kvalitetu novca u opticaju. U 2025. godini uništeno je 17,09 milijuna komada novčanica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

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

koje obavljaju ručnu obradu novčanica, kao i na uređajima za prijem i obradu novčanica. Također, osigurat će se povećana razina kvalitete novčanica u opticaju, jer će se novčanice koje se povlače iz optičaja zamjenjivati novim novčanicama visoke kvalitete.

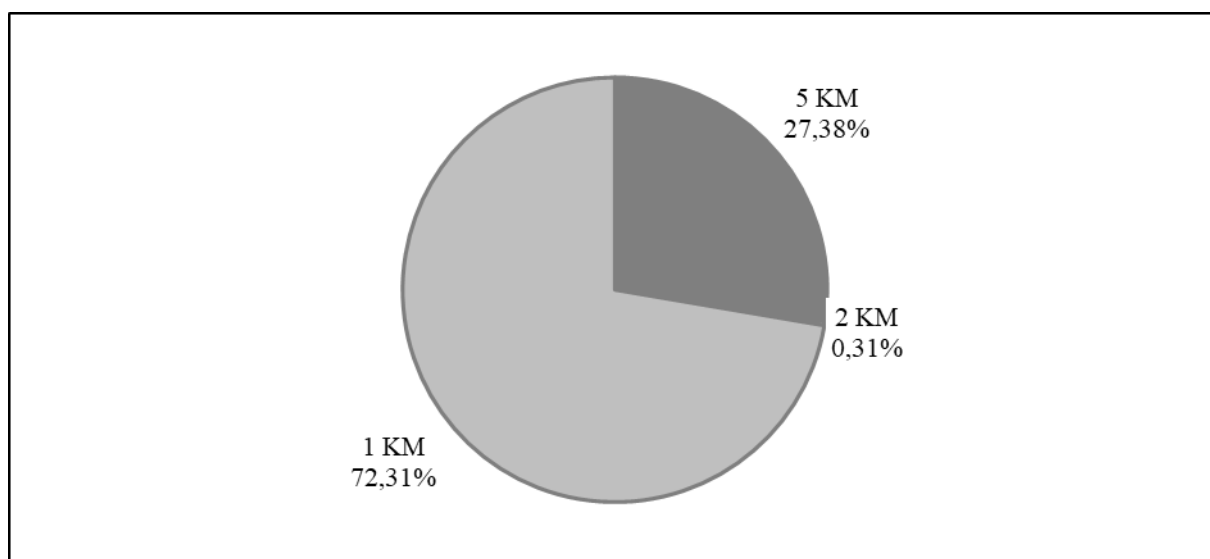
U 2024. godini, u CBBiH je registrirano 552 krivotvorenih novčanica konvertibilne marke, što je za 64,29% više u odnosu na 2024. godinu. Krivotvorenih kovanica konvertibilne marke je registrirano 325 komada, što je za 23,17% manje u odnosu na 2024. godinu. Prema apoenskoj strukturi, najviše krivotvorenih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

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 sustava

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

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

---

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

Tablica 2.2: Platni promet preko komercijalnih banaka

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

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

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

Tablica 2.3: Pregled prometa karticama na ATM, 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 milijunima KM	157,4	180,6	265,0	448,2	651,7	815,5	1.382,8
Ukupno, u milijardama KM	11,17	11,54	11,96	14,10	16,20	18,43	21,10
Promjena u odnosu na prethodnu godinu	8,6%	3,3%	3,7%	17,9%	14,8%	13,8%	14,5%

Izvor: CBBiH

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

Tablica 2.4: Realizirane vrijednosti po karticama na principu rezidentnosti

Godina	Podizanje gotovine		Kupovina roba i usluga na POS terminalima	Ukupno
	Bankomati	POS terminali		
Realizirane vrijednosti inozemnih kartica u BiH, u milijunima 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
Realizirane vrijednosti u inozemstvu kartica izdanih u BiH, u milijunima 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

Izvor: CBBiH

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

Tablica 2.5: Zastupljenost kartica prema brendovima

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

Izvor: CBBiH

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

## 2.6 Uloga fiskalnog agenta

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

aranžmana i članstva Bosne i Hercegovine u međunarodnim finansijskim institucijama, te poslove servisiranja ino duga. Tijekom cijele 2025. godine Ministarstvo je koristilo povoljne uvjete na međunarodnim finansijskim tržištima i dostavljalo naloge za ulaganje jednog dijela deviznih sredstava kojima je raspolagalo.

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

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

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

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

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

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

Sukladno Statutu Svjetske banke, CBBiH je depozitar za članice skupine Svjetske banke: IBRD, IDA i MIGA. Po nalogu navedenih članica, CBBiH izvršava transakcije kupoprodaje inozemne valute za domaću i izvršava plaćanja / transfere krajnjim korisnicima u domaćem platnom prometu.

CBBiH je i u 2025. godini, sukladno Ugovoru zaključenom s Agencijom za osiguranje depozita BiH, obavljala poslove evidencije portfelja vrijednosnih papira ove institucije kojim upravlja eksterni portfelj menadžer, prema sporazumu Agencije za osiguranje depozita s istim. Također,

na temelju zaključenih ugovora između CBBiH i Federalnog ministarstva financija i CBBiH, izvršavaju se poslovi bankovnog i fiskalnog agenta. CBBiH je, sukladno zaključenim ugovorima, nastavila djelovati kao bankovni agent Agencije za bankarstvo Federacije BiH, Agencije za bankarstvo RS-a, Brčko Distrikta, te za entitetske registre vrijednosnih papira. Usluga korištenja elektroničkog bankarstva je pružana deponentima i tijekom 2025. godine.

## 2.7 Prikupljanje i kreiranje statističkih podataka

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

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

Implementacija sustava predviđena je kao dugoročan i složen proces koji se realizira u više etapa i obuhvaća prilagodbu izvještajnih institucija, razvoj i modernizaciju informatičke infrastrukture, kao i usklađivanje metodoloških okvira i mehanizama kontrole kvalitete podataka. Imajući u vidu opseg, kompleksnost i stupanj detaljnosti zahtijevanih podataka, potpuna implementacija sustava zahtijeva višegodišnje razdoblje, uz postupno uvođenje novih funkcionalnosti i kontinuiranu nadogradnju sustava, te minimiziranje operativnog opterećenja za izvještajne institucije. Očekuje se da će realizacija ove inicijative dugoročno doprinijeti unaprjeđenju dostupnosti i kvalitete statističkih podataka, omogućiti detaljnije praćenje kreditne aktivnosti, kao i dodatno uskladiti nacionalni statistički okvir s europskim standardima i praksom Europskog sustava središnjih banaka.

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

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

## 2.8 Praćenje sustavnih rizika u financijskom sustavu

CBBiH obavlja funkciju praćenja financijske stabilnosti, koja podrazumijeva pravodobno identificiranje ranjivosti u financijskom sustavu Bosne i Hercegovine. Cilj djelovanja CBBiH

u ovom području je unaprjeđenje razumijevanja uzročno-posljedičnih veza između financijskog sustava i makroekonomskog okruženja, pravodobno upozoravanje financijskih institucija i drugih sudionika na tržištu na postojeće rizike, pokretanje dijaloga o rizicima, te poduzimanje korektivnih mjera s ciljem ublažavanja posljedica njihove eventualne materijalizacije. Aktivnosti CBBiH na polju praćenja stabilnosti financijskog sustava obuhvaćaju i specijaliziranu komunikaciju s relevantnim domaćim i međunarodnim institucijama, čime se osigurava kontinuitet procesa praćenja sustavnih rizika, kao i transparentno komuniciranje o rizicima po financijsku stabilnost sa širom javnošću. Doprinos očuvanju financijske stabilnosti CBBiH ostvaruje i kroz članstvo u Stalnom odboru za financijsku stabilnost BiH, koji, pored guvernerke CBBiH i direktora agencija za bankarstvo, čine ministar financija i trezora BiH, entitetski ministri financija i direktor Agencije za osiguranje depozita BiH.

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

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

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

U 2025. godini CBBiH je nastavila provedbu testova na stres solventnosti i likvidnosti kao jednog od ključnih alata za procjenu rizika u bankovnom sektoru BiH, kao i izradu redovitih tromjesečnih izvješća o njihovim rezultatima. Tijekom godine metodološki okvir stres-testa solventnosti dodatno je unaprijeđen uključivanjem procjene tržišnog rizika, kroz analizu utjecaja rasta prinosa na smanjenje tržišne vrijednosti dužničkih instrumenata u portfelju banaka koji se vrednuju po fer vrijednosti. Na ovaj način omogućen je sveobuhvatniji uvid u osjetljivost bilance banaka na promjene uvjeta na financijskim tržištima i dodatno je ojačana analitička osnova za identifikaciju potencijalnih izvora sustavnog rizika. Nalazi testova na stres solventnosti i likvidnosti po pojedinačnim bankama, uključujući i izvješća o rezultatima testova na stres se dijele s agencijama za bankarstvo. O rezultatima testova na stres solventnosti se kroz odgovarajuću formu Izvješća o rezultatima testova na stres upoznaje i Stalni odbor za financijsku stabilnost. Agregirani rezultati testova na stres se objavljuju u godišnjim publikacijama CBBiH, sukladno razdoblju obuhvaćenih podataka.

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

---

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

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

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

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 redovito sudjelovanje direktora Agencije za osiguranje depozita BiH, doprinijeli su učinkovitijoj razmjeni informacija o stanju bankovnog sektora i fonda osiguranih depozita. Pored osnovnih tema koje uključuju diskusiju o stanju u bankovnom sektoru i aktualnim i planiranim aktivnostima agencija za bankarstvo i CBBiH, dogovorena je uspostava međuinstitucionalne suradnje u procesu priključenja naše zemlje SEPA području, prikupljanja informacija o cyber rizicima, aktivnostima u oblasti financijske edukacije i inkluzije, čime su proširene redovite oblasti suradnje.

## 2.9 Suradnja s međunarodnim institucijama i rejting agencijama

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

CBBiH je u prosincu 2025. godine poslala nacrt SEPA aplikacije Europskom platnom vijeću i relevantnim EC Direktoratima, DG FISMA (eng. Directorate-General for Financial Stability, Financial Services, and Capital Markets Union), i DG ENEST (eng. Directorate-General for Enlargement and the Eastern Neighbourhood). Budući da je formalni ulazak u SEPA geografsko područje jedan od koraka ka operacionalizaciji platnog aranžmana, CBBiH, pored

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

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

Značaj Centralne banke u procesu EU integracija prepoznat je i u drugom strateškom EU dokumentu: Zajedničkim zaključcima godišnjeg Ministarskog dijaloga u okviru Ekonomskog i financijskog dijaloga država članica EU<sup>90</sup>, Europske komisije i Europske središnje banke, te ministarstava financija i središnjih banaka zemalja kandidatkinja i potencijalnih kandidatkinja u kojim, kao i Izvješću Europske komisije, preporuka za Centralnu banku BiH glasi: “Nastaviti s čuvanjem integriteta aranžmana valutnog odbora i neovisnosti središnje banke” naglašavajući da monetarna politika valutnog odbora ima visok kredibilitet u široj javnosti. Ministarskom dijalogu u Briselu su prethodile redovite godišnje aktivnosti u sklopu izrade Programa ekonomskih reformi BiH (eng. Economic Reforms Program, ERP), koji predstavlja najvažniji

---

<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

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

Predstavnici CBBiH su sudjelovali i na godišnjim sastancima Ekonomskog i 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 provedbe Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju (SSP), CBBiH je sudjelovala u pripremi priloga za sastanke Pododbora za unutarnje tržište i konkurenciju i Pododbora za ekonomska i finansijska pitanja i statistiku, kao i na redovitim godišnjim sastancima ovih tijela.

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

Posebno su značajne aktivnosti provedene u okviru implementacije druge faze IPA trogodišnjeg regionalnog projekta pod nazivom „Program jačanja kapaciteta središnjih banaka Zapadnog Balkana s ciljem njihove integracije u Europski sustav središnjih banaka – Faza II.“ koji je uspješno realiziran u rujnu 2025. Program je implementiran kroz koordiniran pristup ECB i 19 središnjih banaka ESCB-a i predsjedanje Njemačke savezne banke (Deutsche Bundesbank).

Svrha Programa je jačanje monetarne i financijske stabilnosti u regiji kroz daljnje jačanje institucionalnih kapaciteta 6 središnjih banaka Zapadnog Balkana i agencija za nadzor banaka u BiH, kao i jačanje dijaloga središnjih banaka, na dvije razine: regionalnoj i na razini EU. U okviru Programa, predstavnici CBBiH su sudjelovali na seminarima (engl. training events) i radionicama visoke razine (engl. high-level policy workshop) u sljedećim područjima: financijska zaštita potrošača, financijska inkluzija i financijska edukacija, računovodstvo, pravni aspekti EU integracije, monetarna politika i istraživanje, politike platnih sustava, pitanja nadzora, statistika i upravljanje gotovinom. U okviru Programa CBBiH je realizirala i izravnu bilateralnu suradnju sa Središnjom bankom Luksemburga u cilju unaprjeđenja procesa upravljanja deviznim rezervama. S Bankom Španjolske se radilo na unaprjeđenju informacijskih sustava. Dodatno, intenzivirala se bilateralna suradnja s Hrvatskom narodnom bankom u vezi s prijenosom iskustava HNB-a o pripremama Centralne banke za članstvo u ESCB/ Eurosustavu. Suradnja s HNB u kontekstu procesa europskih integracija i usklađivanja sa standardima EU je značajan korak u jačanju regionalne suradnje i potpore BiH na njenom putu ka članstvu u Europskoj uniji.

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

Krajem 2025. godine priveden je kraju jedan od dva dvogodišnja projekta u sklopu IPA projekata vezanih uz oblast statistike. Prvi, višekorisnički projekt je vezan uz razvoj statistike izravnih ulaganja u skladu s EU standardima. Drugi čija implementacija je privedena kraju je twinning projekt vezan uz razvoj mjesečne platne bilance, koji se implementirao u suradnji sa

statistikama Danske, Finske i Italije. Prije isteka 2025. uspješno je okončano i testno istraživanje o inozemnim podružnicama u sklopu OFATS (eng. Outward Foreign Affiliates Statistics) statistike.

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

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

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

a je modeliranje klimatskih rizika. Vezano uz makro klimatskih promjena, predstavnici CBBiH su imali aktivna sudjelovanja u NGFS mreži, čija je CBBiH članica od 2024. godine. Jedna od realiziranih aktivnosti tijekom 2025. godine s intenzivnim nastavkom aktivnosti u 2026. godini je i aktivno sudjelovanje u radu osnovne skupine modelatora, čime se stvaraju preduvjeti da osoblje CBBiH, na zahtjev članica NGFS, postane pružatelj tehničke pomoći za modeliranje fizičkih i tranzicijskih rizika.

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

## 2.10 Upravljanje rizicima

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

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

tijela nadležna za upravljanje rizicima, uključujući specijalizirane stručnjake koji obavljaju metodološke i kontrolne funkcije, te organizacijski oblik zadužen za upravljanje rizicima. Uloga druge linije obuhvaća: razvoj i primjenu općih pristupa i metodologija upravljanja rizicima, postavljanje limita i drugih ograničenja, praćenje rizika, te provjeru usklađenosti stvarne razine rizika s prihvatljivom razinom. Treću liniju čini interna revizija, koja provodi neovisnu procjenu sustava upravljanja rizicima u CBBiH. Sukladno zakonskim odredbama glavni interni revizor uspostavlja i održava odgovarajuće procedure i instrumente za kontrolu rizika, te nadzire njihovu primjenu.

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

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

U okviru kontinuiranog unaprjeđenja sustava upravljanja rizicima, u 2025. godini CBBiH je nastavila razvijati i jačati proces upravljanja operativnim rizicima, sukladno definiranom

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

## 2.11 Ostalo

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

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

četiri komercijalne banke i jedne mikrokreditne organizacije, uključujući preko 30 ključnih pokazatelja, što ga čini jedinstvenim u regiji.

### 2.11.1 Upravljanje ljudskim resursima

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

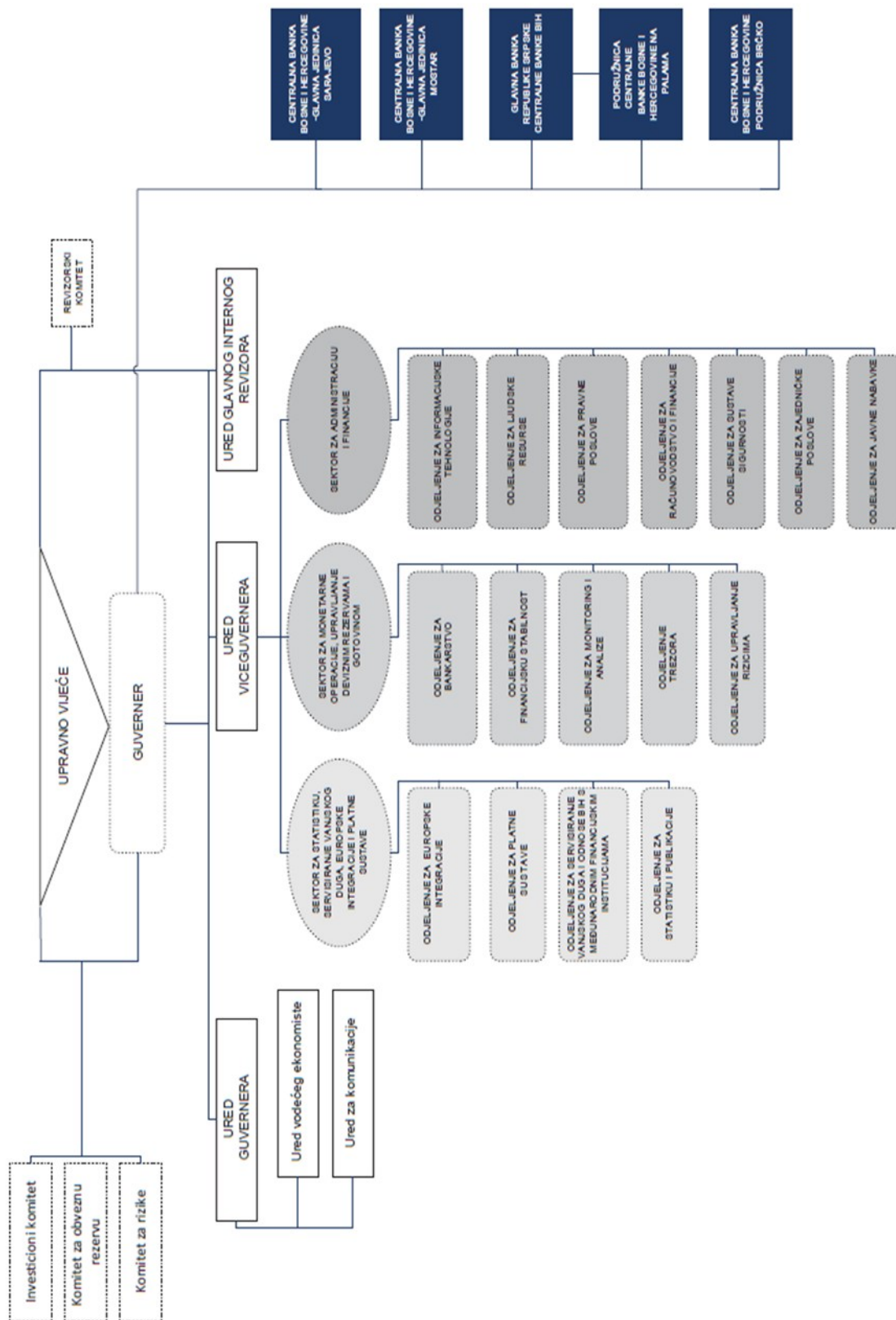
Tablica 2.6: Rukovodna struktura CBBiH na kraju 2025. godine

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

Izvor: CBBiH

# Organizacijska šema

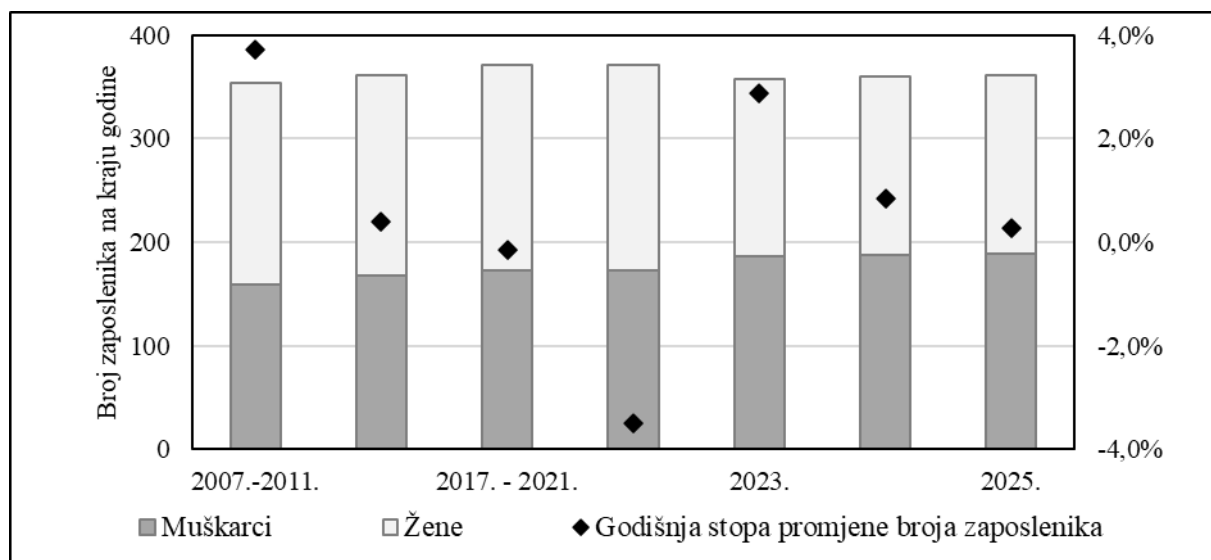
Organizaciona šema Centralne banke Bosne i Hercegovine



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

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

Grafikon 2.24: Ukupan broj zaposlenih u CBBiH u razdoblju 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 najveći udio imaju službenici starosne dobi od 30 do 44 godine (39,06%). Slijede službenici starosti od 45 do 54 godine (37,40%), zatim službenici od 55 do 64 godine (19,94%), kao i službenici do 29 godina starosti (3,05%). Najmanju zastupljenost čine službenici stariji od 65 godina, s udjelom od 0,28%. Prosječna starost službenika iznosi 48 godina. Na kraju 2025. godine, udio muškaraca u ukupnom broju zaposlenih je 52,08%, a žena 47,92%.

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

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

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

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

U okviru aktivnosti posvećenih jačanju finansijske pismenosti mladih, CBBiH je u suradnji s Institutom za razvoj mladih KULT i uz potporu Veleposlanstva Švedske organizirala 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 sustav BiH. Radionici su nazočili predstavnici javnih ekonomskih fakulteta, Udruge banaka BiH, Agencije za bankarstvo FBiH, Agencije za nadzor osiguranja FBiH, Agencije za osiguranje depozita i Udruge osiguravajućih društava FBiH, čime je osnažena suradnja između obrazovnog, regulatornog i finansijskog sektora u zemlji.

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

prijeko neophodno iskustvo putem studijskih i ferijalnih praksi. Prakse studenata i poslijediplomaca su realizirane i tijekom 2025. godine, a suradnja je proširena i kroz potpisivanje sporazuma s organizacijom SOS Dječja sela o pružanju mogućnosti obavljanja ferijalne prakse za djecu iz socijalno ugroženih skupina.

CBBiH je tijekom cijele godine radila na provedbi društveno odgovornih aktivnosti usmjerenih na jačanje solidarnosti, brigu o zaposlenima i doprinos široj zajednici. U tom kontekstu, CBBiH je, uz aktivno sudjelovanje svojih službenika, realizirala akciju sadnje drveća, čime je dodatno potvrđena institucionalna opredijeljenost očuvanju okoliša i unaprjeđenju ekološke svijesti. Također, u studenom je CBBiH organizirala akciju dragovoljnog darivanja krvi, u kojoj je sudjelovalo više od 30 službenika, čime je na dostojanstven i konkretan način zaokružena posvećenost CBBiH humanitarnim vrijednostima i društveno odgovornom djelovanju.

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

#### 2.11.2 Komuniciranje s javnošću

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

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

- Godišnji sastanak regionalnog projekta tehničke pomoći u financijskom obrazovanju u okviru Programa Konstituce Ministarstva financija Nizozemske, koji provodi Organizacija za ekonomsku suradnju i razvoj (OECD). CBBiH je bila domaćin ovog događaja koji je okupio više od sedamdeset sudionika iz jedanaest zemalja članica nizozemske konstituce. Cilj projekta je jačanje kapaciteta zemalja kroz procjenu razine financijske pismenosti odraslih,

razmjenu iskustava, međusobnu suradnju i implementaciju koordiniranih strategija utemeljenih na OECD Preporukama o financijskoj pismenosti.

➤ Konferencija „Svijet u 2025“ koja je okupila vodeće ekonomske stručnjake, predstavnike poslovne zajednice, nositelje najviših javnih funkcija i diplomatski kor zajednice u Bosni i Hercegovini. Kroz diskusije o poslovnom, političkom i društvenom ambijentu, konferencija je doprinijela boljem razumijevanju globalnih i domaćih ekonomskih izazova te ponudila preporuke za daljnje djelovanje.

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

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

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

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

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

3. Financijska izvješća i Izvješće neovisnog vanjskog revizora  
(dostavlja se odvojeno)



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка

**Statističke tablice**



**SPISAK TABLICA**

T01: Glavni ekonomski pokazatelji .....
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 plaće i mirovine .....
T06: Monetarni agregati .....
T07: Monetarni pregled .....
T08: Bilanca stanja CBBiH .....
T09: Konsolidirana bilanca komercijalnih banaka BiH .....
T10: Kamatne stope na kredite stanovništvu .....
T11: Kamatne stope na kredite nefinancijskim poduzećima .....
T12: Kamatne stope na depozite stanovništva .....
T13: Kamatne stope na depozite nefinancijskih poduzeća .....
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 obvezne rezerve .....
T21: Transakcije u platnom prometu .....
T22: Platna bilanca BiH .....
T23: Međunarodna investicijska pozicija (MIP) .....
T24: Servisiranje vanjskog duga .....
T25: Ukupan dug sektora generalne vlade (Mastriški dug) .....
T26: Devizne rezerve CBBiH .....
T27: BiH izvoz po zemljama destinacije .....
T28: BiH Uvoz po zemljama podrijetla .....
T29: Pregled prosječnih srednjih tečajeva KM .....
T30: Vladine financije BiH - jedinice sektora vlade .....
T31: Vladine financije BiH - struktura konsolidiranih prihoda i rashoda .....
T32: Tokovi izravnih inozemnih ulaganja u BiH klasificirani po zemlji inozemnog ulagača .....
T33: Tokovi izravnih inozemnih ulaganja u BiH prema NACE Rew2 klasifikaciji djelatnosti .....
T34: Stanja izravnih ulaganja u BiH klasificirana po zemlji stranog ulagača .....
T35: Realni i nominalni efektivni tečaj KM .....



**T01: Glavni ekonomski pokazatelji**

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

**Napomena:**

1) Izvor: Agencija za statistiku BiH, Bruto domaći proizvod prema rashodnom pristupu, vanredno saopštenje, prosinac 2025.

2) Izvor: Agencija za statistiku BiH

3) Izvor: Centralna banka BiH

4) Rashodi uključuju i neto nabavu stalnih sredstava.

5) Izvor: Ministarstvo financija i trezora BiH

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

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

- Podaci nisu dostupni

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

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

### Izvor:

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

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

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

**T03: Struktura indeksa industrijske proizvodnje BiH**

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

**Izvor:**

Agencija za statistiku BiH.

**Napomena:**

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

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

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

**Izvor:**

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

**Napomena:**

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

Za 2006. i dalje prikazan je indeks potrošačkih cijena.

Indeks cijena za razdoblje/isto razdoblje prethodne godine u prosincu predstavlja godišnji indeks u odnosu na prethodnu godinu.

## T05: Prosječne bruto i neto plaće i mirovine

- u KM -

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

**Izvor:**

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

**Napomena:**

Od 1. 1. 2006. u bruto i neto plaće na razini BiH uključene su i plaće Brčko distrikta.

**T06: Monetarni agregati**

**- na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

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

**Napomena:**

Gotovina izvan monetarnih vlasti je preuzeta iz Bilance stanja CBBiH i predstavlja gotov novac izvan Centralne banke (monetarnih vlasti). Depoziti komercijalnih banaka predstavljaju sredstva komercijalnih banaka na računima kod CBBiH. Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora kod monetarnih vlasti predstavljaju depozite drugih domaćih sektora (osim depozita središnje vlade). Središnja vlada predstavlja institucije BiH, vlade entiteta, entitetske fondove socijalne sigurnosti/ zaštite i Brčko distrikta. Fondovi socijalne sigurnosti/zaštite na entitetskoj razini (iz Federacije BiH: Fond MIO, Fond zdravstva Federacije BiH, Fond za zapošljavanje Federacije BiH, a iz Republike Srpske: Fond mirovinsko-invalidskog osiguranja RS, Fond zdravstva RS, Fond za zapošljavanje RS i Fond za dječju zaštitu RS) klasificirani su na razinu središnje vlade. Gotovina izvan banaka je preuzeta iz Bilance stanja CBBiH (tablica 8) i predstavlja gotov novac u optjecaju izvan Centralne banke (monetarnih vlasti) i gotov novac izvan komercijalnih banaka. Prenosivi ili transferabilni depoziti u domaćoj valuti su preuzeti iz Monetarnog pregleda (tablica 7) i predstavljaju depozite nesredišnje vlade (depozite kantona i općina), depozite javnih i privatnih poduzeća, ostalih finansijskih institucija i depozite ostalih domaćih sektora (stanovništva, neprofitnih institucija i ostalih neklasificiranih sektora). Ostali depoziti u domaćoj valuti, prenosivi i ostali depoziti u inozemnoj valuti su preuzeti iz Monetarnog pregleda (tablica 7) i predstavljaju depozite nesredišnje vlade (depozite kantona i općina), depozite javnih i privatnih poduzeća, ostalih finansijskih institucija i depozite ostalih domaćih sektora (stanovništva, neprofitnih institucija i ostalih neklasificiranih sektora). Rezervni novac (primarni novac ili monetarna baza) je u cijelosti preuzet iz Bilance stanja CBBiH (tablica 8), a čine ga gotov novac izvan monetarnih vlasti, depoziti komercijalnih banaka i depoziti ostalih domaćih sektora (osim središnje vlade) kod monetarnih vlasti. Prema nacionalnoj definiciji, novčanu masu čine svi prenosivi i ostali depoziti domaćih nebankarskih i nevladinih sektora, kao i sektora lokalne vlade u domaćoj i inozemnoj valuti. Depoziti entitetskih fondova socijalne sigurnosti/zaštite priključeni su središnjoj vladi na entitetskoj razini i time isključeni iz Novčane mase ili Monetarnih agregata. Monetarni agregat M1 čine gotovina izvan banaka i prenosivi depoziti u domaćoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita središnje vlade). Monetarni agregat QM je definiran kao istoimena pozicija u Monetarnom pregledu (tablica 7) i obuhvaća ostale depozite u domaćoj valuti, prenosive i ostale depozite u inozemnoj valuti svih domaćih sektora (osim depozita središnje vlade). Novčanu masu M2 čine monetarni agregati, novac M1 i kvazi-novac QM.

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

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

## T07: Monetarni pregled

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

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

**Napomena:**

Monetarni pregled prikazuje konsolidirane podatke Bilance stanja CBBiH - monetarnih vlasti (tablica 8) i Konsolidirane bilance komercijalnih banaka BiH (tablica 9). Neto inozemna aktiva predstavlja razliku između zbroja stranih aktiva CBBiH - monetarnih vlasti i komercijalnih banaka BiH i zbroja stranih pasiva CBBiH - monetarnih vlasti i komercijalnih banaka BiH. Domaći krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka od svih domaćih sektora uz napomenu da su potraživanja od središnje vlade iskazana u neto iznosu, tj. umanjena za depozite središnje vlade kod CBBiH i kod komercijalnih banaka BiH. Središnja vlada predstavlja institucije BiH, vlade entiteta, entitetske fondove socijalne sigurnosti i Brčko distrikta. Prema novoj metodologiji, fondovi socijalne sigurnosti/zaštite se klasificiraju na razinu središnje vlade kao entitetski izvanproračunski fondovi, što se izravno odražava na podatke o neto potraživanjima od središnje vlade u Monetarnom pregledu.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture financijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i financijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

**T07: Monetarni pregled**

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

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

**Napomena:**

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

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture financijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i financijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T08: Bilanca stanja CBBiH

- na kraju razdoblja, u milijunima KM -

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

## Napomena:

Inozemna aktiva CBBiH – monetarnih vlasti obuhvaća zlato, devize u blagajni CBBiH, devizne depozite kod inozemnih banaka, raspolaganje SDR, inozemne vrijednosnice i ostalo. Rezervni novac (primarni novac ili monetarna baza) čine gotov novac izvan monetarnih vlasti, depoziti komercijalnih banaka i depoziti ostalih domaćih sektora (osim središnje vlade) kod monetarnih vlasti. Gotovina izvan banaka predstavlja gotov novac u optjecaju izvan Centralne banke (monetarnih vlasti) i gotov novac izvan komercijalnih banaka. Inozemna pasiva CBBiH obuhvaća kratkoročne obveze prema nerezidentima, depozite nerezidenata i ostale kratkoročne obveze prema nerezidentima i obveze prema MMF-u (računi 1 i 2). Depoziti središnje vlade kod CBBiH predstavljaju prenosive i ostale depozite institucija BiH, vlada entiteta, entitetskih fondova socijalne sigurnosti i Brčko distrikta u domaćoj valuti. Dionice i drugi kapital obuhvaćaju dionički kapital, rezultat tekuće godine, opće i posebne rezerve i prilagođavanje/ponovno utvrđivanje vrijednosti. Ostale stavke (neto) su nelocirane (neraspoređene) stavke pasive umanjene za nelocirane (neraspoređene) stavke aktive.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

**T09: Konsolidirana bilanca komercijalnih banaka BiH**

**- na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

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

**Napomena:**

Konsolidirana bilanca komercijalnih banaka obuhvaća Konsolidirane bilance komercijalnih banaka Glavne jedinice Sarajevo, Glavne jedinice Mostar, Glavne banke Republike Srpske, Brčko distrikta (od srpnja 2001. do studenog 2002), NBRS (do prosinca 1998) i NBBiH (do studenog 2002). Konsolidirana su međusobna potraživanja i obveze između komercijalnih banaka. Rezerve banaka sastoje se od gotovine u blagajnama banaka i depozita banaka kod CBBiH. Inozemna aktiva komercijalnih banaka obuhvaća: devize u blagajnama, prenosive i ostale depozite u inozemnoj valuti kod nerezidenata, kredite nerezidentima, vrijednosnice nerezidenata u inozemnoj valuti i ostala potraživanja od nerezidenata. Potraživanja od opće vlade obuhvaćaju potraživanja od svih razina vlada: središnje vlade (institucije BiH, vlade entiteta, entitetskih fondova socijalne sigurnosti i Brčko distrikta) i nesredišnje vlade (vlada kantona i općinskih vlada). Potraživanja od ostalih domaćih sektora obuhvaćaju: potraživanja od nefinancijskih javnih poduzeća, nefinancijskih privatnih poduzeća, ostalih financijskih institucija i ostalih domaćih sektora (stanovništva, neprofitnih institucija i ostalih neklasificiranih sektora).

Bilanca stanja komercijalnih banaka Federacije BiH sadrži pored aktivne podbilance i podatke pasivne podbilance. Pasivna podbilanca sadrži obveze po inozemnim kreditima i staroj deviznoj štednji građana do 31. ožujka 1992. Ove obveze će preuzeti Ministarstvo financija Federacije BiH u procesu privatizacije sukladno s entitetskim Zakonom o početnoj bilanci poduzeća i banaka i Zakonom o privatizaciji.

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture financijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i financijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T09: Konsolidirana bilanca komercijalnih banaka BiH

- na kraju razdoblja, u milijunima KM

		PASIVA										
Godina	Mjesec	Depoziti središnje vlade	Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora u domaćoj valuti	Prenosivi depoziti drugih domaćih sektora u inozemnoj valuti	Ostali depoziti drugih domaćih sektora u domaćoj valuti	Ostali depoziti drugih domaćih sektora u inozemnoj valuti	Vrijednosnice	Kredit	Inozemna pasiva	Dionice i drugi kapital	Ostale stavke (neto)	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 središnje vlade uključuju prenosive i ostale depozite u domaćoj i inozemnoj valuti institucija BiH, vlada entiteta, entitetskih fondova socijalne sigurnosti i Brčko distrikta. Prenosivi i ostali depoziti drugih domaćih sektora u domaćoj i inozemnoj valuti predstavljaju obveze banaka prema nesredišnjoj vladi (kantona i općina), nefinancijskim javnim poduzećima, nefinancijskim privatnim poduzećima, ostalim financijskim institucijama i ostalim domaćim sektorima (stanovništvu, neprofitnim institucijama i ostalim neklasificiranim sektorima). Inozemna pasiva komercijalnih banaka obuhvaća obveze banaka prema nerezidentima po osnovi prenosivih i ostalih depozita, kredita, vrijednosnih papira, trgovinskih kredita i avansa i ostalih računa dugovanja. Prema novoj metodologiji, krediti na strani pasive su prikazani kao poseban financijski instrument, uz koje se dodaje obračunata kamata.

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

Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture financijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i financijske statistike iz 2016. godine.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

**T10: Kamatne stope na kredite stanovništvu**

**- u postocima, na godišnjoj razini -**

		Stanovništvo															
		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	Razdoblje	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Preko 10 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Preko 10 godina IPFKS	Promjenjiva stopa i do 1 godine IPFKS	Preko 1 do 5 godina IPFKS	Preko 5 godina IPFKS	Prekoračenja	Kreditna kartica sa produženim kreditom	Prekoračenja
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
<b>Ponderirani 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 tisućama KM -																	
2018.	12.	2.597	...	...	...	66.009	27.336	17.610	155	3.340	9.211	47.731	10.078	27.896	526.750	54.795	85.550
2019.	12.	1.242	386	1.042	463	53.829	26.426	21.834	288	4.641	13.531	66.117	8.097	27.474	521.600	58.916	79.533
2020.	12.	3.468	...	...	532	39.970	19.333	16.057	265	3.729	5.229	38.688	7.916	19.056	547.793	61.370	112.952
2021.	12.	9.615	380	5.576	2.194	47.483	36.773	17.697	412	2.471	4.695	53.132	1.717	9.332	547.070	67.171	102.693
2022.	12.	3.424	520	8.644	6.406	24.729	50.661	9.425	...	7.216	12.724	35.988	5.104	9.605	607.534	56.629	114.669
2023.	12.	4.100	772	5.807	22.009	12.192	48.969	4.071	...	3.281	16.362	5.350	13.908	8.555	711.407	61.450	191.861
2024.	12.	2.665	681	10.741	29.962	20.021	63.795	5.728	482	983	9.822	9.051	11.650	6.242	862.766	65.888	259.334
2025.	12.	730	844	16.585	45.160	15.976	69.601	8.426	...	3.267	18.072	11.432	6.183	7.881	854.564	98.872	34.981
2025.	01.	1.111	1.068	16.645	36.127	15.927	57.930	...	...	1.565	7.123	6.017	4.594	5.267	916.525	266.139	36.325
	02.	...	1.601	14.507	36.247	16.135	74.436	7.922	...	4.382	10.267	9.327	9.478	9.519	930.469	286.044	35.495
	03.	616	690	15.705	41.244	17.811	89.131	5.308	...	1.204	16.355	8.173	13.897	9.598	956.356	295.752	36.126
	04.	1.090	569	11.569	32.874	17.748	96.013	7.286	...	2.138	13.128	10.235	12.930	6.962	960.911	295.837	35.090
	05.	753	1.618	6.830	32.508	20.316	81.902	5.136	200	1.281	13.908	8.417	9.172	6.334	963.393	276.327	35.305
	06.	1.800	925	9.912	40.951	21.327	80.353	7.845	...	3.725	19.720	11.743	8.782	9.592	796.269	104.708	34.921
	07.	1.180	1.063	9.547	40.576	16.296	81.813	6.122	...	2.637	19.115	16.924	9.801	10.920	808.279	104.818	34.862
	08.	2.055	391	6.261	40.163	13.470	63.100	8.052	...	1.494	15.117	9.510	4.803	9.385	818.405	104.707	34.761
	09.	...	676	13.694	47.784	12.869	73.646	5.990	145	2.183	13.999	13.845	5.401	7.863	845.153	99.264	34.632
	10.	756	1.925	15.142	49.499	16.460	80.061	6.406	...	2.297	22.868	11.433	5.650	10.714	849.219	98.694	35.004
	11.	529	1.481	12.206	45.240	12.936	60.772	...	...	1.047	12.901	13.297	4.932	8.029	861.757	100.168	34.750
	12.	730	844	16.915	45.160	14.563	71.627	8.741	...	4.315	20.811	11.347	5.734	7.640	603.228	98.892	34.981

**Napomena:**

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

IPFKS - inicijalno razdoblje fiksne kamatne stope

... nedovoljan broj podataka za objavljivanje

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

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

## T11: Kamatne stope na kredite nefinancijskim poduzećima

- u postocima, na godišnjoj razini -

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

## Napomena:

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

IPFKS - inicijalno razdoblje fiksne kamatne stope

... nedovoljan broj podataka za objavljivanje

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

Nema podataka za kamatne stope na kredite u inozemnoj valuti po kreditnim karticama i prekoračenjima nefinancijskim poduzećima.

**T12: Kamatne stope na depozite stanovništva**

**- u postocima, na godišnjoj razini -**

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

**Napomena:**

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

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

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

-od lipnja 2020. godine Depoziti u inozemnoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za inozemnu valutu (osim EUR), do lipnja 2020. godine Depoziti u inozemnoj valuti (neuključujući depozite u EUR).

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

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

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

**T13: Kamatne stope na depozite nefinancijskih poduzeća**

**- u postocima, na godišnjoj razini -**

Nefinancijska poduzeća											
Godina	Razdoblje	Depoziti u KM				Depoziti u EUR i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za EUR				Depoziti u stranoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za stranu valutu (osim EUR)	
		S dogovorenim dospijecem				S dogovorenim dospijecem				Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*
		Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*	Do 1 godine	Preko 1 i do 2 godine	Preko 2 godine	Depoziti po viđenju (prekonoćni)*		
1	2	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
<b>Ponderirani mjesečni prosjeci</b>											
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	
<b>Iznos depozita (novi poslovi)</b>											
										<b>- u tisućama KM -</b>	
2018.	12.	54.947	9.121	39.381	3.229.644	10.788	3.815	...	741.850	64.148	
2019.	12.	36.636	31.437	16.943	3.552.249	7.182	23.959	2.265	709.023	86.536	
2020.	12.	22.325	20.927	14.571	3.753.355	7.259	117.688	8.458	919.880	130.453	
2021.	12.	13.950	9.133	...	4.768.468	24.403	25.153	25.554	1.158.011	89.918	
2022.	12.	25.805	5.906	5.436	4.653.682	28.241	52.781	25.400	1.270.533	238.166	
2023.	12.	25.704	14.739	22.071	5.520.447	12.137	12.546	6.764	1.466.316	176.691	
2024.	12.	55.088	32.109	8.177	6.182.214	34.013	13.284	64.240	1.468.883	154.625	
2025.	12.	86.530	34.952	7.590	6.659.039	13.482	34.510	18.403	1.486.130	181.700	
2025.	01.	29.544	12.069	359	6.199.112	35.513	4.955	6.528	1.533.023	165.888	
	02.	10.824	5.949	302	5.911.729	31.251	9.132	17.195	1.478.515	148.250	
	03.	71.676	2.454	108	5.668.202	77.941	11.184	10.135	1.482.791	137.945	
	04.	139.227	10.145	60.722	5.757.916	38.070	34.951	4.725	1.492.940	197.309	
	05.	38.639	19.253	5.455	5.823.356	15.786	35.290	...	1.498.960	185.028	
	06.	31.869	71.087	20.858	5.854.375	14.738	42.967	7.798	1.537.583	185.304	
	07.	151.789	7.480	8.965	6.016.183	29.952	15.032	5.393	1.546.856	203.675	
	08.	32.527	4.423	9.543	6.315.827	26.576	17.615	1.498	1.522.012	179.446	
	09.	57.534	13.663	29.654	6.443.286	48.391	26.186	9.271	1.560.365	187.225	
	10.	109.877	4.145	8.407	6.464.629	73.978	7.257	2.852	1.516.642	174.724	
	11.	154.291	9.032	10.266	6.367.805	21.427	46.476	6.181	1.625.197	159.778	
	12.	86.527	48.589	9.395	6.635.070	15.282	35.510	18.697	1.480.445	186.177	

**Napomena:**

Korigovani nazivi u zaglavlju tablice za kamatne stope na depozite nefinancijskih poduzeća retroaktivno počevši od podataka za lipanj 2020. godine, kao što je dato u objašnjenju:

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

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

-od lipnja 2020. godine Depoziti u inozemnoj valuti (osim EUR) i depoziti u KM sa valutnom klauzulom vezanom za inozemnu valutu (osim EUR), do lipnja 2020. godine Depoziti u inozemnoj valuti (neuključujući depozite u EUR).

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

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

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

**T14: Ukupni depoziti i krediti komercijalnih banaka**

**- na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

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

**Napomena:**

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

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

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

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

## DEPOZITI DOMAĆIH INSTITUCIONALNIH SEKTORA

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

**Napomena:**

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

Depoziti domaćih institucionalnih sektora predstavljaju obveze poslovnih banaka prema svim institucionalnim sektorima. Depoziti na razini Bosne i Hercegovine predstavljaju depozite kod banaka koje pokriva Glavna jedinica Sarajevo, Glavna jedinica Mostar, Glavna banka RS, Podružnica Brčko (od srpnja 2001. do studenog 2002), depozite koji su se vodili kod NBRS (do prosinca 1998), NBBiH (do studenog 2002.) i depozite kod zavoda za platni promet Sarajevo i Mostar (do studenog 1999). Depoziti po viđenju predstavljaju obveze poslovnih banaka po transakcijskim računima i depozitima po viđenju u domaćoj i inozemnoj valuti.

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

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

**T16: Sektorska struktura ostalih depozita kod komercijalnih banaka**

**- na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

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

**Napomena:**

Ostali depoziti obuhvataju sva depozite koji se ne mogu zamijeniti za gotovinu bez naknade ili ograničenja i ne mogu se direktno upotrijebiti za plaćanja trećim licima. Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (krediti, depoziti, vrijednosni papiri) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

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

**T17: Sektorska struktura kratkoročnih kredita komercijalnih banaka - na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

KREDITI DOMAĆIM INSTITUCIONALNIM SEKTORIMA

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

**Napomena:**

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

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

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

**T18: Sektorska struktura dugoročnih kredita komercijalnih banaka - na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

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

**Napomena:**

Dugoročni krediti predstavljaju potraživanja komercijalnih banaka od svih domaćih institucionalnih sektora preko jedne godine, u domaćoj i inozemnoj valuti. Od siječnja 2019. godine izvršena je reklasifikacija valutne strukture finansijskih instrumenata (kredit, depoziti, vrijednosnice) iskazanih originalno u KM sa valutnom klauzulom sa pozicija domaće valute na pozicije strane valute u izvješćima monetarne statistike sukladno sa preporukama iz MMF-ovog Priručnika i Vodiča za kompilaciju monetarne i finansijske statistike iz 2016. godine.

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

T19: Kupovina i prodaja KM					- u tisućama KM -	
Godina	Mjesec	Prodaja	Kupovina	Saldo	Kumulativ salda	
1	2	3	4	5(3-4)	6	
2016.		7.485.849	6.622.039	863.811	8.463.629	
2017.		8.476.378	7.421.186	1.055.192	9.518.821	
2018.		10.792.432	9.780.514	1.011.918	10.530.740	
2019.		11.385.556	10.533.525	852.031	11.382.771	
2020.		11.344.462	10.184.558	1.159.904	12.542.676	
2021.		9.872.890	7.399.673	2.473.217	15.015.893	
2022.		6.291.277	6.075.689	215.588	15.231.481	
2023.		10.891.324	11.128.647	-237.323	14.994.158	
2024.		16.579.730	16.327.122	252.608	15.246.766	
2025.		20.110.956	19.364.322	746.633	15.993.399	
2025.	01.	1.588.454	1.863.306	-274.853	14.971.913	
	02.	1.480.038	1.660.325	-180.287	14.791.626	
	03.	1.641.664	1.706.979	-65.315	14.726.312	
	04.	1.779.421	1.682.344	97.077	14.823.388	
	05.	1.412.887	1.581.252	-168.365	14.655.023	
	06.	1.662.479	1.465.921	196.558	14.851.581	
	07.	2.149.604	1.597.140	552.465	15.404.046	
	08.	2.142.074	1.665.126	476.948	15.880.994	
	09.	1.557.335	1.650.099	-92.764	15.788.230	
	10.	1.619.675	1.427.739	191.936	15.980.165	
	11.	1.495.689	1.462.293	33.396	16.013.561	
	12.	1.581.636	1.601.798	-20.162	15.993.399	

**T20: Prosječne obvezne rezerve**

**- u tisućama KM -**

Godina	Mjesec	Osnovica za obračun obvezne rezerve*	Prosječne obvezne rezerve	Prosječan saldo računa obveznih rezervi kod CBBiH	Razlika
1	2	3	4	5	7=6-4
2016.		18.494.243	1.734.081	4.057.613	2.323.532
2017.		21.224.853	2.122.485	4.303.340	2.180.855
2018.		23.537.084	2.353.708	5.205.234	2.851.526
2019.		25.752.968	2.575.297	5.589.021	3.013.724
2020.		26.950.173	2.695.017	5.409.751	2.714.733
2021.		28.677.192	2.867.719	6.302.482	3.434.762
2022.		30.175.606	3.017.561	6.694.300	3.676.739
2023.		31.917.917	3.191.792	6.209.280	3.017.489
2024.		34.288.506	3.428.851	5.868.504	2.439.654
2025.		37.367.932	3.736.793	5.955.551	2.218.758
2025.	01.	36.162.562	3.616.256	5.913.049	2.296.793
	02.	35.979.170	3.597.917	5.942.990	2.345.073
	03.	36.145.181	3.614.518	5.789.608	2.175.090
	04.	36.213.344	3.621.334	5.594.464	1.973.129
	05.	36.617.862	3.661.786	5.653.079	1.991.293
	06.	36.744.739	3.674.474	5.581.050	1.906.576
	07.	37.110.078	3.711.008	5.754.661	2.043.653
	08.	38.075.588	3.807.559	6.167.055	2.359.496
	09.	38.435.028	3.843.503	6.238.517	2.395.014
	10.	38.680.249	3.868.025	6.210.797	2.342.772
	11.	38.966.603	3.896.660	6.326.249	2.429.589
	12.	39.284.775	3.928.477	6.295.096	2.366.618

**Napomena:**

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

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

Od 1. srpnja 2016. godine CBBiH primjenjuje nove stope za obračun naknade na sredstva na računu rezervi banaka: Centralna banka BiH na računu rezervi komercijalne banke u obračunskom razdoblju ne obračunava naknadu na iznos sredstava obvezne rezerve, a na iznos sredstava iznad obvezne rezerve obračunava naknadu po stopi koja je jednaka 50% stope koju primjenjuje Europska centralna banka na depozite komercijalnih banaka.

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

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

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

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

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

**T21: Transakcije u platnom prometu**

**- u milijunima KM -**

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

T22: Platna bilanca BiH											- u milijunima 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>FINANCIJSKI RAČUN</b>	<b>-817</b>	<b>-898</b>	<b>-801</b>	<b>-590</b>	<b>-878</b>	<b>-142</b>	<b>-1.510</b>	<b>-339</b>	<b>-1.612</b>	<b>-894</b>	<b>-284</b>	<b>-20</b>	
Izravna ulaganja	-550	-717	-960	-739	-699	-1.098	-1.570	-1.830	-1.596	-268	-267	-350	
Neto financijska sredstva	5	173	32	38	138	150	152	212	215	73	151	20	
Neto financijske obveze	555	890	992	777	837	1.248	1.722	2.042	1.812	341	418	370	
Portfeljna ulaganja	167	157	256	214	4	82	261	447	399	8	204	-362	
Neto financijska sredstva	99	92	254	179	-26	349	246	407	394	19	193	22	
Neto financijske obveze	-68	-64	-2	-35	-30	267	-15	-40	-5	10	-10	384	
Financijski derivativi	1	1	-5	-1	0	1	0	2	1	-3	-2	-1	
Neto financijska sredstva	0	-4	-7	-12	-7	-3	-4	-2	-3	-4	-3	-1	
Neto financijske obveze	-1	-5	-2	-11	-7	-4	-4	-4	-4	-1	-1	-1	
Ostala ulaganja	-1.365	-1.473	-1.205	-999	-1.430	-1.821	-343	990	-1.503	212	-416	-12	
Neto financijska sredstva	-294	-690	286	-12	-218	-58	806	1.178	258	232	-182	413	
Valuta i depoziti	-316	-547	-59	-28	-272	-220	315	738	400	134	-91	315	
Zajmovi	-74	-289	223	-90	-13	-22	86	-46	213	-17	63	27	
Osiguranje i mirovine	20	20	30	22	25	37	38	13	23	2	14	10	
Trgovinski krediti i avansi	81	100	98	73	60	154	303	448	-381	103	-200	89	
Ostala financijska sredstva	-4	26	-6	10	-17	-7	62	24	3	11	32	-28	
Neto financijske obveze	1.070	783	1.491	987	1.212	1.764	1.149	189	1.761	20	235	425	
Valuta i depoziti	-107	69	393	75	-811	-287	-145	-280	385	-55	108	25	
Zajmovi	698	127	463	318	1.429	648	344	-446	728	-126	-48	235	
Osiguranje i mirovine	-4	-5	-10	-10	-5	-5	-9	-16	-19	-4	-4	-7	
Trgovinski krediti i avansi	487	582	618	619	582	795	937	917	660	177	182	187	
Ostale financijske obveze (uključujući i SDR)	-3	10	27	-15	16	613	22	13	6	28	-2	-15	
Rezervna aktiva	930	1.136	1.114	935	1.246	2.695	142	52	1.086	-843	197	705	
Monetarno zlato	0	0	0	0	0	0	-162	0	313	0	0	0	
Valuta i depoziti	2.033	-230	253	238	549	441	4.432	-63	-1.473	-1.193	171	407	
Vrijednosnice	-1.102	1.367	860	699	696	2.254	-4.126	113	2.243	349	26	297	
Ostala pričuvna sredstva	-1	-1	1	-2	1	0	-2	2	3	1	0	0	
<b>NETO POGREŠKE I PROPUSTI</b>	<b>306</b>	<b>281</b>	<b>-12</b>	<b>-46</b>	<b>-259</b>	<b>85</b>	<b>165</b>	<b>367</b>	<b>-144</b>	<b>-58</b>	<b>54</b>	<b>-81</b>	

**Napomena:**

Platna bilanca BiH urađena je sukladno metodologiji MMF-a (Priručnik za platnu bilancu i međunarodnu investicijsku poziciju, šesto izdanje – BPM6). Kompilacija platne bilance za četvrto tromjesečje uključuje i redovitu reviziju prethodno objavljenih podataka za tromjesečja tekuće godine, sukladno najnovijim dostupnim izvornim podacima.

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

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

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

**Napomena:**

Međunarodna investicijska pozicija (IIP) za BiH kompilirana je sukladno najnovijoj metodologiji Međunarodnog monetarnog fonda za kompilaciju statistike platne bilance (BOP) i međunarodne investicijske pozicije, šesto izdanje (BPM6). Kompilacija međunarodne investicijske pozicije za četvrto tromjesečje uključuje i redovitu reviziju prethodno objavljenih podataka za tromjesečja tekuće godine, sukladno najnovijim dostupnim izvornim podacima. Skraćena verzija primijenjene metodologije za kompilaciju IIP za BiH dostupna je na web stranici CBBiH.

**T24: Servisiranje vanjskog duga sektora vlade**

**- u tisućama KM -**

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

**Izvor:**

Ministarstvo financija i trezora BiH

<sup>1)</sup>Dug nastao prije 1992.

<sup>2)</sup>Ostala bilateralna sadrži sljedeće kreditore: Fortis banka, Vlada Japana, OPEC, KFW, Vlada Španjolske, Izvoz-Uvoz Banka Koreje (EximBank), Austrijska banka, Belgija, Banka za rad i gospodarstvo (BAWAG), Raiffaisen banka.

**T25: Ukupan dug sektora opće vlade (Mastriški dug)****-na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

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

**Izvor:**

Ministarstvo financija i trezora BiH i CBBiH

**Napomena:**

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

**T26: Devizne rezerve CBBiH**

**- na kraju razdoblja, u milijunima KM -**

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

**Napomena:**

Bruto devizne rezerve čine stanja bilančnih pozicija kratkoročne inozemne aktive CBBiH (zlato, raspolaganje CBBiH SDR, devize u trezoru CBBiH, prenosivi depoziti u inozemnoj valuti kod nerezidentnih banaka i ostalo) i investiranja u vrijednosnice od srpnja 2006. po odluci Investicijskog komiteta CBBiH. Neto devizne rezerve predstavljaju razliku između bruto deviznih rezervi i obveza prema nerezidentima. Monetarnu pasivu CBBiH čine novac izvan monetarnih vlasti i depoziti rezidenata kod monetarnih vlasti. Neto inozemna aktiva CBBiH predstavlja razliku između neto deviznih rezervi i monetarne pasive CBBiH.

Monetarni podaci ažurirani sukladno sa metodologijom MMF-a (Priručnik za monetarnu i financijsku statistiku, 2000), od siječnja 2006. godine.

## T27: BiH izvoz po zemljama destinacije

- u tisućama KM -

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

**Napomena:**

Kriterij za prikazivanje pojedinačnih zemalja je udio izvoza iz te zemlje u ukupnom izvozu BiH u trogodišnjem razdoblju (2016, 2017, 2018. godine). Sukladno s navedenim, sve zemlje sa udjelom većim od 3,0% iskazane su pojedinačno, dok su ostale zemlje uključene u kategoriju Ostale zemlje.

**T28: BiH Uvoz po zemljama podrijetla**

- u tisućama KM -

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

**Napomena:**

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

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

## T29: Pregled prosječnih srednjih tečajeva KM

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

**T30: Vladine financije BiH - jedinice sektora vlade**

**- u milijunima KM -**

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

**Napomena:**

Administrativni podaci prikupljeni od: ministarstava financija svih razina vlasti, fondova socijalnog osiguranja svih razina vlasti, entitetskih javnih poduzeća za ceste i entitetskih javnih poduzeća za autoceste. Podaci na godišnjoj razini za konsolidirane prihode/rashode uključuju lokalnu razinu vlasti (općine i gradovi), JP Ceste svih razina vlasti FBIH, JP Putevi RS, JP Autoceste FBIH i JP Autoputevi RS, dok ih podaci za tromjesečja zbog nedostupnosti izvornih podataka ne uključuju. Razlika između prihoda, s jedne, i rashoda s neto nabavom nefinancijskih sredstava, s druge strane, predstavlja neto suficit/deficit.

## T31: Vladine financije BiH - struktura konsolidiranih prihoda i rashoda

- u milijunima KM -

	Porez	Doprinosi za socijalno	Grantovi i ostali prihodi	Konsolidirani prihodi	Kompenzacija zaposlenih	Korištenje robe i usluga	Kamate	Subvencije	Socijalna davanja	Grantovi i ostali rashodi	Konsolidirani rashodi	Neto nabavka nefinancijskih sredstava	
2016.	6.760,4	4.473,6	1.533,4	12.767,3	3.295,5	2.187,5	252,0	382,8	4.755,0	799,3	11.672,0	724,5	
2017.	7.151,1	4.734,2	1.594,0	13.479,2	3.312,6	2.230,7	223,0	444,0	4.758,5	834,7	11.913,4	759,7	
2018.	7.688,4	5.041,8	1.659,4	14.389,6	3.422,1	2.534,0	242,5	476,0	5.013,2	1.050,9	12.738,6	914,6	
2019.	8.014,1	5.345,7	1.658,4	15.018,1	3.738,1	2.688,3	241,1	507,3	5.223,4	936,1	13.334,3	1.006,6	
2020.	7.363,3	5.383,9	1.683,5	14.430,7	3.921,8	2.702,8	255,9	870,1	5.508,0	1.216,3	14.474,8	1.765,1	
2021.	8.485,4	5.798,0	1.771,9	16.055,3	4.039,2	2.847,7	240,2	742,9	5.718,3	1.208,7	14.797,0	1.368,9	
2022.	9.898,8	6.482,5	1.831,6	18.212,9	4.546,5	3.256,5	259,4	747,7	6.503,1	1.492,1	16.805,3	1.590,2	
2023.	10.767,8	7.410,9	2.130,0	20.308,7	5.187,2	3.468,4	394,7	884,0	7.883,1	1.391,9	19.209,3	1.699,9	
2024.	12.300,7	8.172,3	1.959,5	22.432,5	5.633,8	3.839,6	528,3	1.002,4	8.700,7	1.719,2	21.424,0	1.990,6	
2019.	Q1	1.528,5	1.247,2	238,1	3.013,8	787,8	462,1	41,8	40,5	1.202,7	111,1	2.646,0	26,0
	Q2	1.669,1	1.335,2	182,8	3.187,1	806,1	494,9	68,5	81,8	1.254,2	123,2	2.828,7	71,9
	Q3	1.734,1	1.336,0	239,6	3.309,8	805,4	517,7	43,3	112,2	1.252,3	165,5	2.896,5	78,9
	Q4	1.904,0	1.427,3	81,6	3.412,9	850,7	617,2	52,5	189,6	1.349,2	402,7	3.461,9	210,4
2020.	Q1	1.556,2	1.286,5	239,2	3.081,9	817,7	482,1	69,8	60,4	1.274,3	114,1	2.818,4	40,6
	Q2	1.327,2	1.223,4	264,8	2.815,4	861,7	495,5	43,3	157,1	1.277,1	350,5	3.185,2	102,1
	Q3	1.564,3	1.418,6	253,4	3.236,3	850,4	486,3	42,4	262,8	1.357,6	228,3	3.227,7	96,5
	Q4	1.848,8	1.455,5	114,7	3.418,9	872,7	638,3	71,6	299,2	1.419,6	458,2	3.759,7	231,1
2021.	Q1	1.560,9	1.319,3	311,4	3.191,6	851,1	486,3	55,0	47,5	1.318,9	156,9	2.915,8	60,1
	Q2	1.690,2	1.437,0	263,5	3.390,8	866,7	529,2	60,3	142,9	1.376,4	236,2	3.211,7	93,3
	Q3	1.854,4	1.441,1	232,0	3.527,5	865,8	547,5	31,9	123,2	1.405,4	230,2	3.204,0	78,9
	Q4	2.082,2	1.600,5	19,6	3.702,2	913,6	651,8	60,8	336,5	1.430,2	518,6	3.911,4	288,6
2022.	Q1	1.851,2	1.462,0	236,9	3.550,1	908,3	517,6	52,7	55,2	1.377,3	156,2	3.067,3	22,0
	Q2	2.110,4	1.604,5	311,1	4.026,0	960,2	570,0	68,1	160,9	1.531,3	358,0	3.648,6	82,3
	Q3	2.124,8	1.643,0	241,3	4.009,0	988,8	599,2	67,7	154,3	1.631,2	384,8	3.825,9	108,6
	Q4	2.185,5	1.773,1	168,9	4.127,5	1.056,7	754,5	38,6	266,7	1.743,3	578,7	4.438,5	272,8
2023.	Q1	2.106,4	1.712,4	253,8	4.072,6	1.078,9	586,8	98,9	45,7	1.722,6	146,3	3.679,1	33,1
	Q2	2.281,8	1.819,3	385,9	4.487,0	1.146,3	636,2	60,0	145,2	1.904,6	266,3	4.158,6	78,4
	Q3	2.384,7	1.867,2	277,4	4.529,3	1.101,3	646,6	115,6	150,3	1.929,2	414,8	4.357,9	98,9
	Q4	2.458,6	2.012,0	128,1	4.598,7	1.158,5	870,5	66,7	426,8	2.006,9	545,7	5.075,1	370,3
2024.	Q1	2.378,4	1.912,3	276,7	4.567,4	1.185,6	660,8	139,9	64,5	1.994,6	187,3	4.232,7	20,2
	Q2	2.556,0	1.989,3	351,6	4.896,9	1.229,9	708,7	51,2	141,4	2.063,6	312,9	4.507,7	101,2
	Q3	2.902,2	2.044,4	43,7	4.990,3	1.198,0	769,4	112,5	215,3	2.121,8	440,0	4.857,0	115,9
	Q4	2.674,7	2.226,3	195,0	5.096,0	1.243,5	923,6	131,2	445,3	2.201,0	778,2	5.722,7	413,7
2025.	Q1	2.503,1	2.135,4	291,7	4.930,2	1.281,2	741,9	141,7	65,6	2.095,2	175,6	4.501,1	68,9
	Q2	2.722,9	2.275,8	311,0	5.309,7	1.357,6	808,1	84,8	203,7	2.274,1	371,4	5.099,7	106,2
	Q3	2.808,7	2.202,8	714,6	5.726,0	1.305,3	818,5	117,3	231,3	2.399,1	596,1	5.467,7	138,0

## Napomena:

Administrativni podaci prikupljeni od: ministarstava financija svih razina vlasti, fondova socijalnog osiguranja svih razina vlasti, entitetskih javnih poduzeća za ceste i entitetskih javnih poduzeća za autoceste. Podaci na godišnjoj razini za konsolidirane prihode/rashode uključuju lokalnu razinu vlasti (općine i gradovi), JP Ceste svih razina vlasti FBiH, JP Putevi RS, JP Autoceste FBiH i JP Autoputevi RS dok ih podaci za tromjesečja zbog nedostupnosti izvornih podataka ne uključuju. Razlika između prihoda, s jedne, i rashoda s neto nabavom nefinancijskih sredstava, s druge strane, predstavlja neto suficit/deficit.

**T32: Tijekovi izravnih inozemnih ulaganja u BiH klasificirani po zemlji inozemnog ulagača - u milijunima KM -**

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

**Napomena:**

Izravna inozemna ulaganja (tijekovi i stanja) kompilirana su sukladno s najnovijim metodologijskim uputama i preporukama Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) i Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj (OECD). Detaljan metodologijski pristup kompilaciji i prezentiranju je predstavljen u MMF-ovom Priručniku za platnu bilancu - šesto izdanje i OECD-ovom Okvirnom konceptu definicije izravnih inozemnih ulaganja - četvrto izdanje.

## T33: Tijekovi izravnih inozemnih ulaganja u BiH prema NACE Rev2 klasifikaciji djelatnosti

- u milijunima KM -

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

**Napomena:**

Tokove izravnih inozemnih ulaganja u BiH prema NACE 1. Rev 1. klasifikacije djelatnosti za razdoblje 2004-2012 možete naći na web stranici.

Izravna inozemna ulaganja (tijekovi i stanja) kompilirana su sukladno s najnovijim metodologijskim uputama i preporukama Međunarodnog monetarnog fonda i Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj. Detaljan metodologijski pristup kompilaciji i prezentiranju je predstavljen u MMF-ovom Priručniku za platnu bilancu - šesto izdanje i OECD-ovom Okvirnom konceptu definicije izravnih inozemnih ulaganja - četvrto izdanje.

"n/a" u ovoj djelatnosti/zemlji manje je od tri poduzeća s direktnim ulaganjima, te sukladno sa statističkim standardima nismo u mogućnosti prikazati iznose ulaganja.

**T34: Stanja izravnih ulaganja u BiH klasificirana po zemlji stranog ulagača**

**- u milijunima KM -**

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

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

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

**Napomena:**

Detaljna metodološka objašnjenja za kompilaciju i izračun NEER i REER indeksa su dostupna na web stranici CBBiH

<http://www.cbbh.ba/content/read/1109?lang=hr>

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

Revidirani podaci za razdoblje siječanj 2006. – studeni 2015. godine su bazirani na aktivnoj podbilanci banaka s većinskim državnim kapitalom iz Federacije BiH, pri čemu je isključena pasivna podbilanca. Kroz ovu dopunu statistike korisnicima se pruža veća analitička korisnost podataka i objektivni pokazatelji o trenutnom poslovanju banaka u BiH. Pasivna podbilanca sadrži obveze po inozemnim kreditima i staroj deviznoj štednji građana do 31. ožujka 1992. godine, i ne odlikava aktuelno poslovanje banke, te će ovu podbilancu u procesu privatizacije preuzeti Ministarstvo financija FBiH sukladno sa Zakonom o početnoj bilanci banaka i Zakonom o privatizaciji, kao što je urađeno za prethodno privatizirane banke. Izvršena revizija je u najvećoj mjeri utjecala na smanjenje kredita javnim poduzecima u inozemnoj valuti, smanjenje inozemne pasive, na smanjenje ostalih stavki aktive i pasive po osnovu stare devizne štednje, a u znatno manjim iznosima na stavke kredita vladi entiteta, fiksnu aktivu, depozite nerezidenata, dionice i kapital.

Podaci o „punjoj“ bilanci, s uključenom pasivnom podbilancom, korisnicima su još uvijek dostupni na: [http://statistics.cbbh.ba:4444/Panorama/novaview/SimpleLogin\\_bs.aspx](http://statistics.cbbh.ba:4444/Panorama/novaview/SimpleLogin_bs.aspx)

## PUBLIKACIJE I WEB SERVISI

Godišnje izvješće	Publikacija koja sadrži izvješće o poslovanju CBBiH tijekom godine i financijsko izvješće, koje CBBiH dostavlja Predsjedništvu Bosne i Hercegovine i Parlamentarnoj skupštini Bosne i Hercegovine.
Bilten	Tromjesečna publikacija koja obuhvaća podatke monetarne i financijske statistike, podatke o platnim transakcijama, podatke realnog sektora i podatke platne bilance Bosne i Hercegovine.
Mjesečni ekonomski pregled	Kratka informacija o posljednjim trendovima u makroekonomskom okruženju, koja se od svibnja 2013. godine objavljuje na web-stranici CBBiH. Publikacija je do tada bila interna.
Izvješće o makroekonomskim neravnotežama	Od 2024. godine, CBBiH objavljuje redovito, godišnje Izvješće o makroekonomskim neravnotežama. Izvješće je koncipirano na način da promatra domaće gospodarstvo u kontekstu rizika od unutrašnjih i vanjskih neravnoteža, ne samo trendova u ključnim makroekonomskim varijablama.
Izvješće o financijskoj stabilnosti	Godišnja publikacija koja sadrži ocjenu rizika koji proizlaze iz makroekonomskog okruženja i trendova u financijskom sustavu te procjenu otpornosti sustava na identificirane rizike.
Ocjena rizika po financijsku stabilnost	Izvješće sadrži presjek glavnih makroekonomskih kretanja i trendova u financijskom sektoru u prvoj polovini godine te rezultate analiza za ocjenu rizika i otpornosti bankarskog sektora na rizike na temelju podataka za prvo polugodište.
Specijalne teme istraživanja	Povremena publikacija koja se objavljuje na web-stranici CBBiH.
Monografija CBBiH	Jubilarna publikacija povodom obilježavanja dvadesete godišnjice CBBiH.
TWEB-STRANICA www.cbbh.ba e-mail: contact@cbbh.ba pr@cbbh.ba TWITTER@CBBIH	<p>Otvorenost i transparentnost djelovanja CBBiH smatra iznimno važnim za vjerodostojnost, javnu odgovornost i povjerenje koje uživa među stanovništvom i drugim institucijama u BiH i u međunarodnim institucijama. Na osnovi Pravilnika o radu CBBiH, CBBiH ima obvezu da obavješćuje javnost o svom radu, davanjem pravodobnih informacija, objavljivanjem izvješća, izdavanjem službenih publikacija, održavanjem konferencija za tisak.</p> <p>Web-stranica CBBiH postoji od 1998. godine. Sadrži osnovne podatke o CBBiH, Zakon o CBBiH, prezentira novčanice i kovanice Bosne i Hercegovine te numizmatička izdanja CBBiH. Na stranici se također može naći veliki broj publikacija i statističkih podataka (godišnja izvješća, mjesečna bilanca stanja, tromjesečni bilteni, izvješće o financijskoj stabilnosti, platna bilanca BiH, platni promet...) te popis svih komercijalnih banaka u BiH. Publikacije i statistički podatci objavljuju se u općeprihvaćenim formatima DOC, XLS i PDF. Na stranici se također objavljuje tečajna lista, koja se mijenja jednom dnevno te ostale relevantne novosti i saopćenja za javnost.</p> <p>Materijal se objavljuje na bosanskom, hrvatskom, srpskom i engleskom jeziku. CBBiH je radi povećanja transparentnosti te dosezanja što širih društvenih slojeva, pokrenula službeni profil na društvenoj mreži Twitter. Putem tog profila objavljuju se podatci koji se inače objavljuju na web-stranici Banke (www.cbbh.ba) te dodatne informacije i podatci za koje postoji procjena da su relevantni.</p> <p>Način komunikacije prilagođen je ciljanoj javnosti.</p>

**IZDAVAČ:**

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

**Priprema za objavu:**

Štamparija Fojnica d.d.

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