



**РЕПУБЛИКА СРПСКА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА**

На основу члана 11. Закона о тржишту хартија од вриједности („Службени гласник Републике Српске”, бр. 92/06, 34/09, 8/12, 30/12, 59/13, 86/13, 108/13, 4/17, 63/21, 11/22 и 63/22), Правилника о условима и поступку емисије хартија од вриједности („Службени гласник Републике Српске”, бр. 99/21, 14/22, 81/22, 29/23 и 69/23) и Одлуке о дугорочном задуживању Републике Српске за 2025. годину („Службени гласник Републике Српске”, број 110/24), Република Српска – Министарство финансија (у даљем тексту: Емитент), доноси

**ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ
за емисије обвезница
Републике Српске у 2025. години**

Бања Лука, јануар 2025. године

Напомена

Овај Јединствени Проспект се издаје за емисије обвезница Републике Српске у 2025. години, у складу са Правилником о условима и поступку емисије хартија од вриједности („Службени гласник Републике Српске“, бр. 99/21, 14/22, 81/22, 29/23 и 69/23).

Овај Проспект се не смије сматрати препоруком за куповину или продају, а сваки инвеститор, који разматра куповину обвезница се упућује на властиту оцјену и просуђивање, укључујући све могуће ризике наведене у овом Проспекту и објављене путем средстава јавног информисања.

САДРЖАЈ

1.	ОДГОВОРНА ЛИЦА.....	4
1.1.	Лице одговорно за информације садржане у проспекту.....	4
1.2.	Изјаве одговорних лица емитента.....	4
2.	ФАКТОРИ РИЗИКА.....	5
2.1.	Ризик неблаговременог измирења доспјелих обавеза по емитованим обвезницама.....	5
2.2.	Ризик пореских прихода.....	6
2.3.	Тржиште капитала Републике Српске и Босне и Херцеговине.....	6
2.4.	Политички ризик.....	6
2.5.	Оперативни ризик.....	6
2.6.	Виша сила - „Force majeure“.....	6
3.	ИНФОРМАЦИЈЕ О ЕМИТЕНТУ.....	7
3.1.	Основне информације о емитенту.....	7
3.2.	Догађаји који могу бити од значаја за процјену солвентности емитента.....	7
3.3.	Економски (привредни) показатељи.....	7
3.4.	Јавне инвестиције.....	9
4.	ЈАВНЕ ФИНАНСИЈЕ И ТРГОВИНА.....	10
4.1.	Порески систем.....	10
4.2.	Подаци о пореским обавезама емитента у вези са хартијама од вриједности.....	11
4.3.	Буџетски систем.....	12
4.4.	Укупан и јавни дуг.....	12
4.4.1.	Спољни дуг.....	15
4.4.2.	Стање спољног дуга и индиректног дуга Републике Српске.....	15
4.4.3.	Унутрашњи дуг.....	17
4.4.4.	Гаранције.....	21
4.4.5.	Законска ограничења дуга, макроекономски показатељи, основни индикатори задужености.....	21
4.5.	Спољна трговина и платни биланс.....	24
4.6.	Девизне резерве.....	24
4.7.	Приходи и расходи.....	25
5.	ЗНАЧАЈНЕ ПРОМЈЕНЕ.....	25
5.1.	Изјава о значајним промјенама.....	25
6.	СУДСКИ, УПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПОСТУПЦИ.....	25
6.1.	Информације о судским, управним и арбитражним поступцима.....	25
7.	ДОКУМЕНТИ ДОСТУПНИ НА УВИД.....	26
8.	ИЗРАДА ПРОСПЕКТА.....	26

1. ОДГОВОРНА ЛИЦА

1.1. Лице одговорно за информације садржане у проспекту

Одговорно лице	Функција одговорног лица
Зора Видовић	министар

1.2. Изјаве одговорних лица емитента

Предузевши све потребне мјере, изјављујем да су, према мојим сазнањима, информације у Проспекту у складу са чињеницама, као и да нису изостављене чињенице, које би могле да утичу на истинитост и потпуност Проспекта.


МИНИСТАР
Зора Видовић

2. ФАКТОРИ РИЗИКА

Фактори ризика специфични за Емитента су:

2.1. Ризик неблаговременог измирења доспјелих обавеза по емитованим обвезницама

У складу са Законом о задуживању, дугу и гаранцијама Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, бр. 71/12, 52/14, 114/17, 131/20, 28/21 и 90/21), Одлуком о дугорочном задуживању Републике Српске за 2025. годину („Службени гласник Републике Српске“, број 110/24) и одлукама о емисији обвезница Републике Српске, обавезе по основу емитованих обвезница Републике Српске представљају апсолутну и безусловну обавезу Републике Српске, међусобно су равноправне и најмање су у истом рангу са свим другим садашњим и будућим обавезама за чије извршење средства обезбјеђује Република Српска.

До сада је Република Српска емитовала сто четири емисије обвезница и то:

- једанаест емисија обвезница Републике Српске за измирење обавеза по основу верификованих рачуна старе девизне штедње (RSDS-O-A, RSDS-O-B, RSDS-O-C, RSDS-O-D, RSDS-O-E, RSDS-O-F, RSDS-O-G, RSDS-O-H, RSDS-O-I, RSDS-O-J, RSDS-O-K),
- двије емисије обвезница Републике Српске за измирење обавеза према добављачима (RSOD-O-A и RSOD-O-B),
- једну емисију обвезница Републике Српске за измирење обавеза по извршним судским одлукама (RSIO-O-A),
- осамнаест емисија обвезница Републике Српске за измирење обавеза по основу ратне материјалне и нематеријалне штете (RSRS-O-A, RSRS-O-B, RSRS-O-C, RSRS-O-D, RSRS-O-E, RSRS-O-F, RSRS-O-G, RSRS-O-H, RSRS-O-I, RSRS-O-J, RSRS-O-K, RSRS-O-L, RSRS-O-M, RSRS-O-N, RSRS-O-P, RSRS-O-R, RSRS-O-S, RSRS-O-T),
- седамдесет двије емисије дугорочних обвезница Републике Српске јавном понудом (RSBD-O-A, RSBD-O-B, RSBD-O-C, RSBD-O-D, RSBD-O-E, RSBD-O-F, RSBD-O-G, RSBD-O-H, RSBD-O-I, RSBD-O-J, RSBD-O-K, RSBD-O-L, RSBD-O-M, RSBD-O-N, RSBD-O-P, RSBD-O-R, RSBD-O-S, RSBD-O-T, RSBD-O-U, RSBD-O-V, RSBD-O-Z, RSBD-O01, RSBD-O02, RSBD-O03, RSBD-O04, RSBD-O05, RSBD-O06, RSBD-O07, RSBD-O08, RSBD-O09, RSBD-O10, RSBD-O11, RSBD-O12, RSBD-O13, RSBD-O14, RSBD-O15, RSBD-O16, RSBD-O17, RSBD-O18, RSBD-O19, RSBD-O20, RSBD-O21, RSBD-O23, RSBD-O24, RSBD-O25, RSBD-O26, RSBD-O27, RSBD-O28, RSBD-O30, RSBD-O31, RSBD-O32, RSBD-O33, RSBD-O34, RSBD-O35, RSBD-O36, RSBD-O37, RSBD-O38, RSBD-O39, RSBD-O40, RSBD-O41, RSBD-O42, RSBD-O43, RSBD-O44, RSBD-O45, RSBD-O46, RSBD-O47, RSBD-O48, RSBD-O49, RSBD-O50, RSBD-O51, RSBD-O52, RSBD-O53).

Поред наведеног, емитовано је и деведесет три емисије трезорских записа Републике Српске, са роком доспијећа до једне године.

Сви купони, по основу горе наведених обвезница, а који су доспјели на наплату до датума припреме овог Проспекта, исплаћени су у законски прописаним роковима.

Средства за отплату главнице, камате и других трошкова у вези са емисијом, планирају се буџетом Републике Српске. Отплата дуга Републике Српске се извршава из прихода Републике Српске и представља приоритетну обавезу.

Ризик неизвршавања укупног дуга Републике Српске, па самим тим и обавеза по основу емитованих обвезница, сведен је на најмању могућу мјеру.

2.2. Ризик пореских прихода

Ризик пореских прихода садржан је у врсти и висини пореских прихода који су законом утврђени као извори финансирања, што значи да приходи зависе од законски утврђених извора и нивоа привредних активности на које се утврђени порези обрачунавају. Значајне промјене у једном од ова два фактора, уз претпоставку непромијењених расхода, могу довести до настанка суфицита или дефицита буџета емитента.

2.3. Тржиште капитала Републике Српске и Босне и Херцеговине

На тржишту капитала Републике Српске успостављен је нормативно-правни и институционални оквир за функционисање тржишта хартија од вриједности.

Комисија за хартије од вриједности Републике Српске (www.sec.rs.ba), као стални и независни орган, има регулаторну и надзорну функцију на тржишту хартија од вриједности.

Централни регистар хартија од вриједности а.д. Бања Лука (www.crhovrs.org), као правно лице са јавним овлашћењима, води базу података у којој се уписују, воде и чувају подаци о хартијама од вриједности, власницима, правима и ограничењима права на хартијама од вриједности.

Свеобухватне информације о хартијама од вриједности и њиховом промету, те о емитентима хартија од вриједности и инвестиционим фондовима доступне су на јединственом порталу тржишта капитала Републике Српске (www.blberza.com).

Ограничавајући фактори тржишта капитала Републике Српске јесу његова величина, слаба ликвидност власничких хартија од вриједности, те непостојање већег броја домаћих институционалних инвеститора, активних учесника тржишта капитала.

Имајући у виду наведене ограничавајуће факторе, доминантно учешће у структури укупно оствареног промета на тржишту капитала имају дужничке хартије од вриједности, које носе мањи ризик, а што је опредјељујући фактор инвестирања на тржишту Републике Српске.

2.4. Политички ризик

Политички ризик поједине државе укључује све ризике повезане са могућом политичком нестабилношћу, укључујући цјеловитост и постојаност државе као такве.

Уз то што политички ризик зависи и од односа БиХ са сусједним државама и свијетом, тај ризик зависи и од утицаја процеса транзиције на тржишну економију. За државе које се налазе у процесу транзиције карактеристичан је повећан политички ризик који зависи од односа законодавне, извршне и судске власти, те синдиката, али и односа између заједничких органа БиХ и институција Републике Српске.

2.5. Оперативни ризик

Оперативни ризик проистиче из могућих пропуста у раду запослених и органа емитента, неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационом и другим системима, као и усљед непредвидивих спољних догађаја.

2.6. Виша сила - „Force majeure“

Под овим појмом подразумијевају се сљедећи догађаји:

- рат, инвазија, дјеловање вањског непријатеља, терористичко дјеловање, побуна или устанак непријатеља Републике Српске и БиХ;
- појава епидемије којом су погођени грађани и радници;

- случајеви као што су: земљотреси, торнада, оркани, поплаве, пожари, и сл, изузев предвидљивих и уобичајених климатских и природних појава које узрокују оштећења или уништење.

3. ИНФОРМАЦИЈЕ О ЕМИТЕНТУ

3.1. Основне информације о емитенту

Назив емитента	Република Српска – Министарство финансија
Облик организовања	Тијело законодавне и извршне власти
Основна дјелатност	Опште дјелатности јавне управе
Сједиште	Бања Лука
Адреса	Трг Републике Српске 1
Матични број емитента	107000132538115
E-mail адреса	mf@mf.vladars.rs
Телефон	051/339-768
Факс	051/339-655

3.2. Догађаји који могу бити од значаја за процјену солвентности емитента

Посматрајући макроекономске показатеље и индикаторе задужености, евидентно је да је одрживост дуга Републике Српске на задовољавајућем нивоу.

С друге стране, имајући у виду да може доћи и до стагнације БДП-а и прихода буџета Републике Српске, као и то да измирење дугорочних обавеза (проистеклих из међународних уговора, споразума о финансирању, одлука о емисији обвезница итд.) као приоритета може у већем проценту ангажовати буџетска средства и даље је потребан опрез при будућем задуживању, у смислу уговарања нових задужења по повољнијим условима, прилагођавања распореда отплате обавеза висини очекиваних прихода у наредним годинама, одабира приоритетних пројеката за које би се Република Српска задужила, избора крајњих корисника који су кредитно способни, те проналажења нових повољнијих извора финансирања.

3.3. Економски (привредни) показатељи

У наставку је представљена анализа привреде на основу кретања бруто домаћег производа (БДП) Републике Српске.

Табела 1: БДП у Републици Српској у периоду 2021-2023. године

ПОКАЗАТЕЉ	Номинални БДП (у мил. КМ)	БДП (ном. стопа раста, %)	БДП (реал. стопа раста, %)	Број становника (у хиљ.)	БДП по становнику (у КМ)	БДП по становнику (у €)
2021.	12.501,7	12,3	6,9	1.128,3	11.080	5.665
2022.	14.537,0	16,3	3,9	1.120,2	12.977	6.635
2023.	16.085,9	10,7	1,9	1.114,8	14.429	7.378

Извор: Републички завод за статистику Републике Српске

У 2022. години остварен је номинални БДП у износу од 14.537,0 милиона КМ, што представља реални раст од 3,9% у односу на 2021. годину.

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ
за емисије обвезница Републике Српске у 2025. години
Република Српска - Министарство финансија

У 2023. години остварен је номинални БДП у износу од 16.085,9 милиона КМ, што представља реални раст од 1,9% у односу на 2022. годину. У структури БДП-а Републике Српске у 2023. години, највеће учешће имала су сљедећа подручја:

- Трговина на велико и на мало, поправка моторних возила и мотоцикала 12,4% БДП-а,
- Прерађивачка индустрија 11,8% БДП-а,
- Јавна управа и одбрана; обавезно социјално осигурање 8,0% БДП-а и
- Пољопривреда, шумарство и риболов 7,4% БДП-а.

У структури укупног БДП-а Републике Српске у 2023. години порези на производе и услуге минус субвенције на производе учествовали су са 17,3%.

Табела 2: БДВ и БДП у текућим цијенама и структура

Подручја	Бруто додата вриједност, у хиљ. КМ, текуће цијене		Структура, %	
	2022	2023	2022	2023
A Пољопривреда, шумарство и риболов	1.086.917	1.193.460	7,5	7,4
B Вађење руда и камена	227.979	288.948	1,6	1,8
C Прерађивачка индустрија	1.861.117	1.900.834	12,8	11,8
D Производња и снабдијевање електричном енергијом, гасом, паром и климатизација	759.724	953.421	5,2	5,9
E Снабдијевање водом; канализација, управљање отпадом и дјелатности санације (ремедијације) животне средине	135.397	143.953	0,9	0,9
F Грађевинарство	823.223	915.842	5,7	5,7
G Трговина на велико и на мало, поправка моторних возила и мотоцикала	1.843.525	2.004.046	12,7	12,4
H Саобраћај и складиштење	446.255	492.270	3,1	3,1
I Дјелатности пружања смјештаја, припреме и послуживања хране; хотелијерство и угоститељство	186.310	208.175	1,3	1,3
J Информације и комуникације	629.839	737.199	4,3	4,6
K Финансијске дјелатности и дјелатности осигурања	477.796	553.233	3,2	3,4
L Пословање некретнинама	471.910	516.013	3,3	3,2
од тога, импутирана рента	391.750	426.815	2,7	2,7
M Стручне, научне и техничке дјелатности	363.635	429.626	2,5	2,7
N Административне и помоћне услужне дјелатности	102.215	134.389	0,7	0,8
O Јавна управа и одбрана; обавезно социјално осигурање	1.203.039	1.279.446	8,3	8,0
P Образовање	506.851	557.389	3,5	3,5
Q Дјелатности здравствене заштите и социјалног рада	673.053	828.785	4,6	5,2
R Умјетност, забава и рекреација	326.458	398.680	2,2	2,4
S Остале услужне дјелатности	119.207	127.039	0,8	0,8
FISIM (минус)	282.591	360.329	1,9	2,2
Бруто додата вриједност	11.961.859	13.302.419	82,3	82,7
Порези на производе минус субвенције на производе	2.575.115	2.783.510	17,7	17,3
Бруто домаћи производ	14.536.974	16.085.929	100,0	100,0

Извор: Републички завод за статистику Републике Српске

Бруто домаћи производ Републике Српске у периоду јануар-септембар 2024. године, обрачунат по производном приступу, изражен као промјена у односу на исти период 2023. године, забиљежио је реални раст од 2,6%.

Табела 3: Стопе реалног раста тромјесечног БДП у 2024. години (у %)

Подручја	2024				
	Q I	Q II	Q III	Q I-III	
A	Пољопривреда, шумарство и риболов	0,5	0,7	0,3	0,5
B, C, D, E	Вађење руда и камена; Прерађивачка индустрија; Производња и снабдијевање електричном енергијом, гасом, паром и климатизација; Снабдијевање водом, канализација, управљање отпадом и дјелатности санације (ремедијације) животне средине Од тога: С Прерађивачка индустрија	-4,1	-6,7	-3,7	-4,8
F	Грађевинарство	1,5	3,7	4,0	3,1
G, H, I	Трговина на велико и трговина на мало, оправка моторних возила, мотоцикала; Саобраћај и складиштење; Дјелатности пружања смјештаја, припреме и послуживања хране, хотелијерство и угоститељство	8,0	8,3	8,1	8,1
J	Информације и комуникације	5,8	3,2	4,0	4,3
K	Финансијске дјелатности и дјелатности осигурања	6,1	5,5	5,7	5,8
L	Пословање некретнинама	0,5	0,7	1,1	0,8
M, N	Стручне, научне и техничке дјелатности; Административне и помоћне услужне дјелатности	5,4	2,0	2,5	3,3
O, P, Q	Јавна управа и одбрана, обавезно социјално осигурање; Образовање; Дјелатности здравствене заштите и социјалног рада	1,0	1,4	1,7	1,4
R, S	Умјетност, забава и рекреација; Остале услужне активности	4,5	4,4	3,9	4,3
	FISIM (минус)	5,4	4,7	4,9	5,0
	БРУТО ДОДАТА ВРИЈЕДНОСТ	1,8	1,1	2,1	1,7
	Порези на производе минус субвенције на производе	7,1	7,2	7,0	7,1
	БРУТО ДОМАЋИ ПРОИЗВОД	2,8	2,2	2,9	2,6

Извор: Републички завод за статистику Републике Српске

3.4. Јавне инвестиције

Због изузетне важности коју Влада Републике Српске даје повећању инвестиција, важним за економски развој Републике Српске не само краткорочно већ и дугорочно, Влада је у периоду 2025-2027. године уговорила и обезбиједила средства за инвестиције у износу од 2.582,5 милиона КМ (2025.г. – 983,7 милиона КМ, 2026.г. – 902,2 милиона КМ, 2027.г. – 696,6 милиона КМ). У уговореним инвестицијама у периоду 2025-2027. године (према ресорној надлежности за пројекте) највише ће се инвестирати у секторе енергетике, саобраћаја, здравства и пољопривреде (91,91% укупних планираних инвестиција), а на преостале секторе односи се 8,09% укупних инвестиција. Уговорене инвестиције финансирају се из ино-извора (кредити и мањим дијелом грантови) 64,08%, док 35,92% чине домаћи извори. Као приоритетне потребе без обезбијеђених извора финансирања, посматрајући до највише седам најприоритетнијих пројеката министарстава/институција, исказане су инвестиције у износу од 4.045,4 милиона КМ – кандидовани пројекти од чега су у периоду 2025-2027. године планирана улагања од 3.126,5 милиона КМ (напомињемо да укупна вриједност свих кандидованих пројеката министарстава/институција износи 9.818,1 милион КМ), а најзахтјевнији су пројекти из области саобраћаја и веза – 1.144,6 милиона КМ или 36,61%, и из

области енергетике – 942,6 милиона КМ или 30,15% (Извор: Приједлог Програма јавних инвестиција Републике Српске за период 2025-2027. година, скраћено: ППИ РС 2025-2027). Поред наведеног, Буџетом Републике Српске за 2025. годину на позицији Јавне инвестиције планирана су средства у износу од 81,3 милиона КМ, а одлуке о финансирању пројеката из ових средстава доноси Влада.

Стабилан и добро дефинисан систем јавних инвестиција подразумијева јасно описана правила и упутства. Влада успоставља систем управљања пројектима који обухвата: предлагање пројеката, званичну оцјену, независну ревизију, одабир пројекта за буџетирање, спровођење пројекта и пројектно прилагођавање, кориштење инвестиције и евалуацију пројекта. У том циљу Влада је у јулу 2016. године донијела „Уредбу о правилима за одабир, оцјену и утврђивање приоритета пројеката јавних инвестиција Републике Српске“ („Службени гласник РС“ број 66/16 и 108/24). У складу са Уредбом, у децембру 2021. године почела је са радом и Комисија за утврђивање приоритета јавних инвестиција Републике Српске.

Закључно са 2019. годином ПИМИС информациони систем уведен је у све јединице локалне самоуправе у Републици Српској. Од 2022. године пројекти градова и општина поднесени у ПИМИС информационом систему анализирани су по свим параметрима као и пројекти министарстава/институција, а резултати анализа дати су у Додатку документа ППИ РС. Укупна вриједност улагања пријављених пројеката у имплементацији јединица локалне самоуправе у Републици Српској у периоду 2025-2027. година износи 105,9 милиона КМ. У финансирању инвестиционих пројеката јединица локалне самоуправе у периоду 2025-2027. године домаћа средства учествују 61,92% а ино средства 38,08%. Као приоритетне потребе без обезбијеђених извора финансирања, посматрајући до највише седам најприоритетнијих пројеката јединица локалне самоуправе Републике Српске исказане су инвестиције у износу од 988,4 милиона КМ – кандидовани пројекти (од чега планирана улагања у периоду 2025-2027. године износе 784,3 милиона КМ). Напомињемо да укупна вриједност свих кандидованих пројеката јединица локалне самоуправе износи 1.308,9 милиона КМ.

4. ЈАВНЕ ФИНАНСИЈЕ И ТРГОВИНА

4.1. Порески систем

Порески систем Републике Српске представља скуп свих пореских и непореских давања која се плаћају у Републици Српској. Основна подјела пореза је подјела на:

а) **Директне порезе** тј. порезе везане за економску снагу, кроз посједовање имовине или дохотка. Ови порези су у надлежности Републике Српске. Законски прописи који уређују област директних пореза у Републици Српској су:

- ✓ Закон о пореском систему Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, бр. 62/17 и 110/20);
- ✓ Закон о порезу на добит („Службени гласник Републике Српске“, бр. 94/15, 1/17, 58/19 и 48/24);
- ✓ Закон о порезу на доходак („Службени гласник Републике Српске“, бр. 60/15, 5/16, 66/18, 105/19, 123/20, 49/21 и 119/21, 56/22, 112/23 и 110/24);
- ✓ Закон о порезу на непокретности („Службени гласник Републике Српске“, број 91/15);
- ✓ Закон о порезима на употребу, држање и ношење добара („Службени гласник Републике Српске“, бр. 37/01, 35/07 и 52/14, 110/15, 44/16 и 66/18);
- ✓ Закон о доприносима („Службени гласник Републике Српске“, бр. 114/17, 112/19, 49/21, 119/21, 56/22, 132/22, 112/23 и 110/24);

- ✓ Закон о пореском поступку Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, бр. 78/20 и 37/22);
- ✓ Уредба са законском снагом о Фонду солидарности за обнову Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, број 37/20);
- ✓ Закон о престанку важења Закона о посебном доприносу за солидарност („Службени гласник Републике Српске“, број 1/17);
- ✓ Закон о одгођеном плаћању пореског дуга („Службени гласник Републике Српске“, број 94/15 и 28/21).
- ✓ Закон о роковима измирења новчаних обавеза у пословним трансакцијама („Службени гласник Републике Српске“, број 31/18);
- ✓ Закон о затезној камати („Службени гласник Републике Српске“, број 61/18).

б) **Индиректни порези** су порези везани за потрошњу (ПДВ, акцизе, путарине, царине итд). Индиректни порези су 2005. године пренесени на ниво Босне и Херцеговине. Прописе који регулишу ову област доноси Парламентарна скупштина БиХ и примјењују се на цијелој територији БиХ:

- ✓ Закон о систему индиректног опорезивања у БиХ („Службени гласник БиХ“, бр. 44/03, 52/04, 34/07, 4/08, 49/09, 32/13 и 91/17);
- ✓ Закон о порезу на додатну вриједност („Службени гласник БиХ“, бр. 9/05, 35/05, 100/08, 33/17, 46/23 и 80/23);
- ✓ Закон о акцизама у БиХ („Службени гласник БиХ“, бр. 49/09, 49/14, 60/14, 91/17 и 50/22),
- ✓ Закон о царинској политици у БиХ („Службени гласник БиХ“, број 58/15);
- ✓ Закон о царинској тарифи („Службени гласник БиХ“, број 58/12).

4.2. Подаци о пореским обавезама емитента у вези са хартијама од вриједности

Сходно Закону о порезу на доходак, приход од камате на дужничке хартије од вриједности се не опорезује.

Према одредби члана 36. Закона о порезу на доходак, продајом дужничких хартија од вриједности може се остварити опорезиви капитални добитак, који представља разлику између набавне и продајне вриједности дужничке хартије од вриједности.

Са друге стране капитални добитак остварен продајом обвезница емитованих за измирење ратне штете приликом првог промета је неопорезив.

Стопа пореза на доходак од капитала и капиталних добитака у Републици Српској је 13%.

Сходно одредби члана 7. тачка 2) Закона о порезу на добит приход у облику камате или њеног функционалног еквивалента на дужничке хартије од вриједности које емитује Република Српска или јединица локалне самоуправе у њеном саставу се не укључује у опорезиве приходе, односно тај приход се не укључује у обрачун пореске основице пореза на добит.

Такође, према одредби члана 46. тачка 3. Закона о порезу на добит предње наведени приходи који се исплаћују од стране лица из Републике Српске страном правном лицу су неопорезиви и са аспекта пореза по одбитку.

Стопа пореза на добит и пореза по одбитку у Републици Српској је 10%.

4.3. Буџетски систем

Буџетски систем Републике Српске уређен је Законом о буџетском систему Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, бр. 121/12, 52/14, 103/15, 15/16 и 110/24). Законом се уређује припрема, планирање, начин израде и доношење буџета Републике Српске, буџета општина и градова и финансијских планова фондова, затим извршење буџета Републике, буџета општина и градова и финансијских планова фондова, као и задуживање и управљање дугом и буџетско рачуноводство, контрола и ревизија буџета Републике, буџета општина и градова, те финансијских планова фондова.

Документ оквирног буџета Републике Српске усваја Влада Републике Српске. Буџет Републике Српске и консолидовани Извјештај о извршењу буџета Републике Српске усваја Народна скупштина Републике Српске. Усвојени документи се објављују на интернет старници Владе Републике Српске www.vladars.rs, под сегментом Министарство финансија.

Табела 4. Ребаланс буџета Републике Српске за 2024. годину и Буџет Републике Српске за 2025. годину

Економски код	Опис	Ребаланс буџета Републике Српске за 2024. годину (Фонд 01)	Буџет Републике Српске за 2025. годину (Фонд 01)
1	2	3	4
	А. БУЏЕТСКИ ПРИХОДИ	4.728.405.000	5.086.072.500
710000	Порески приходи	4.402.648.200	4.731.414.100
711000	Приходи од пореза на доходак и добит	769.666.800	840.261.600
712000	Доприноси за социјално осигурање	1.524.113.300	1.646.515.000
714000	Порези на имовину	20.339.900	21.208.900
715000	Порези на промет производа и услуга	222.900	40.000
717000	Индиректни порези прикупљени преко УИО	2.088.305.300	2.223.388.600
719000	Остали порески приходи	0	0
720000	Непорески приходи	319.186.800	354.358.400
721000	Приходи од финансијске и нефинансијске имовине и позитивних курсних разлика	37.625.100	57.638.700
722000	Накнаде, таксе и приходи од пружања јавних услуга	239.532.100	252.971.700
723000	Новчане казне	35.888.700	36.386.100
728000	Приходи од финансијске и нефинансијске имовине и трансакција размјене између или унутар јединица власти	2.761.800	3.848.000
729000	Остали непорески приходи	3.379.100	3.513.900
730000	Грантови	700	0
731000	Грантови	700	0

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ
за емисије обвезница Републике Српске у 2025. години
Република Српска - Министарство финансија

780000	Трансфери између или унутар јединица власти	6.569.300	300.000
787000	Трансфери између различитих јединица власти	800.000	200.000
788000	Трансфери унутар исте јединице власти	5.769.300	100.000
	Б. БУЏЕТСКИ РАСХОДИ	4.711.829.900	5.017.782.900
410000	Текући расходи	4.312.691.400	4.543.337.900
411000	Расходи за лична примања запослених	1.155.891.700	1.197.396.100
412000	Расходи по основу коришћења роба и услуга	214.398.200	232.311.400
413000	Расходи финансирања и други финансијски трошкови	210.682.400	245.857.800
414000	Субвенције	244.970.000	232.315.000
415000	Грантови	164.451.900	149.101.200
416000	Дознаке на име социјалне заштите које се исплаћују из буџета Републике	518.474.000	531.641.800
417000	Дознаке на име социјалне заштите које исплаћују институције обавезног социјалног осигурања	1.796.600.000	1.946.000.000
418000	Расходи финансирања, други финансијски трошкови и расходи трансакција размјене између или унутар јединица власти	244.000	254.200
419000	Расходи по судским рјешењима	6.979.200	8.460.400
480000	Трансфери између и унутар јединица власти	396.355.500	454.907.700
487000	Трансфери између различитих јединица власти	297.862.800	394.881.300
488000	Трансфери унутар исте јединице власти	98.492.700	60.026.400
***	Буџетска резерва	2.783.000	19.537.300
	В. БРУТО БУЏЕТСКИ СУФИЦИТ/ДЕФИЦИТ (А-Б)	16.575.100	68.289.600
	Г. НЕТО ИЗДАЦИ ЗА НЕФИНАНСИЈСКУ ИМОВИНУ (I+II-III-IV)	-123.136.400	-166.697.500
810000	I Примици за нефинансијску имовину	44.439.800	0
880000	II Примици за нефинансијску имовину из трансакција између или унутар јединица власти	121.800	0
510000	III Издаци за нефинансијску имовину	167.168.000	166.167.500
580000	IV Издаци за нефинансијску имовину из трансакција између или унутар јединица власти	530.000	530.000
	Д. БУЏЕТСКИ СУФИЦИТ/ДЕФИЦИТ (В+Г)	-106.561.300	-98.407.900
	Ђ. НЕТО ФИНАНСИРАЊЕ (Е+Ж+З+И)	106.561.300	98.407.900
	Е. НЕТО ПРИМИЦИ ОД ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ (I-II)	58.493.900	89.778.600

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ
за емисије обвезница Републике Српске у 2025. години
Република Српска - Министарство финансија

910000	I Примиси од финансијске имовине	85.174.800	90.128.600
911000	Примици од финансијске имовине	80.646.700	85.241.300
918000	Примици од финансијске имовине из трансакција између или унутар јединица власти	4.528.100	4.887.300
610000	II Издаци за финансијску имовину	26.680.900	350.000
611000	Издаци за финансијску имовину	26.310.900	0
618000	Издаци за финансијску имовину из трансакција између или унутар јединица власти	370.000	350.000
	Ж. НЕТО ЗАДУЖИВАЊЕ (I-II)	81.890.200	46.059.600
920000	I Примиси од задуживања	908.517.000	862.000.000
921000	Примици од задуживања	891.117.000	862.000.000
928000	Примици од задуживања из трансакција између или унутар јединица власти	17.400.000	0
620000	II Издаци за отплату дугова	826.626.800	815.940.400
621000	Издаци за отплату дугова	809.598.800	815.940.400
628000	Издаци за отплату дугова из трансакција између или унутар јединица власти	17.028.000	0
	З. ОСТАЛИ НЕТО ПРИМИЦИ (I-II)	-33.822.800	-37.430.300
930000	I Остали примиси	43.341.600	31.798.900
931000	Остали примиси	7.765.600	5.075.000
938000	Остали примиси из трансакција између или унутар јединица власти	35.576.000	26.723.900
630000	II Остали издаци	77.164.400	69.229.200
631000	Остали издаци	36.676.200	32.907.700
638000	Остали издаци из трансакција између или унутар јединица власти	40.488.200	36.321.500
	И. РАСПОДЈЕЛА СУФИЦИТА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА/НЕУТРОШЕНА СРЕДСТВА	0	0
	Ј. РАЗЛИКА У ФИНАНСИРАЊУ (Д+Ђ)	0	0

Извор: Министарство финансија Републике Српске

НАПОМЕНА: Ребаланс буџета Републике Српске за 2024. годину и Буџет Републике Српске за 2025. годину су израђени према Правилнику о буџетским класификацијама, садржини рачуна и примјени контног плана за буџетске кориснике („Службени гласник Републике Српске“, број: 98/16, 115/17, 118/18 и 97/23).

4.4. Укупан и јавни дуг

4.4.1. Спољни дуг

Стање укупног спољног дуга Републике Српске на дан 31.12.2023. године износи 3.656,27 милиона КМ¹ и мање је за 569,57 милиона КМ, тј. за 13,48% у односу на стање истог на крају 2022. године.

Стање јавног спољног дуга износи 2.709,13 милиона КМ (тј. 74,10% укупног спољног дуга) и мање је за 503,23 милиона КМ, тј. 15,67% у односу на стање истог на крају 2022. године.

Са 31.12.2023. године стање спољног дуга Републике Српске износи 2.581,50 милиона КМ, јединица локалне самоуправе 127,63 милиона КМ (директно задужење износи 24,11 милиона КМ, док индиректно задужење износи 103,52 милиона КМ), а стање спољног дуга јавних предузећа и ИРБ РС износи 947,14 милиона КМ.

Табела 5. Структура стања спољног дуга по носиоцу, у милионима КМ, и процентуално учешће у укупном дугу, у периоду 2019-2023. године²

Спољни дуг	2019.		2020.		2021.		2022.		2023.	
	износ	% укупног дуга								
1 Републике Српске	2.121,98	62,27%	2.297,56	65,15%	2.968,62	71,23%	3.090,55	73,13%	2.581,50	70,60%
2 Јединица локалне самоуправе	120,61	3,54%	121,42	3,45%	124,53	2,99%	121,81	2,89%	127,63	3,49%
3 Јавних предузећа и ИРБ-а	1.165,11	34,19%	1.107,40	31,40%	1.074,37	25,78%	1.013,48	23,98%	947,14	25,91%
4 Јавни спољни дуг (1+2)	2.242,59	65,81%	2.418,98	68,60%	3.093,15	74,22%	3.212,36	76,02%	2.709,13	74,10%
5 Укупан спољни дуг (1+2+3)	3.407,70	100,00%	3.526,38	100,00%	4.167,52	100,00%	4.225,84	100,00%	3.656,27	100,00%

Извор: Министарство финансија Републике Српске

4.4.2. Стање спољног дуга и индиректног дуга Републике Српске

Стање спољног дуга и индиректног (спољног) дуга Републике Српске³ на дан 31.12.2023. године износи 3.632,16 милиона КМ (тј. 99,34% укупног спољног дуга⁴) и мање је за 568,34 милиона КМ, тј. 13,53% у односу на стање истог на крају 2022. године. Подаци о стању спољног дуга и индиректног (спољног) дуга Републике Српске у периоду 2019-2023. године приказани су у табели број 6.

¹ Износи стања дуга у КМ прерачунати су из оригиналних валута по курсној листи Централне Банке Босне и Херцеговине број 259 од 31.12.2023. године.

² Износи су приказани на двије децимале, стога укупни износи могу незнатно одступати од збира појединачних износа, услед заокруживања.

³ У складу са појмовима дефинисаним Законом о задуживању, дугу и гаранцијама Републике Српске.

⁴ Укупан спољни дуг Републике Српске, поред спољног дуга и индиректног (спољног) дуга Републике Српске, обухвата и директни спољни дуг јединица локалне самоуправе.

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ
за емисије обвезница Републике Српске у 2025. години
Република Српска - Министарство финансија

Табела 6. Спољни дуг и индиректни (спољни) дуг Републике Српске, у милионима КМ, у периоду 2019-2023. године

Спољни дуг	2019.		2020.		2021.		2022.		2023.	
	износ	% укупног дуга								
1 Републике Српске	2.121,98	62,27%	2.297,56	65,15%	2.968,62	71,23%	3.090,55	73,13%	2.581,50	70,60%
<i>који подлијеже ограничењу</i>	<i>2.049,69</i>	<i>60,15%</i>	<i>2.230,66</i>	<i>63,26%</i>	<i>2.901,12</i>	<i>69,61%</i>	<i>3.025,90</i>	<i>71,60%</i>	<i>2.523,45</i>	<i>69,02%</i>
<i>који не подлијеже ограничењу</i>	<i>72,29</i>	<i>2,12%</i>	<i>66,90</i>	<i>1,90%</i>	<i>67,50</i>	<i>1,62%</i>	<i>64,66</i>	<i>1,53%</i>	<i>58,05</i>	<i>1,59%</i>
2 Јединица локалне самоуправе	104,28	3,06%	99,67	2,83%	100,69	2,42%	96,46	2,28%	103,52	2,83%
3 Јавних предузећа и ИРБ-а	1.165,11	34,19%	1.107,40	31,40%	1.074,37	25,78%	1.013,48	23,98%	947,14	25,90%
4 Индиректни спољни дуг РС	1.269,39	37,25%	1.207,07	34,23%	1.175,06	28,20%	1.109,94	26,27%	1.050,66	28,74%
5 Спољни дуг и индиректни (спољни) дуг РС	3.391,37	99,52%	3.504,63	99,38%	4.143,68	99,43%	4.200,49	99,40%	3.632,16	99,34%
6 Укупан спољни дуг РС	3.407,70	100,00%	3.526,38	100,00%	4.167,52	100,00%	4.225,84	100,00%	3.656,27	100,00%

Извор: Министарство финансија Републике Српске

Из буџета Републике Српске, по основу сервиса спољног дуга и индиректног (спољног) дуга у 2023. години плаћено је укупно 821,04 милиона КМ. Од укупног сервиса спољног дуга и индиректног (спољног) дуга, 705,65 милиона КМ односи се на обавезе по основу дуга Републике Српске (595,35 милиона КМ по основу главнице и 110,30 милиона КМ по основу камате и осталих трошкова), 8,21 милиона КМ односи се на обавезе по основу дуга јединица локалне самоуправе (6,05 милиона КМ по основу главнице и 2,16 милиона КМ по основу камате и осталих трошкова), док се 107,18 милиона КМ односи на обавезе по основу дуга јавних предузећа и ИРБ РС (86,52 милион КМ по основу главнице и 20,66 милиона КМ по основу камате и осталих трошкова).

У укупном сервису спољног дуга и индиректног (спољног) дуга у 2023. години, највећи износ односи се на сервис по основу обвезница Републике Српске (45,54%), и то доминантно обвезница Републике Српске емитованих на Бечкој берзи (које су доспјеле и у цјелости отплаћене у 2023. години), затим сервис обавеза према мултилатералним кредиторима (44,64%), те билатералним кредиторима (9,83%).

Посматрано по врсти обавезе, од укупно сервисираних обавеза у 2023. години на отплату главнице се односи 687,91 милион КМ или 83,79%, а на отплату камате, сервисних и других трошкова (комисиона провизија, једнократна накнада за обраду кредита, банкарска провизија) односи се 133,13 милиона КМ или 16,21% укупно плаћеног износа.

Табела 7. Сервис спољног дуга и индиректног (спољног) дуга Републике Српске по врсти обавезе, у милионима КМ, у периоду 2019-2023. године

Опис	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
Отплата главнице	229,79	195,27	207,13	215,64	687,91
Камата и други трошкови	61,97	64,17	54,11	84,31	131,41
Комисиона провизија	1,10	0,58	4,23	2,01	1,72
Укупно	292,86	260,02	265,47	301,96	821,04

Извор: Министарство финансија Републике Српске

4.4.3. Унутрашњи дуг

Стање укупног унутрашњег дуга једнако је стању јавног унутрашњег дуга Републике Српске и на дан 31.12.2023. године износи **2.595,11 милиона КМ**, и више је за 463,76 милиона КМ, односно за 21,76% у односу на стање истог на крају 2022. године.

Са 31.12.2023. године стање унутрашњег дуга Републике Српске је износило 2.058,58 милиона КМ, јединица локалне самоуправе 356,26 милиона КМ (читава износ се односи на директни дуг јединица локалне самоуправе), а стање унутрашњег дуга фондова социјалне сигурности је износило 180,27 милиона КМ (а чини га директно задужење у износу од 179,98 милиона КМ и индиректно у износу од 0,29 милиона КМ).

Табела 8. Структура стања унутрашњег дуга по носиоцу дуга, у милионима КМ и процентуално учешће у укупном дугу, у периоду 2019-2023. године

Унутрашњи дуг	2019.		2020.		2021.		2022.		2023.	
	износ	% укупног дуга								
1 Републике Српске (буџет)	1.454,03	73,70%	1.723,81	74,72%	1.434,28	71,90%	1.600,54	75,10%	2.058,58	79,32%
2 јединица локалне самоуправе	316,00	16,01%	370,68	16,07%	365,77	18,33%	360,24	16,90%	356,26	13,73%
3 фондова социјалне сигурности	202,98	10,29%	212,58	9,21%	194,81	9,77%	170,57	8,00%	180,27	6,95%
4 ЈАВНИ И УКУПАН УНУТРАШЊИ ДУГ (1+2+3)	1.973,01	100,00%	2.307,06	100,00%	1.994,86	100,00%	2.131,35	100,00%	2.595,11	100,00%

Извор: Министарство финансија Републике Српске

Стање унутрашњег дуга (буџета) Републике Српске на дан 31.12.2023. године износи 2.058,58 милиона КМ (тј. 79,33% укупног унутрашњег дуга Републике Српске) и више је за 458,05 милиона КМ, тј. 28,62% у односу на стање истог на крају 2022. године.

Од наведеног износа, на стање верификованог унутрашњег дуга (дуг по основу старе девизне штедње, ратне штете и општих обавеза) односи се 155,46 милиона КМ тј. 5,99% укупног унутрашњег дуга (буџета) Републике Српске, на стање дуга по основу емитованих хартија од вриједности за финансирање буџетске потрошње односи се 1.815,22 милиона КМ тј. 69,95% укупног унутрашњег дуга (буџета) Републике Српске, а на стање дуга по основу кредита и активираних гаранције⁵ односи се 87,90 милиона КМ тј. 3,39% укупног унутрашњег дуга (буџета) Републике Српске.

Табела 9. Структура унутрашњег дуга Републике Српске по врсти обавезе, у милионима КМ, у периоду 2019-2023. године

Врста обавезе	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
Верификовани унутрашњи дуг	338,83	286,17	248,77	205,55	155,46
Хартије од вриједности за финансирање буџетске потрошње	867,76	1.193,35	999,51	1.260,52	1.815,22
Кредити и активирани гаранција	247,43	244,29	186,00	134,47	87,90
Укупно	1.454,03	1.723,81	1.434,28	1.600,54	2.058,58

Извор: Министарство финансија Републике Српске

⁵ Гаранција Републике Српске за кредитно задужење ЈП „Никола Тесла“ д.о.о. Бања Лука код пословне банке „Банка Српске“, у износу од 5,00 милиона КМ, активирани је у јулу 2014. године.

Законом о унутрашњем дугу Републике Српске дефинисан је тзв. пројектовани унутрашњи дуг Републике, те је уређен поступак, начин и рокови утврђивања и измиривања истог. Сходно одредбама Закона о унутрашњем дугу Републике Српске, максимални износ пројектованог унутрашњег дуга је одређен на нивоу од 1.557,50 милиона КМ и чине га опште неисплаћене обавезе буџета Републике Српске настале од 20. јуна 1996. године до 31. децембра 2002. године (у даљем тексту: опште обавезе) у максималном износу до 182,60 милиона КМ, обавезе по основу девизне штедње депоноване код банака на територији Републике Српске до 31. децембра 1991. године (у даљем тексту: стара девизна штедња) у укупном износу до 774,90 милиона КМ и обавезе по основу материјалне и нематеријалне штете настале у периоду ратних дејстава од 20. маја 1992. до 19. јуна 1996. године (у даљем тексту: ратна штета) у максималном износу до 600,00 милиона КМ.

Стање овако дефинисаног пројектованог унутрашњег дуга Републике Српске на дан 31.12.2023. године износи 430,32 милиона КМ.

Закључно са 31.12.2023. године по основу свих претходно поменутих обавеза верификован је укупан износ од 1.282,64 милиона КМ, што представља 82,35% од пројектованог износа по Закону о унутрашњем дугу.

У истом периоду, измирено је 1.127,20 милиона КМ тј. 87,88% верификованог дуга, односно 72,37% дуга пројектованог по Закону. Све претходно наведено приказано је у табели број 10.

Табела 10. Пројектовани и верификовани унутрашњи дуг, однос верификованог и пројектованог дуга, износ неизмирених обавеза у односу на верификовани и пројектовани дуг, у милионима КМ на дан 31.12.2023. г.

Врста обавезе	Пројектовани износ	Верификовани износ	% вериф. обавеза	Износ емитованих обвезница	Укупно измирено	% измирених обавеза	Неизмирене вериф. обавезе ⁶	Неизмирене обавезе по Закону
1	2	3	4=3/2	5	6	7=6/3	8=3-6	9=2-6
Опште обавезе	182,60	39,76	21,77%	5,14	38,85	97,71%	0,91	143,75
Стара девизна штедња	774,90	673,78	86,95%	588,91	661,26	98,14%	12,52	113,64
Ратна штета	600,00	569,10	94,85%	456,24	427,09	75,05%	142,02	172,91
I УКУПНО	1.557,50	1.282,64	82,35%	1.050,30	1.127,20	87,88%	155,44	430,30
II Рефундација пореза општинама и фондовима по основу измирења пореза путем обвезница		59,50			59,48		0,02	0,02
III УКУПНО (I+II)	1.557,50	1,343.55		1.050,30	1.186,68		155,46	430,32

Извор: Министарство финансија Републике Српске

Укупне нето обавезе по основу верификованог унутрашњег дуга у 2023. години износе - 50,09 милиона КМ (верификација нових обавеза износи -1,41 милион КМ, а отплаћене обавезе 48,68 милиона КМ), од чега нето обавезе по основу општих обавеза износе -0,15 милиона КМ, старе девизне штедње -12,30 милиона КМ, ратне штете -37,59 милиона КМ, те рефундације пореза -0,05 милиона КМ.

⁶ Неизмирене верификоване обавезе обухватају обавезе по основу емитованих обвезница за измирење обавеза утврђених Законом о унутрашњем дугу Републике Српске, а које још нису доспјеле на наплату, затим обавезе по основу Акционог плана које се измирују утврђеном динамиком, као и верификоване обавезе које нису измирене због недостатка потребне документације за исплату, а исту на више узастопних позива Министарства финансија странке још увијек нису доставиле.

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ
за емисије обвезница Републике Српске у 2025. години
Република Српска - Министарство финансија

Наредном табелом број 11 дат је преглед кретања верификованог и отплаћеног дуга, те стање верификованог унутрашњег дуга Републике Српске, у периоду 2019-2023. године.

Табела 11. Преглед промјена верификованог и отплаћеног дуга, те стање верификованог унутрашњег дуга Републике Српске, у милионима КМ, у периоду 2019-2023. године

Врста обавезе	2019.			2020.			2021.			2022.			2023.		
	вер.	отплаћ.	стање дуга	вер.	отплаћ.	стање дуга	вер.	Отпл.	стање дуга	вер.	отпл.	стање дуга	вер.	Отпл.	стање дуга
Опште обавезе	0,06	0,65	2,25	0,05	0,54	1,75	0,05	0,39	1,40	0,01	0,35	1,06	0,01	0,16	0,91
Добављачи	0,00	0,17	0,84	0,00	0,18	0,66	0,00	0,17	0,49	0,00	0,16	0,33	0,00	0,03	0,30
Извршне судске одлуке	0,04	0,46	1,40	0,03	0,34	1,09	0,03	0,21	0,91	0,00	0,18	0,73	0,01	0,12	0,61
Надгробни споменици	0,02	0,02	0,00	0,01	0,01	0,00	0,02	0,02	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Обавезе настале у поступку приватизације	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Остале опште обавезе	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Стара девизна штедња	0,00	26,39	51,48	0,02	15,66	35,84	11,16	16,67	30,33	6,16	11,67	24,82	0,00	12,30	12,52
Ратна штета	0,67	33,51	282,58	0,32	34,51	248,39	2,09	33,72	216,76	-0,39	36,77	179,60	-1,43	36,15	142,02
Рефундација пореза општинама и фондовима по основу измирења пореза путем обвезница	0,34	0,00	2,52	0,19	2,52	0,19	0,28	0,19	0,28	0,07	0,28	0,07	0,02	0,07	0,02
Укупно	1,07	60,55	338,83	0,58	53,23	286,17	13,57	50,97	248,77	5,85	49,07	205,55	-1,41	48,68	155,46

Извор: Министарство финансија Републике Српске

Од горе поменутих отплаћених обавеза по основу верификованог унутрашњег дуга у 2023. години у износу од 48,68 милиона КМ, на отплату главнице односи се 48,54 милиона КМ или 99,72%, на пренос обвезница на Републику Српску по основу измирења пореза путем обвезница и откупа земљишта односи се 0,07 милиона КМ или 0,14%, док се на рефундације пореза односи 0,07 милиона КМ или 0,14%.

Табела 12. Структура отплате верификованог унутрашњег дуга Републике Српске у милионима КМ, у периоду 2019-2023. године

Сервис	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
Отплата главнице	59,30	49,91	49,49	48,51	48,54
Пренос обвезница на РС	1,25	0,80	1,29	0,28	0,07
Отпис због заокруживања	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Рефундација пореза	0,00	2,52	0,19	0,28	0,07
Укупно отплата	60,55	53,23	50,97	49,07	48,68

Извор: Министарство финансија Републике Српске

Као што је приказано у табели број 13, на име обавеза унутрашњег дуга Републике Српске у 2023. години из буџета је сервисирано укупно 340,71 милион КМ (од чега се на главницу односи 293,88 милиона КМ), и то:

- 51,68 милиона КМ по основу верификованог унутрашњег дуга (од чега се на главницу односи 48,54 милиона КМ),
- 238,54 милиона КМ⁷ (нето износ) по основу хартија од вриједности за финансирање буџетске потрошње (од чега се на главницу односи 198,77 милиона КМ), те
- 50,49 милиона КМ по основу кредита и једне активираних гаранције (од чега се на главницу односи 46,56 милиона КМ).

Табела 13. Сервис унутрашњег дуга Републике Српске, у милионима КМ, у периоду 2019-2023. године

Сервис	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
Верификовани унутрашњи дуг	65,63	54,76	53,59	52,19	51,68
Главница	59,30	49,91	49,49	48,51	48,54
Камата и други трошкови	6,33	4,85	4,10	3,68	3,13
Трезорски записи (брutto принцип)	40,00	128,64	224,02	106,70	201,75
Главница за ТЗ емитоване у претходној год	0,00	0,00	107,89	0,00	85,65
Главница за ТЗ емитоване у текућој год	39,99	128,40	115,04	106,41	114,29
Камата и други трошкови	0,01	0,24	1,09	0,29	1,81
Обвезнице емитоване јавном понудом	163,40	109,11	166,14	157,61	151,08
Главница	135,14	80,36	132,54	128,62	113,12
Камата и други трошкови	28,26	28,75	33,59	28,99	37,96
Кредити	60,63	55,79	65,16	56,42	49,81
Главница	51,50	47,58	57,69	50,91	45,91
Камата и други трошкови	9,13	8,21	7,47	5,51	3,90
Активирани гаранције	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68
Главница	0,55	0,57	0,60	0,63	0,66
Камата и други трошкови	0,13	0,11	0,08	0,05	0,02
Укупно сервис (нето принцип)	290,35	220,58	394,54	267,19	340,71
Укупно главница	246,48	178,42	348,21	228,66	293,88
Укупно камата и други трошкови	43,87	42,16	46,33	38,53	46,83
Укупно сервис (брutto принцип)	330,34	348,97	509,59	373,60	455,00
Укупно главница	286,47	306,81	463,26	335,07	408,17
Укупно камата и други трошкови	43,87	42,16	46,33	38,53	46,83

Извор: Министарство финансија Републике Српске

⁷ У периоду 01.01-31.12.2023. године сервисирано је укупно 201,75 милиона КМ (брutto-принцип) по основу трезорских записа, од чега 114,29 милиона КМ по основу главнице трезорских записа који су емитовани и доспјели у истој години, 85,65 милиона КМ по основу главнице трезорских записа који су емитовани у претходној години, те 1,81 милион КМ по основу камате.

4.4.4. Гаранције

У периоду 01.01-31.12.2023. године, издато је тринаест гаранција Републике Српске укупне вриједности 148,66 милиона КМ, од чега по основу дуга јавних предузећа 74,86 милиона КМ, дуга фондова социјалне сигурности 35,00 милиона КМ, те дуга јавног сектора 38,80 милиона КМ.

У 2023. години, по основу свих задужења за која су издате гаранције повучено је укупно 144,67 милиона КМ, и то по основу задужења јавних предузећа 80,59 милиона КМ, фондова социјалне сигурности 45,00 милиона КМ, те јавног сектора 19,09 милиона КМ.

Са 31.12.2023. године, стање дуга по основу свих задужења за која је Влада Републике Српске издала гаранције Републике Српске износи 813,01 милион КМ, и ниже је за 5,08 милиона КМ, тј. 0,62% у односу на стање истог на крају 2022. године.

У наредној табели број 14 дат је преглед износа издатих гаранција Републике Српске, повучених средстава и стања дуга по гаранцијама Републике Српске, у периоду 2019-2023. године.

Табела 14. Преглед износа издатих гаранција Републике Српске, повучених средстава и стања дуга по гаранцијама Републике Српске, у милионима КМ, у периоду 2019-2023. године

Поријекло гаранције/корисник кредита	2019			2020			2021			2022			2023		
	изд.	повуч.	стање дуга	изд.	повуч.	стање дуга	изд.	повуч.	стање дуга	изд.	повуч.	стање дуга	изд.	повуч.	стање дуга
Спољне гаранције	136,91	40,92	306,15	0,00	50,94	322,49	370,45	43,32	322,10	0,00	1,73	277,77	17,81	11,06	242,59
Јавна предузећа	136,91	40,92	306,15	0,00	50,94	322,49	370,45	43,32	322,10	0,00	1,73	277,77	9,01	10,97	242,50
Јавни сектор	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,80	0,09	0,09
Унутрашње гаранције	104,69	91,00	270,17	152,20	79,49	331,53	157,90	179,24	461,06	73,40	133,81	540,32	130,85	133,62	570,42
Јединице локалне самоуправе	0,00	0,18	3,13	0,00	0,00	2,97	0,85	0,85	3,43	9,00	9,00	12,01	0,00	0,00	11,33
Фондови социјалне сигурности	60,00	42,00	155,76	0,00	30,00	174,80	35,00	35,00	181,57	20,00	10,00	160,08	35,00	45,00	172,25
Јавна предузећа	36,99	37,94	37,54	150,40	47,69	82,43	117,11	135,95	204,14	36,90	107,31	297,49	65,85	69,62	307,10
Јавни сектор	7,70	10,88	73,74	1,80	1,80	71,33	4,94	7,44	71,91	7,50	7,50	70,74	30,00	19,00	79,74
Укупно	241,60	131,92	576,32	152,20	130,42	654,02	528,35	222,55	783,16	73,40	135,54	818,09	148,66	144,67	813,01

Извор: Министарство финансија Републике Српске

4.4.5. Законска ограничења дуга, макроекономски показатељи, основни индикатори задужености

Законом о задуживању, дугу и гаранцијама Републике Српске утврђено је ограничење дуга тако да укупан дуг Републике Српске на крају фискалне године не може бити виши од 60% БДП-а оствареног у тој години, док је за јавни дуг то ограничење 55% БДП-а. У складу са Законом о допунама Закона о задуживању, дугу и гаранцијама Републике Српске, дуг Републике Српске настао по основу задужења за финансирање санације штете из Јединственог регистра штета прописаног у Закону о Фонду солидарности за обнову Републике Српске, изузима се из ограничења која су прописана за укупан (60%) и јавни дуг Републике Српске (55%).

Такође, истим Законом је утврђено да краткорочни дуг Републике Српске не може бити виши од 8% износа редовних прихода остварених у претходној фискалној години, а укупна изложеност Републике Српске по издатим гаранцијама не може бити виша од 15% оствареног БДП-а у тој години.

Народна скупштина Републике Српске је у новембру 2022. године донијела Одлуку о износу гаранција које може издати Република Српска у 2023. години, којом се одобрава издавање гаранција Републике Српске за задужења у 2023. години до износа од 500,00 милиона КМ, с тим да укупна изложеност Републике Српске по издатим гаранцијама не може прећи ограничење дефинисано Законом о задуживању, дугу и гаранцијама Републике Српске, односно 15% БДП оствареног у конкретної години.

У периоду 2019-2023. године, учешће укупног тј. јавног дуга Републике Српске који подлијеже законском ограничењу у БДП-у имало је опадајући тренд изузев у 2020. години када је забиљежен раст. На крају 2023. године учешће укупног, тј. јавног дуга Републике Српске који подлијеже законском ограничењу у БДП-у је износило 39,39%, тј. 33,36% респективно, што представља смањење за 3,90%, тј. 2,95% у односу на претходну годину (годишња стопа промјене номиналног износа укупног, тј. јавног дуга Републике Српске који подлијеже законском ограничењу у 2023. години је износила -1,58%, тј. -0,62%).

Краткорочни дуг Републике Српске као проценат остварених буџетских прихода у претходној години, на крају 2023. године износио је 4,21%, што представља повећање у односу на 2022. годину за 1,64% (Република Српска на крају 2019. и 2021. године није имала исказане обавезе по основу краткорочног задужења, с обзиром да је краткорочни дуг Републике Српске у цијелости био отплаћен у поменутиим годинама).

Изложеност Републике Српске по издатим гаранцијама у односу на БДП имала је растући тренд у периоду 2019-2021. године, док је у 2022. години забиљежен пад, који је настављен и у 2023. години. Овај показатељ је на крају 2023. године износио 7,70% БДП-а, што представља смањење за 0,64% у односу на претходну годину (годишња стопа промјене номиналног износа изложености Републике Српске по издатим гаранцијама у 2023. години је износила -0,09%).

Стање спољног дуга у односу на БДП имало је растући тренд у периоду 2019-2021. године, док је у 2022. години забиљежен пад, који је настављен и у 2023. години. На крају 2023. године, стање спољног дуга у односу на БДП је износило 23,25% БДП-а, што представља смањење у односу на претходну годину за 5,82% (годишња стопа промјене номиналног износа спољног дуга у 2023. години је износила -13,48%).

Стање спољног дуга у односу на извоз роба и услуга у посматраном периоду имало је опадајући тренд, изузев у 2020. години када је дошло до раста овог индикатора. На крају 2023. године, стање спољног дуга у односу на извоз роба и услуга износило је 54,79%, што представља смањење за 11,39% у односу на претходну годину.

Сервис спољног дуга у односу на извоз роба и услуга у периоду 2019-2023. године имао је волатилан тренд, с обзиром да је након раста овог индикатора у 2020. години услиједио пад у 2021. години, који је настављен и у 2022. години, након чега је 2023. године забиљежен поновни раст. Сервис спољног дуга у односу на извоз роба и услуга је на крају 2023. године износио 12,38%, што представља повећање у односу на претходну годину за 7,59% (годишња стопа промјене номиналног износа сервиса спољног дуга на крају 2023. године износила је 170,30%).

Сервис камате укупног дуга Републике Српске у односу на БДП, у периоду 2019-2023. године, имао је опадајући тренд до 2022. године, након чега је у 2023. години забиљежен раст. На крају 2023. године овај показатељ износио је 1,37% што представља повећање у односу на претходну годину за 0,36% (годишња стопа промјене номиналног износа сервиса камате укупног дуга на крају 2023. године износила је 41,95%).

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ
за емисије обвезница Републике Српске у 2025. години
Република Српска - Министарство финансија

**Табела 15. Преглед сервиса и стања укупног и јавног дуга и основни индикатори задужености у периоду
2019-2023. године**

р.б.	ОПИС	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
1	Сервис спољног дуга	293,52	261,63	268,56	305,64	826,14
1.1.	Републике Српске	193,78	156,12	160,08	204,63	705,67
1.2.	јединица локалне самоуправе	6,66	7,61	9,24	9,26	13,29
1.3.	јавних предузећа и ИРБ-а	93,08	97,90	99,24	91,75	107,18
2	Сервис унутрашњег дуга	440,33	322,51	524,19	366,63	452,68
2.1.	Републике Српске	290,36	220,58	394,54	267,19	340,71
2.2.	јединица локалне самоуправе	123,83	74,54	69,11	58,26	67,66
2.3.	фондова социјалне сигурности	26,13	27,39	60,54	41,18	44,31
3	Сервис укупног дуга Републике Српске (1+2)	733,85	584,14	792,75	672,27	1.278,82
3.1.	Сервис дуга из Буџета Републике Српске	586,62	481,96	661,30	569,72	1.162,32
4	Стање спољног дуга	3.407,70	3.526,39	4.167,52	4.225,85	3.656,27
4.1.	Републике Српске	2.121,98	2.297,56	2.968,62	3.090,55	2.581,50
4.1.1.	које подлијеже законском ограничењу	2.049,69	2.230,66	2.901,12	3.025,90	2.523,45
4.1.2.	које не подлијеже законском ограничењу	72,29	66,90	67,50	64,66	58,05
4.2.	јединица локалне самоуправе	120,61	121,42	124,53	121,82	127,63
4.3.	јавних предузећа и ИРБ-а	1.165,11	1.107,40	1.074,37	1.013,48	947,14
5	Стање унутрашњег дуга	1.973,01	2.307,06	1.994,86	2.131,35	2.595,11
5.1.	Републике Српске	1.454,03	1.723,81	1.434,28	1.600,54	2.058,58
5.2.	јединица локалне самоуправе	316,00	370,68	365,77	360,24	356,26
5.3.	фондова социјалне сигурности	202,98	212,58	194,81	170,57	180,27
6	ЈАВНИ ДУГ РЕПУБЛИКЕ СРПСКЕ (4.1.+4.2.+5)	4.215,60	4.726,05	5.088,01	5.343,72	5.304,24
7	УКУПАН ДУГ РЕПУБЛИКЕ СРПСКЕ (4+5)	5.380,71	5.833,45	6.162,38	6.357,19	6.251,38
8	Јавни дуг Републике Српске који подлијеже законском ограничењу (4.1.1.+4.2.+5)	4.143,31	4.659,14	5.020,50	5.279,06	5.246,19
9	Укупан дуг Републике Српске који подлијеже законском ограничењу (4.1.1.+4.2.+4.3.+5)	5.308,42	5.766,55	6.094,87	6.292,54	6.193,33
10	Стање краткорочног дуга Републике Српске	0,00	108,70	0,00	86,30	155,13
11	Изложеност Републике Српске по издатим гаранцијама	704,85	804,32	1.239,29	1.211,36	1.210,27
12	Бруто домаћи производ	11.251,32	11.131,85	12.501,72	14.536,97	15.723,70
13	Буџетски приходи	2.846,09	2.814,73	3.353,27	3.683,34	4.170,83
14	Извоз роба и услуга ⁸	4.216,93	3.643,07	4.972,10	6.384,94	6.673,10
15	Јавни дуг Републике Српске (% БДП-а)	37,47%	42,46%	40,70%	36,76%	33,73%
16	Укупан дуг Републике Српске (% БДП-а)	47,82%	52,40%	49,29%	43,73%	39,76%
17	Јавни дуг Републике Српске који подлијеже законском ограничењу (% БДП-а)	36,83%	41,85%	40,16%	36,31%	33,36%
18	Укупан дуг Републике Српске који подлијеже законском ограничењу (% БДП-а)	47,18%	51,80%	48,75%	43,29%	39,39%
19	Стање краткорочног дуга Републике Српске (% буџетских прихода остварених у претходној години)	0,00%	3,82%	0,00%	2,57%	4,21%
20	Изложеност Републике Српске по издатим гаранцијама (% БДП-а)	6,26%	7,23%	9,91%	8,33%	7,70%
21	Стање спољног дуга / БДП (%)	30,29%	31,68%	33,34%	29,07%	23,25%
22	Стање спољног дуга / Извоз роба и услуга (%)	80,81%	96,80%	83,82%	66,18%	54,79%
23	Сервисирање спољног дуга / Извоз роба и услуга (%)	6,96%	7,18%	5,40%	4,79%	12,38%
24	Сервис камате / БДП (%)	1,16%	1,14%	1,01%	1,00%	1,37%

Извор: Министарство финансија Републике Српске, Републички завод за статистику Републике Српске, извјештаји јединица локалне самоуправе и фондова социјалне сигурности

⁸ Податак о извозу роба и услуга након елиминације међуентитетског извоза.

4.5. Спољна трговина и платни биланс

Обим спољнотрговинске размјене Републике Српске у 2023. години износио је 12.225 мил. КМ, од тога се на извоз односило 5.185 мил. КМ, а на увоз 7.040 мил. КМ. У 2023. години покривеност увоза извозом износила је 73,6%.

У периоду јануар-новембар 2024. године забиљежено је повећање обима спољнотрговинске размјене од 1%, у односу на исти период 2023. године. Покривеност увоза извозом износила је 69%, док је спољнотрговински дефицит износио 2.083 мил. КМ. Извоз је у периоду јануар – новембар 2024. године смањен за 3,6% у односу на исти период претходне године, док је увоз повећан за 4,4%.

Табела 16. Спољнотрговинска размјена Републике Српске за период 2021 - 2024. година, у милионима КМ

Година	Извоз	Увоз	Обим	Салдо	Покривеност		БДП	Извоз БДП	Увоз БДП	Обим БДП	Салдо БДП
					увоза извозом						
2021	4.429	5.581	10.010	-1.151	79,4%		12.502	35,4%	44,6%	80,1%	-9,2%
2022	5.433	7.179	12.612	-1.746	75,7%		14.537	37,4%	49,4%	86,8%	-12,0%
2023	5.185	7.040	12.225	-1.855	73,6%		16.086	32,2%	43,8%	76,0%	-11,5%
I-XI 2024	4.629	6.712	11.341	-2.083	69,0%		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Извор: Републички завод за статистику Републике Српске, Министарство финансија Републике Српске

Табела 17. Платни биланс БиХ за период 2021 - 2024. година, (у милионима КМ)

Платни биланс	2021	2022	2023	2024		
				Q1 24	Q2 24	Q3 24
ТЕКУЋИ РАЧУН	-578,6	-2.000,6	-1.157,1	-934,0	-501,1	-92,7
Извоз	22.682,8	8.778,6	29.503,8	6.574,3	7.630,5	8.338,8
Роба и услуге	16.763,0	22.036,7	21.930,8	4.733,4	5.458,7	6.153,9
Примарни доходак	1.192,6	1.436,7	1.948,2	555,6	609,7	605,6
Секундарни доходак	4.727,1	5.305,2	5.624,9	1.285,2	1.562,1	1.579,3
Увоз	23.261,3	30.779,1	30.660,9	7.508,3	8.131,6	8.431,5
Роба и услуге	21.105,8	28.237,0	27.798,4	6.778,4	7.319,5	7.717,6
Примарни доходак	1.691,8	2.034,4	2.236,3	545,3	623,1	539,8
Секундарни доходак	463,7	507,7	626,2	184,6	188,9	174,1
КАПИТАЛНИ РАЧУН	350,3	324,5	322,7	76,9	83,7	99,7
ФИНАНСИЈСКИ РАЧУН	-159,4	-1.555,5	-416,3	-593,8	-814,5	106,2
Директне инвестиције	-1.097,8	-1.429,0	-1.689,2	-559,5	-334,5	-510,9
Портфолио инвестиције	81,9	260,8	449,5	-8,4	196,1	108,8
Финансијски деривати (осим резерви) и дионичке опције запосленика	1,0	0,0	1,8	0,1	0,8	-1,5
Остале инвестиције	-1.839,3	-529,6	769,9	268,9	-1.160,1	318,9
Резервна актива	2.694,6	142,4	51,7	-294,9	483,2	191,0
Нето грешке и пропусти	68,8	120,6	418,1	263,3	-397,2	99,2
Учешће текућег рачуна у БДП (%)	-1,5%	-4,4%	-2,3%	n/a	n/a	n/a

Извор: Централна банка БиХ

4.6. Девизне резерве

Монетарна политика се заснива на принципима валутног одбора (currency board), уз гаранцију пуне конвертибилности домаће валуте у сидро валуту, евро. Конвертибилну марку издаје Централна банка БиХ и ставља је у промет преко своје централе и главних јединица.

Девизне резерве се воде јединствено за цијелу БиХ и њима управља Централна банка БиХ. Централна банка БиХ је и у 2023. години наставила спроводити политику управљања девизним резервама са примарним акцентом на сигурности и ликвидности улагања чиме је осигурана пуна покривеност КМ у слободно конвертибилним девизним средствима. На крају 2023. године, девизне резерве су износиле 16,29 милијарди КМ, и премашиле су монетарне обавезе Централне банке за 886,2 милиона КМ на крају 2023. године. Тиме је ојачана апсорпциона моћ биланса Централне банке за евентуалне шокове на међународним финансијским тржиштима, што је директни допринос стабилности домаће валуте⁹.

Табела 18. Нето девизне резерве ЦББиХ, у милионима КМ¹⁰

Година	Износ нето девизних резерви ЦББиХ
2019	12.595,40
2020	13.866,30
2021	16.345,80
2022	16.063,30
2023	16.287,40

Извор: Годишњи извјештај Централне банке БиХ за 2023. годину

4.7. Приходи и расходи (Фонд 01)

Буџетски приходи у Ребалансу буџета Републике Српске за 2024. годину износе 4.728,4 милиона КМ. Буџетски приходи у Буџету Републике Српске за 2025. годину износе 5.086,1 милиона КМ.

Буџетски расходи у Ребалансу буџета Републике Српске за 2024. годину износе 4.711,8 милиона КМ. Буџетски расходи у Буџету Републике Српске за 2025. годину износе 5.017,8 милиона КМ.

5. ЗНАЧАЈНЕ ПРОМЈЕНЕ

5.1. Изјава о значајним промјенама

Подаци који су садржани у тачки 4. овог Проспекта преузети су из законских и подзаконских аката и докумената које су усвојили Влада Републике Српске и Народна скупштина Републике Српске.

6. СУДСКИ, УПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПОСТУПЦИ

6.1. Информације о судским, управним и арбитражним поступцима

Република Српска извршава све обавезе које настају по основу управних, судских или арбитражних поступака, у складу са законским прописима, који дефинишу дату област.

У буџету Републике Српске се сваке године планирају средства за благовремено извршење правоснажних судских пресуда.

⁹ Централна банка Босне и Херцеговине (2023). *Годишњи извјештај за 2023. годину* (стр. 9). Преузето са <https://www.cbbh.ba/content/DownloadAttachment/?id=569b0e82-272c-439b-aece-5d528b8e5bf5&langTag=sr>

¹⁰ Према подацима објављеним на Статистичком веб порталу ЦББиХ (http://statistics.cbbh.ba/Panorama/novaview/SimpleLogin_sr.html.aspx) нето девизне резерве ЦББиХ за мјесец новембар 2024. године износе 17.204,0 милиона КМ.

7. ДОКУМЕНТИ ДОСТУПНИ НА УВИД

На интернет страници Владе Републике Српске www.vladars.rs, под сегментом Министарство финансија¹¹ доступна су следећа документа:

- Буџет Републике Српске,
- Документ оквирног буџета,
- Консолидовани извјештај о извршењу буџета,
- Информација о дугу и
- Програм економских реформи.

8. ИЗРАДА ПРОСПЕКТА

Прспект је израдио Министарство финансија Републике Српске.



МИНИСТАР

Зора Видовић

¹¹ <https://vladars.rs/sr-SP-Cyrl/Vlada/Ministarstva/mf/Pages/default.aspx>

