



**РЕПУБЛИКА СРПСКА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА**

На основу члана 11. Закона о тржишту хартија од вриједности („Службени гласник Републике Српске”, број: 92/06, 34/09, 30/12 и 108/13), члана 24. Правилника о условима и поступку емисије хартија од вриједности („Службени гласник Републике Српске”, број 60/12) и Одлуке о дугорочном задуживању Републике Српске за 2016. годину („Службени гласник Републике Српске”, број: 1/17), Република Српска – Министарство финансија (у даљем тексту: Емитент), доноси

**ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ  
за емисије обвезница  
Републике Српске у 2017. години**

*Бања Лука, јануар 2017. године*

## **Напомена**

*Овај Јединствени Проспект се издаје за емисије обвезница Републике Српске у 2017. години, у складу са Правилником о условима и поступку емисије хартија од вриједности („Службени гласник Републике Српске“, број 60/12).*

*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 неблагоприятног измирења доспјелих обавеза по емитованим обвезн ....	5
2.2.	Ризик пореских прихода .....	5
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 .....	10
4.	ЈАВНЕ ФИНАНСИЈЕ И ТРГОВИНА .....	11
4.1.	Порески систем .....	11
4.2.	Подаци о пореским обавезама емитента у вези са хартијама од вриједности. .	12
4.3.	Буџетски систем .....	12
4.4.	Укупан и јавни дуг .....	14
4.4.1.	Спољни дуг .....	14
4.4.2.	Унутрашњи дуг .....	15
4.4.3.	Гаранције .....	17
4.4.4.	Макроекономски показатељи и индикатори одрживости дуга .....	18
4.4.5.	Управљање дугом .....	19
4.5.	Спољна трговина и платни биланс .....	20
4.6.	Девизне резерве .....	21
4.7.	Приходи и расходи .....	21
5.	ЗНАЧАЈНЕ ПРОМЈЕНЕ .....	22
5.1.	Изјава о значајним промјенама .....	22
6.	СУДСКИ, УПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПОСТУПЦИ .....	22
6.1.	Информације о судским, управним и арбитражним поступцима .....	22
7.	ДОКУМЕНТИ ДОСТУПНИ НА УВИД .....	22
8.	ИЗРАДА ПРОСПЕКТА .....	22

1. ОДГОВОРНА ЛИЦА

1.1. Лице одговорно за информације садржане у проспекту

Одговорно лице	Функција одговорног лица
др Зоран Тегелтија	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 ФИНАНСИЈА



др Зоран Тегелтија

## 2. ФАКТОРИ РИЗИКА

Фактори ризика специфични за Емитента су:

### 2.1. Ризик неблагоприятног измирења доспјелих обавеза по емитованим обвезницама

У складу са Законом о задуживању, дугу и гаранцијама Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, број: 71/12 и 52/14), Одлуком о дугорочном задуживању Републике Српске за 2017. годину („Службени гласник Републике Српске“, број: 1/17) 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 обезбеђује Република Српска.

До сада је Република Српска емитовала 41 емисију обвезница и то:

- седам емисија за измирење обавеза по основу старе девизне штедње (RSDS-O-A, RSDS-O-B, RSDS-O-C, RSDS-O-D, RSDS-O-E, RSDS-O-F и RSDS-O-G),
- двије емисије за измирење обавеза према добављачима (RSOD-O-A и RSOD-O-B),
- једну емисију за измирење обавеза по извршним судским одлукама (RSIO-O-A),
- једанаест емисија обвезница за измирење обавеза по основу ратне 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 и RSRS-O-K) и
- двадесет емисија 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 и RSBD-O-V).

Поред наведеног, емитовано је и 45. емисија трезорских записа Републике Српске, са роком доспијећа до једне године.

Сви купони 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 ове емисије, 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 дефицита буџета емитента.

### 2.3. Тржиште капитала Републике Српске и Босне и Херцеговине

Тржиште капитала Републике Српске и Босне и Херцеговине карактерише доминантно присуство власничких хартија од вриједности насталих у процесу приватизације.

На тржишту капитала Републике Српске постоје муниципалне обвезнице, корпоративне обвезнице, обвезнице банака, као и обвезнице издате од стране Републике Српске:

- по основу исплате старе девизне штедње (RSDS-O-D, RSDS-O-E, RSDS-O-F и RSDS-O-G),
- по основу измирења ратне 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 и RSDS-O-K),
- по основу измирење обавеза према добављачима (RSOD-O-A и RSOD-O-B),
- по основу обавеза по извршним судским одлукама (RSIO-O-A),
- дугорочне обвезнице Републике Српске (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 и RSBD-O-V).

Иако је на тржишту капитала Републике Српске доминантно присуство власничких хартија од вриједности, како је то наведено, у структури укупно оствареног промета на Бањалучкој берзи хартија од вриједности, последњих неколико година доминирају обвезнице и трезорски записи Републике Српске, како у јавној понуди, тако и у редовном промету, што указује да је сигурност инвестирања одређујући фактор код избора врсте улагања.

### 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 подразумевају се сљедећи догађаји:

- рат, инвазија, дјеловање вањског непријатеља, терористичко дјеловање, побуна или устанак непријатеља Републике Српске и Босне и Херцеговине;
- 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.net
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 за период 2009 - 2016. године 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 извора финансирања.

Уз претходно наведено, потребно је имати у виду и основне ризике у пројекцијама унутрашњег дуга, тј. могућност промјена у законским одредбама које би регулисале обавезу измирења унутрашњег дуга на начин другачији од постојећих законских рјешења, и на тај начин онемогућиле планирање и контролисање отплате, те потенцијалне обавезе које би проистекле из рјешавања проблема реституције, а које би биле обавезе буџета Републике Српске.

#### 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 2013-2015. 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 €)
2013.	8.761	2,1	1,9	1.426	6.146	3.142
2014.	8.847	1,0	0,2	1.421	6.225	3.183
2015.	9.153	3,5	2,6	1.416	6.465	3.306

Извор: Републички завод за статистику Републике Српске

У 2014. години остварен је номинални БДП у износу од 8.847 милиона КМ, што представља реални раст од 0,2% у односу на 2013. годину.

У 2015. години остварен је номинални БДП у износу од 9.153 милиона КМ, што представља реални раст од 2,6% у односу на 2014. годину.

**Табела 2: Стопе реалног раста тромјесечног БДП у 2016. години (у %)<sup>1</sup>**

Подручја		2016		
		I	II	III
<b>A</b>	Пољопривреда, шумарство и риболов	4,2	6,7	8,4
<b>B, C, D, E</b>	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	6,6	4,2	9,0
	Од тога: С Прерађивачка индустрија	6,5	2,9	1,7
<b>F</b>	Грађевинарство	-3,4	-0,3	0,8
<b>G, H, I</b>	Трговина на велико и трговина на мало, оправка моторних возила, мотоцикала; Саобраћај и складиштење; Дјелатности пружања смјештаја, припреме и послуживања хране, хотелијерство и угоститељство	0,8	0,4	0,3
<b>J</b>	Информације и комуникације	-1,9	-2,3	0,0
<b>K</b>	Финансијске дјелатности и дјелатности осигурања	2,5	0,9	0,3
<b>L</b>	Пословање некретнинама	-0,4	-0,1	0,4
<b>M, N</b>	Стручне, научне и техничке дјелатности; Административне и помоћне услужне дјелатности	1,8	1,7	2,5
<b>O, P, Q</b>	Јавна управа и одбрана, обавезно социјално осигурање; Образовање; Дјелатности здравствене заштите и социјалног рада	0,9	0,7	0,7
<b>R, S</b>	Умјетност, забава и рекреација; Остале услужне активности	1,9	2,2	2,8
	FISIM (минус)	2,8	0,2	0,0
	<b>БРУТО ДОДАТА ВРИЈЕДНОСТ</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>3,3</b>
	Порези на производе минус субвенције на производе	2,2	1,8	3,3
	<b>БРУТО ДОМАЋИ ПРОИЗВОД</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>3,3</b>

Извор: Републички завод за статистику Републике Српске

Бруто домаћи производ Републике Српске за 2016. годину, изражен квартално у односу на исти период 2015. године, обрачунат по производном приступу, забиљежио је у првом тромјесечју 2016. године стопу реалног раста од 2,2%, у другом тромјесечју 2016. године стопу реалног раста од 1,8% и у трећем тромјесечју 2016. године стопу реалног раста од 3,3%.

<sup>1</sup> Процјена Републичког завода за статистику Републике Српске

Табела 3: Бруто додата вриједност и бруто домаћи производ у текућим цијенама и структури

Подручја		Бруто додата вриједност, у хиљ. КМ, текуће цијене		Структура, %	
		2014	2015	2014	2015
A	Пољопривреда, шумарство и риболов	837.926	855.523	9,5	9,3
B	Вађење руда и камена	191.622	215.300	2,2	2,3
C	Прерађивачка индустрија	769.227	889.362	8,7	9,7
D	Производња и снабдијевање електричном енергијом, гасом, паром и климатизација	393.439	392.800	4,4	4,3
E	Снабдијевање водом; канализација, управљање отпадом и дјелатности санације (ремедијације) животне средине	94.632	97.194	1,1	1,1
F	Грађевинарство	422.983	435.037	4,8	4,7
G	Трговина на велико и на мало, поправка моторних возила и мотоцикала	1.047.646	1.045.597	11,8	11,4
H	Саобраћај и складиштење	276.123	284.276	3,1	3,1
I	Дјелатности пружања смјештаја, припреме и послуживања хране; хотелијерство и угоститељство	119.398	132.919	1,3	1,5
J	Информације и комуникације	478.029	471.178	5,4	5,1
K	Финансијске дјелатности и дјелатности осигурања	240.771	243.135	2,7	2,7
L	Пословање некретнинама	411.684	410.361	4,7	4,5
	од тога, импутирана рента	374.623	373.192	4,2	4,1
M	Стручне, научне и техничке дјелатности	206.399	219.016	2,3	2,4
N	Административне и помоћне услужне дјелатности	44.180	44.914	0,5	0,5
O	Јавна управа и одбрана; обавезно социјално осигурање	892.855	907.221	10,1	9,9
P	Образовање	385.062	389.936	4,4	4,3
Q	Дјелатности здравствене заштите и социјалног рада	443.992	453.260	5	5
R	Умјетност, забава и рекреација	114.132	128.870	1,3	1,4
S	Остале услужне дјелатности	73.505	80.019	0,8	0,9
	FISIM (минус)	177.285	184.912	2	2
	<b>Бруто додата вриједност</b>	<b>7.266.320</b>	<b>7.511.006</b>	<b>82,1</b>	<b>82,1</b>
	Порези на производе минус субвенције на производе	1.580.801	1.641.860	17,9	17,9
	<b>Бруто домаћи производ</b>	<b>8.847.121</b>	<b>9.152.866</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Извор: Републички завод за статистику Републике Српске

У 2015. години номинални БДП у текућим цијенама износио је 9.153 милиона КМ, а стопа реалног раста износила је 2,6%. У структури БДП-а Републике Српске у 2015. години, највеће учешће имала су сљедећа подручја:

- Трговина на велико и на мало, поправка моторних возила и мотоцикала 11,4% БДП,
- Јавна управа и одбрана; обавезно социјално осигурање 9,9% БДП,
- Прерађивачка индустрија 9,7% БДП и
- Пољопривреда, шумарство и риболов 9,3% БДП.

У структури укупног БДП РС у 2015. години порези на производе и услуге минус субвенције на производе учествовали су са 17,9%.

### 3.4. Јавне инвестиције

Због изузетне важности који Влада Републике Српске даје повећању инвестиција и запошљавању, битним за економски развој Републике Српске не само краткорочно већ и дугорочно, Влада је у периоду 2017-2019. година уговорила и обезбиједила средства за инвестиције у износу од 1,15 милијарди КМ (од чега инвестиције у социо-економски развој износе 1,13 милијарди КМ, а инвестиције у јачање административно-техничких капацитета 0,02 милијарди КМ). У уговореним инвестицијама у периоду 2017-2019. година према ресорној надлежности за пројекте највише ће се инвестирати у сектор енергетике-29,73% и саобраћаја и транспортне инфраструктуре-24,62% свих инвестиција, с сlijеди сектор пољопривреде и водопривреде-16,56%, сектор избјеглица и расељених лица-10,48 % и сектор здравства-8,44%, а на преостале секторе односи се 10,17% укупних инвестиција.

Уговорене инвестиције углавном се финансирају из ино-извора (кредити и мањим дијелом грантови)-79,25% , док преосталих 20,75% чине домаћи извори.

Такође, као приоритетне потребе исказане су и додатне инвестиције у износу од 6,7 милијарди КМ за које нису обезбијеђени извори финансирања (највећа улагања планирана су у области индустрије и енергетике-углавном енергетике-55,54% и саобраћајне инфраструктуре-40,02%, а на преостале секторе односи се 4,44% укупних планираних инвестиција).

У наредном периоду планиране су активности на унапређењу ефикасности јавних инвестиција, што би директно допринијело побољшању оперативног управљања и транспарентности кориштења јавних финансија. Унапријеђени систем јавних инвестиција у Републици Српској може бити од кључног значаја за повећање ефеката остварених јавним средствима, а подразумева: у првој фази - хоризонталну хармонизацију правила на републичком нивоу (израда аката којим се утврђују правила/критеријуми за одабир приоритетних јавних инвестиција, те правила за управљање јавним инвестицијама усклађена са међународно прихватљивим стандардима или уградња правила у Закон о буџетском систему Републике Српске), у другој фази - вертикалну координацију са општинама и градовима (проширење информатичког система за управљање јавним инвестицијама-ПИМИС на све градове и општине у Републици Српској, допуна законског оквира укључивањем инвестиција на општинском и градском нивоу у израду Програма јавних инвестиција Републике Српске).

Стабилан и добро дефинисан систем јавних инвестиција подразумева 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) (у даљем тексту: Уредба).

Новине у процесу управљања јавним инвестицијама које су разрађене у Уредби:

- Дефинисане су процедуре, активности, носиоци активности и инструменти који ће помоћи у одабиру што квалитетнијих пројектних приједлога,
- Посебно су прописана правила за пројекте без обезбијеђених извора финансирања-кандидоване пројекте,
- Дефинисани су општи критеријуми за рангирање пројеката, систем рангирања и начин бодовања кандидованих пројеката као и образац који ће се користити приликом рангирања пројеката и дефинисана израда Прелиминарне листе приоритетних пројеката,

- Дефинисано је да Влада Републике Српске именује Комисију за утврђивање приоритета јавних инвестиција Републике Српске (Комисија),
- Прописан је Упитник за оцјену квалитета пројектног приједлога који попуњавају предлагачи пројеката за све пројекте са Прелиминарне листе,
- Дефинисано је да Комисија на основу Прелиминарне листе, Упитника и ИП образаца (образак „Информација о пројекту) врши анализу појединачно за сваки пројекат са Прелиминарне листе која има за циљ процјену недостатака, оцјену квалитета и комплетности пројектне документације, те за сваки пројекат сачињава Извјештај о квалитету пројектног приједлога,
- Дефинисано је да Комисија сачињава Јединствену листу приоритетних пројеката која је саставни дио Приједлога програма јавних инвестиција Републике Српске, а на основу које Влада (осим у изузетним случајевима) доноси одлуке о финансирању пројеката из буџетских, ино донаторских или кредитних средстава и других извора.

Примјена Уредбе обавезна је за све републичке органе управе и републичке управне организације, а биће обавезна и за јединице локалне самоуправе након успостављања ПИМИС система у свим јединицама локалне самоуправе у Републици Српској (до сада је ПИМИС систем уведен у двадесет јединица локалне самоуправе одређених одлуком Владе којим је донирана рачунарска опрема).

#### 4. ЈАВНЕ ФИНАНСИЈЕ И ТРГОВИНА

##### 4.1. Порески систем

Порески систем Републике Српске чини укупност свих облика пореза и других јавних прихода који се примјењују на њеној територији. 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 порезу на доходак („Службени гласник Републике Српске“, број 60/15);
- ✓ Закон о порезу на добит („Службени гласник Републике Српске“, број 94/15);
- ✓ 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 и 110/15);
- ✓ Закон о пореском поступку Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, бр. 102/11, 108/11, 67/13, 31/14 и 44/16);
- ✓ Закон о одгођеном плаћању пореског дуга („Службени гласник Републике Српске“, бр. 94/15);
- ✓ Закон о Фонду солидарности за обнову Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, број 52/14).
- ✓ Закон о посебном доприносу за солидарност („Службени гласник Републике Српске“, број 110/15)

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

- ✓ Закон о порезу на додату вриједност („Службени гласник БиХ“, број 9/05, 35/05 и 100/08);
- ✓ Закон о акцизама у БиХ („Службени гласник БиХ“, број 49/09),
- ✓ Закон о царинској политици БиХ („Службени гласник БиХ“, број 57/04, 51/06, 93/08 и 76/11);  
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. 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 у Републици Српској је 10%.

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 исплаћу 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“, број: 121/12, 52/14, 103/15 и 15/16). 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.net](http://www.vladars.net), под сегментом Министарство финансија.

**Табела 4. Буџет и извршење буџета РС за 2015. и 2016. годину**

Екон. код	Опис	Буџет РС за 2015.	Извршење Буџета РС за 2015.	Буџет РС за 2016.
1	2	3	4	5
	<b>А. БУЏЕТСКИ ПРИХОДИ (I+II+ III)</b>	<b>1.608.900.000</b>	<b>1.608.267.460</b>	<b>2.468.103.000</b>
<b>710000</b>	<b>I Порески приходи</b>	<b>1.449.882.000</b>	<b>1.438.208.049</b>	<b>2.288.940.000</b>

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ  
за емисије обвезница Републике Српске у 2017. години  
Република Српска - Министарство финансија

Екон. код	Опис	Буџет РС за 2015.	Извршење Буџета РС за 2015.	Буџет РС за 2016.
1	2	3	4	5
711000	Приходи од пореза на доходак и добит	327.130.000	320.913.813	328.020.000
712000	Доприноси за социјално осигурање	0	0	779.000.000
714000	Порези на имовину	11.940.000	11.962.307	12.220.000
715000	Порези на промет производа и услуга	28.812.000	29.954.590	28.000.000
717000	Индиректни порези дозначени од УИО	1.082.000.000	1.075.377.339	1.141.700.000
<b>720000</b>	<b>II Непорески приходи</b>	<b>159.018.000</b>	<b>169.358.790</b>	<b>179.163.000</b>
721000	Приходи од финансијске и нефинансијске имовине и позитивних курсних разлика	20.925.000	25.387.098	36.163.000
722000	Накнаде, таксе и приходи од пружања јавних услуга	108.392.000	110.475.261	111.860.000
723000	Новчане казне	17.551.000	17.380.046	17.970.000
729000	Остали непорески приходи	12.150.000	16.116.385	13.170.000
<b>780000</b>	<b>III Трансфери између буџетских јединица</b>	<b>0</b>	<b>700.621</b>	<b>0</b>
781000	Трансфери између буџетских јединица различитих нивоа власти	0	153.729	0
782000	Трансфери између буџетских јединица истог нивоа власти	0	546.892	0
	<b>Б. БУЏЕТСКИ РАСХОДИ (I+II+III)</b>	<b>1.545.352.300</b>	<b>1.532.048.345</b>	<b>2.406.488.100</b>
<b>410000</b>	<b>I Текући расходи</b>	<b>1.219.913.000</b>	<b>1.203.127.423</b>	<b>2.273.253.800</b>
411000	Расходи за лична примања	705.744.300	705.489.560	722.698.700
412000	Расходи по основу коришћења роба и услуга	98.721.500	102.037.673	103.120.700
413000	Расходи финансирања и други финансијски трошкови	59.015.600	53.796.250	78.761.000
414000	Субвенције	99.508.100	93.915.765	98.720.000
415000	Грантови	25.111.600	22.051.446	21.550.000
416000	Дознаке на име социјалне заштите које се исплаћују из буџета Републике, општина и градова	231.811.900	225.836.729	244.203.400
417000	Дознаке на име социјалне заштите које исплаћују институције обавезног социјалног осигурања	0	0	1.004.200.000
<b>480000</b>	<b>II Трансфери између буџетских јединица</b>	<b>324.388.100</b>	<b>328.920.922</b>	<b>128.839.000</b>
481000	Трансфери између буџетских јединица различитих нивоа власти	290.687.300	295.463.103	97.389.000
482000	Трансфери између буџетских јединица истог нивоа власти	33.700.800	33.457.819	31.450.000
<b>***</b>	<b>III Буџетска резерва</b>	<b>1.051.200</b>	<b>0</b>	<b>4.395.300</b>
	<b>В. БРУТО БУЏЕТСКИ СУФИЦИТ/ДЕФИЦИТ (А-Б)</b>	<b>63.547.700</b>	<b>76.219.115</b>	<b>61.614.900</b>

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ  
за емисије обвезница Републике Српске у 2017. години  
Република Српска - Министарство финансија

Екон. код	Опис	Буџет РС за 2015.	Извршење Буџета РС за 2015.	Буџет РС за 2016.
1	2	3	4	5
	<b>Г. НЕТО ИЗДАЦИ ЗА НЕФИНАНСИЈСКУ ИМОВИНУ (I-II)</b>	<b>-27.308.300</b>	<b>-25.427.203</b>	<b>-52.159.700</b>
810000	I Примици за нефинансијску имовину	0	256.577	0
510000	II Издаци за нефинансијску имовину	27.308.300	25.683.780	52.159.700
	<b>Д. БУЏЕТСКИ СУФИЦИТ/ДЕФИЦИТ (В+Г)</b>	<b>36.239.400</b>	<b>50.791.913</b>	<b>9.455.200</b>
	<b>Ђ. НЕТО ФИНАНСИРАЊЕ (Е+Ж)</b>	<b>-36.239.400</b>	<b>-28.720.159</b>	<b>-9.455.200</b>
	<b>Е. НЕТО ПРИМИЦИ ОД ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ (I-II)</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.570.521</b>	<b>1.347.500</b>
910000	I Примици од финансијске имовине	3.880.000	3.970.521	1.747.500
610000	II Издаци за финансијску имовину	400.000	400.000	400.000
	<b>Ж. НЕТО ЗАДУЖИВАЊЕ (I-II)</b>	<b>-39.719.400</b>	<b>-32.290.680</b>	<b>-10.802.700</b>
920000	I Примици од задуживања	470.323.000	472.131.261	657.149.500
620000	II Издаци за отплату дугова	510.042.400	504.421.941	667.952.200
	<b>И. РАЗЛИКА У ФИНАНСИРАЊУ (Д+Ђ)</b>	<b>0</b>	<b>22.071.754</b>	<b>0</b>

#### 4.4. Укупан и јавни дуг

##### 4.4.1. Спољни дуг

Стање спољног дуга Републике Српске на дан 31.12.2015. године износило је 3.012,07 милиона КМ, од чега је:

- дуг Републике Српске (буџета) 1.951,40 милиона КМ,
- дуг јединица локалне самоуправе 79,05 милиона КМ,
- дуг јавних предузећа и ИРБ-а 981,62 милиона КМ.

У структури спољног дуга „нови“ дуг износи 2.428,81 милиона КМ или 80,64% док „стари“ дуг износи 583,26 милиона КМ или 19,36%;

Спољни дуг се редовно сервисира и у 2015. години плаћено је укупно 204,30 милиона КМ (на отплату главнице односи се 169,66 милиона КМ, а на отплату камате, сервисних и других трошкова, те банкарске провизије 34,64 милиона КМ).

У 2015. години повучена су кредитна средства у износу од 204,47 милиона КМ и то за инвестиционе пројекте 175,21 милион КМ а за подршку буџету 29,26 милиона КМ.

Посматрајући структуру кредитних средстава по намјени улагања, највећа је заступљеност улагања у јавну буџетску потрошњу и то са 48,80%, затим у инфраструктуру са 41,49% , те привредне дјелатности са 9,70%.

**Табела 5. Структура укупног спољног дуга по кредиторима, на дан 31.12.2015. године**

КРЕДИТОРИ	Износ (у мил. КМ)	% учешћа у дугу
Европска инвестициона банка (EIB)	712,03	23,64%
Свјетска банка (WB IDA)	643,21	21,35%
Међународни монетарни фонд (IMF)	378,52	12,57%

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ  
за емисије обвезница Републике Српске у 2017. години  
Република Српска - Министарство финансија

КРЕДИТОРИ	Износ (у мил. КМ)	% учешћа у дугу
Свјетска банка (WB IBRD)	371,22	12,32%
Паришки клуб	250,27	8,31%
Европска банка за обнову и развој (EBRD)	139,86	4,64%
Лондонски клуб	101,36	3,37%
Република Кореја	105,33	3,50%
Европска комисија	71,71	2,38%
Република Аустрија	79,30	2,63%
Република Рољска	33,00	1,10%
Међународни фонд за развој пољопривреде (IFAD)	35,16	1,17%
Република Србија	23,00	0,76%
Кредитни завод за обнову Франкфурт на Мајни (KfW)	19,82	0,66%
Развојна банка Савјета Европе (СЕВ)	20,39	0,68%
Влада Јапана	12,61	0,42%
Република Португал	5,55	0,18%
Краљевина Шпанија	3,80	0,13%
Влада Краљевине Белгије	1,49	0,05%
ОРЕС фонд	4,45	0,15%
<b>УКУПНО</b>	<b>3.012,07</b>	<b>100,00%</b>

**Табела 6. Сервис укупног спољног дуга у периоду 2011 - 2015. године,  
по врсти обавезе**

(у милионима КМ)

Опис	2011	2012	2013	2014	2015
Отплата главнице	90,57	111,91	208,63	229,75	169,66
Камата и други трошкови	36,07	39,56	32,80	34,82	34,22
Комисиона провизија	0,69	0,64	0,44	0,40	0,42
<b>УКУПНО</b>	<b>127,33</b>	<b>152,10</b>	<b>241,87</b>	<b>264,98</b>	<b>204,30</b>

#### 4.4.2. Унутрашњи дуг

Стање унутрашњег дуга на дан 31.12.2015. године износи 2.265,03 милиона КМ, а односи се на:

- дуг Републике Српске (буџета) у износу од 1.619,28 милиона КМ,
- дуг јединица локалне самоуправе у износу од 306,85 милиона КМ,
- дуг фондова социјалне сигурности износи 338,89 милиона КМ.

Унутрашњи дуг Републике Српске (буџета) чини:

- пројектовани унутрашњи дуг (стара девизна штедња, ратна штета и опште обавезе) у износу од 937,17 милион КМ,
- краткорочни дуг (дуг настао емисијом трезорских записа Републике Српске) у износу од 86,75 милиона КМ,

- дугорочни дуг (дуг по основу емитованих дугорочних обвезница Републике Српске, дугорочних кредита, те активираних гаранције) у износу од 595,37 милиона КМ.

У периоду 2002-2015. године евидентно је значајно измирење унутрашњег дуга РС (буџета), како у готовини тако и континуираним емисијама обвезница.

Са 31.12.2015. године је извршено укупно 19 емисија обвезница у износу од 873,33 милиона КМ и то:

- 6 емисија по основу измирења старе девизне штедње,
- 3 емисије по основу општих обавеза и
- 10 емисија по основу ратне штете.

Унутрашњи дуг РС (буџета) се редовно сервисира и у 2015. години, плаћено је 245,13 милиона КМ (на отплату главнице односи се 213,63 милиона КМ, а на отплату камате, сервисних и других трошкова 31,50 милиона КМ).

Дуг општина и фондова на дан 31.12.2015. године износи 645,74 милиона КМ, од чега је 306,85 милиона КМ дуг општина, а 338,89 милиона КМ дуг фондова социјалне сигурности. Све је већи број општина у Републици Српској које емитују обвезнице као начин финансирања пројеката и обавеза, а што у великој мјери доприноси развоју тржишта капитала.

**Табела 7. Јавни и укупан унутрашњи дуг РС, на дан 31.12.2015. године**  
(у милионима КМ)

Унутрашњи дуг		Износ	% учешћа у укупном дугу
1	Републике Српске (буџета)	1.619,28	71,49%
2	Јединица локалне самоуправе	306,85	13,55%
3	Фондова социјалне сигурности и КЦ БЛ	338,89	14,96%
4	<b>ЈАВНИ ДУГ (1+2)</b>	<b>2.265,03</b>	<b>100,00%</b>
5	<b>УКУПАН ДУГ (1+2+3)</b>	<b>2.265,03</b>	<b>100,00%</b>

**Табела 8. Структура унутрашњег дуга РС (буџета), на дан 31.12.2015. године**

Унутрашњи дуг Републике Српске (буџета)		Износ (мил. КМ)	% учешћа у укупном дугу
1	Пројектовани унутрашњи дуг	937,17	41,38%
2	Краткорочни дуг (дуг по трезорским записима)	86,75	3,83%
3	Дугорочни дуг (дуг по дуг. обвезницама и дуг. кредитима)	595,37	26,29%
4	<b>УКУПНО (1+2+3)</b>	<b>1.619,28</b>	<b>71,49%</b>

**Табела 9. Структура стања унутрашњег дуга јединица локалне самоуправе по инструментима задужења, на дан 31.12.2015. године**

Инструменти задужења	Стање дуга (мил.КМ)	% учешћа
Посредством кредитног споразума	263,17	85,76%
Емисијом хартија од вриједности	43,68	14,24%
<b>УКУПНО</b>	<b>306,85</b>	<b>100,00%</b>

**Табела 10. Сервис унутрашњег дуга Републике Српске (буџета) у периоду 2011-2015. године, по врсти обавезе (у мил. КМ)**

Сервис	2011	2012	2013	2014	2015
Главница дуга	108,22	147,23	130,33	194,54	213,63
Камата и други трошкови	8,85	14,22	17,65	22,40	31,50
<b>УКУПНО</b>	<b>117,07</b>	<b>161,45</b>	<b>147,97</b>	<b>216,94</b>	<b>245,13</b>

#### 4.4.3. Гаранције

Народна скупштина Републике Српске дала је укупно шест сагласности за издавање гаранција Републике Српске као и једну сагласност за повећање износа гаранције, а са 31.12.2015. године издато је пет гаранција Владе Републике Српске, и то:

- за кредитно задужење а.д. "Водовод и канализација" Бијељина код Европске банке за обнову и развој (EBRD), у износу од 5,00 милиона EUR, под сљедећим условима: рок отплате 15 година, грејс период 3 године, каматна стопа Euribor+1%, комисиона провизија 0,5%, једнократна провизија 1%;
- за кредитно задужење а.д. "Жељезнице Републике Српске" код Unicredit bank а.д. Бања Лука, у износу од 8,25 милиона EUR, под сљедећим условима: рок отплате 7 година, грејс период 2 године, каматна стопа шестомјесечни Euribor+5,1%, накнада 0,2%. Анексом уговора о кредиту износ кредитног задужења је измијењен и износи 4,56 милиона EUR;
- за кредитно задужење ЈП „Аутопутеви РС“ код Европске банке за обнову и развој (EBRD), у износу од 150,00 милиона EUR под сљедећим условима: рок отплате 15 година, грејс период 3 године, каматна стопа Euribor+1%, комисиона провизија 0,5%, једнократна провизија 1%. Народна скупштина Републике Српске је 18.02.2015. године донијела Одлуку о измјени и допуни Одлуке о давању сагласности за издавање гаранције Републике Српске за кредитно задужење ЈП „Аутопутеви РС“ којом се износ задужења повећава за додатних 35,00 милиона EUR;
- за кредитно задужење „Никола Тесла“ ДОО Бања Лука код пословних банака у износу до 12,00 милиона КМ под сљедећим условима: рок отплате до 15 година, грејс период урачунат у рок отплате до 2 године, каматна стопа промјенљива или фиксна до 8%. Влада Републике Српске је, по основу закљученог Уговора о кредиту, издала гаранцију за кредитно задужење у износу од 5,00 милиона КМ и ова гаранција је активирана у току 2014. године.
- за кредитно задужење АД „Топлана“ Приједор код Европске банке за обнову и развој (EBRD), у износу од 7,00 милиона EUR под сљедећим условима: рок отплате 15 година, грејс период 3 године урачунат у рок отплате, каматна стопа Euribor + 1%, комисиона провизија 0,5%, једнократна провизија 1%.

Гаранција за коју постоји сагласност, али исту Влада Републике Српске није издала са 31.12.2015. године је:

- гаранција за кредитно задужење КП Градске топлане а.д. Пале код Европске банке за обнову и развој (EBRD), у износу од 4,50 милиона EUR, под сљедећим условима: рок

отплате 15 година, грејс период 3 године урачунат у рок отплате, каматна стопа бмј Euribor + 1%, комисиона провизија 0,5%, једнократна провизија 1%.

По издатим гаранцијама са 31.12.2015. године повучено је кредитних средстава у износу од 323,67 милиона КМ, а стање дуга износи 305,28 милиона КМ.

**Табела 11. Преглед издатих гаранција Републике Српске са 31.12.2015. године**

у милионима

Кредитор/ прималац гаранције	Корисник гаранције	Износ гаранције		Повучен износ		Стање дуга	
		оригинална валута (EUR)	КМ	оригинална валута (EUR)	КМ	оригинална валута (EUR)	КМ
EBRD	'Водовод и канализација" Бијељина	5,00	9,78	5,00	9,78	4,22	8,25
EBRD	ЈР „Аутопутеви РС“	150,00	293,37	149,17	291,76	142,92	279,53
Unicredit bank	Жељезнице РС	4,56	8,91	4,33	8,46	1,96	3,83
EBRD	А.Д. "Топлана" Приједор	7,00	13,69	6,99	13,67	6,99	13,67
<b>Укупно</b>		<b>166,56</b>	<b>325,75</b>	<b>165,49</b>	<b>323,67</b>	<b>156,09</b>	<b>305,28</b>

\*Гаранција по основу кредитног задужења „Никола Тесла“ д.о.о. је активирана и укључена је у стање унутрашњег дуга РС.

#### 4.4.4. Макроекономски показатељи и индикатори одрживости дуга

На дан 31.12.2015. године, **укупан дуг Републике Српске који подлијеже законском ограничењу<sup>2</sup>** износи **5.251,14 милиона КМ** (57,4% БДП-а), **док јавни дуг који подлијеже законском ограничењу** износи **4.269,52 милиона КМ** (46,6% БДП-а)<sup>3</sup>.

У наредној табели приказани су показатељи задужености у периоду 2011-2015. године и пројекције истих за 2016. и 2017. годину, а основни ризици остваривања датих пројекција огледају се у:

1. остварењу претпоставки о вриједностима промјенљивих каматних стопа, девизних курсева, те повлачењу кредитних средстава (за финансирање инвестиционих пројеката у имплементацији и буџетске потрошње) у пројектованом периоду,
2. повлачењу средстава по основу потенцијалних кредита за инвестиционе пројекте који су у различитим фазама припреме (иста нису укључена у процјену),
3. остварењу претпоставки о расту и дефициту/суфициту, а што дефинише потребе за финансирањем и директно утиче на смањење/повећање нивоа дуга,
4. могућности промјена у законским одредбама које би регулисале обавезу измирења унутрашњег дуга на начин другачији од постојећих законских рјешења, и на тај начин отежале планирање и контролисање отплате, те
5. потенцијалним обавезама које би проистекле из рјешавања проблема реституције, а које би биле обавезе буџета Републике Српске.

<sup>2</sup>У складу са чланом 1. Закона о допунама Закона о задуживању, дугу и гаранцијама Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“ број 52/14), 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 дуг(60%) и јавни дуг Републике Српске(55%).

<sup>3</sup>Према коначним подацима које је објавио РЗС РС, БДП за 2015. годину износи 9.153 милиона КМ.

**Табела 12. Анализа одрживости дуга Републике Српске**

(у милионима КМ)

ОПИС	2011	2012	2013	2014	2015	2016**	2017**
1 Сервис спољног дуга	127,3	152,1	241,9	265,0	204,3	256,2	336,6
1.1. Републике Српске (буџета)	87,1	102,3	184,7	200,7	133,7	171,2	237,9
1.2. јединица локалне самоуправе		0,4	2,4	3,6	4,7	5,7	8,1
1.3. јавних предузећа и ИРБ-а	40,2	49,3	54,8	60,6	65,9	79,3	90,6
2 Сервис унутрашњег дуга	158,6	247,5	246,0	352,4	364,3	488,0	469,3
2.1. Републике Српске (буџета)	117,2	161,4	148,0	216,9	245,1	380,0	368,3
2.2. јединица локалне самоуправе	41,1	47,4	52,2	66,7	56,3	60,0	56,9
2.3. фондова социјалне сигурности	0,3	38,7	45,8	68,8	62,9	48,0	44,1
<b>3 Сервис укупног дуга Републике Српске (1+2)</b>	<b>285,9</b>	<b>399,6</b>	<b>487,9</b>	<b>617,4</b>	<b>568,6</b>	<b>744,2</b>	<b>805,9</b>
4 Стање спољног дуга	2.396,1	2.653,2	2.675,4	2.887,2	3.012,1	3.435,2	3.730,6
4.1. Републике Српске (буџета)	1.688,7	1.721,4	1.715,3	1.859,1	1.951,4	2.113,6	2.276,1
4.1.1. који подлијеже законском ограничењу	1.688,7	1.721,4	1.715,3	1.759,4	1.925,4	2.073,2	2.207,5
4.1.2. који не подлијеже законском ограничењу	0,0	0,0	0,0	99,7	26,0	40,4	68,5
4.2. јединица локалне самоуправе	27,1	33,0	48,2	63,5	79,1	92,6	137,7
4.3. јавних предузећа и ИРБ-а	680,4	898,8	911,9	964,7	981,6	1.228,9	1.316,9
5 Стање унутрашњег дуга	1.853,2	2.015,8	2.059,3	2.168,0	2.265,0	2.227,8	2.151,1
5.1. Републике Српске (буџета)	1.440,7	1.410,1	1.405,7	1.528,0	1.619,3	1.787,6	1.787,0
5.2. јединица локалне самоуправе	255,9	321,8	345,9	330,4	306,9	258,7	215,8
5.3. фондова социјалне сигурности	156,6	283,9	307,7	309,7	338,9	181,5	148,3
6 Дуг Републике Српске (буџета)	3.129,4	3.131,5	3.121,0	3.387,0	3.570,7	3.901,2	4.063,1
6.1. који подлијеже законском ограничењу	3.129,4	3.131,5	3.121,0	3.287,4	3.544,7	3.860,8	3.994,6
6.2. који не подлијеже законском ограничењу	0,0	0,0	0,0	99,7	26,0	40,4	68,5
7 Дуг јединица локалне самоуправе	283,0	354,8	394,1	393,8	385,9	351,3	353,4
8 Дуг фондова социјалне сигурности	156,6	283,9	307,7	309,7	338,9	181,5	148,3
9 Дуг јавних предузећа и ИРБ-а	680,4	898,8	911,9	964,7	981,6	1.228,9	1.316,9
<b>10 ЈАВНИ ДУГ РЕПУБЛИКЕ СРПСКЕ (6+7+8)</b>	<b>3.568,9</b>	<b>3.770,2</b>	<b>3.822,8</b>	<b>4.090,6</b>	<b>4.295,5</b>	<b>4.434,0</b>	<b>4.564,8</b>
<b>11 УКУПАН ДУГ РЕПУБЛИКЕ СРПСКЕ (6+7+8+9)</b>	<b>4.249,4</b>	<b>4.669,0</b>	<b>4.734,7</b>	<b>5.055,2</b>	<b>5.277,1</b>	<b>5.663,0</b>	<b>5.881,7</b>
<b>12 Јавни дуг РС који подлијеже законском ограничењу</b>	<b>3.568,9</b>	<b>3.770,2</b>	<b>3.822,8</b>	<b>3.990,9</b>	<b>4.269,5</b>	<b>4.393,6</b>	<b>4.496,3</b>
<b>13 Укупан дуг РС који подлијеже законском ограничењу</b>	<b>4.249,4</b>	<b>4.669,0</b>	<b>4.734,7</b>	<b>4.955,6</b>	<b>5.251,1</b>	<b>5.622,6</b>	<b>5.813,2</b>
12 Бруто домаћи производ*	8.682,2	8.585,0	8.761,0	8.847,0	9.152,9	9.501,0	9.890,0
21 Јавни дуг Републике Српске (% БДП-а)	41,1%	43,9%	43,6%	46,2%	46,9%	46,7%	46,2%
22 Укупан дуг Републике Српске (% БДП-а)	48,9%	54,4%	54,0%	57,1%	57,7%	59,6%	59,5%
23 Јавни дуг РС који подлијеже законском ограничењу(% БДП-а)	41,1%	43,9%	43,6%	45,1%	46,6%	46,2%	45,5%
24 Укупан дуг РС који подлијеже законском ограничењу(% БДП-а)	48,9%	54,4%	54,0%	56,0%	57,4%	59,2%	58,8%
23 Извоз роба и услуга*	2.560,8	2.375,0	2.604,0	2.692,0	2.613,9	2.792,0	2.956,7
24 Сервисирање спољног дуга / Извоз (%)	5,0%	6,4%	9,3%	9,8%	7,8%	9,2%	11,4%
25 Стање спољног дуга /Извоз (%)	93,6%	111,7%	102,7%	107,3%	115,2%	123,0%	126,2%

\* Републички завод за статистику Републике Српске (подаци за период 2011-2015. год); 2016. и 2017. година је пројекција Министарства финансија Републике Српске;

\*\* Процјене Министарства финансија Републике Српске, у складу са документом Програм економских реформи РС за период 2017-2019. године

#### 4.4.5. Управљање дугом

У валутној структури дуга са стањем на дан 31.12.2015. године, највећи удио имају валуте КМ са 42,92%, и EUR са 29,80%, а значајно учешће имају још двије валуте, и то SDR са 20,02%, и USD са 3,82%.

Са аспекта волатилности каматних стопа дуг се отплаћује под следећим условима:

- спољни дуг
  - 47,58% дуга се отплаћује по фиксним условима,
  - 52,12% дуга се отплаћује по промјенљивим условима,
  - за 0,30% дуга још увијек нису утврђени услови отплате (дио дуга према Паришком клубу Њемачка);
- унутрашњи дуг
  - 60,44% дуга се отплаћује по фиксним условима,
  - 22,48% дуга се отплаћује по промјенљивим условима,
  - 17,08% дуга још се још увијек не отплаћује јер исти још није верификован (дио пројектованог унутрашњег дуга).

У фази отплате је 66,92% укупног дуга, док је у графе периоду 33,08% укупног дуга.

Са аспекта рочне структуре дуга 97,31% укупног дуга је дугорочни дуг, а само 2,69% краткорочни.

Са аспекта инструмената дуга, у структури укупног дуга 28,80% је у форми хартија од вриједности, 67,72% дуга је у форми кредита, а 3,48% дуга је акциони план и остале готовинске обавезе.

#### 4.5. Спољна трговина и платни биланс

У периоду јануар-новембар 2016. године, обим робне размјене Републике Српске са иностранством износио је 6.562 мил. КМ, од чега се на извоз односио 2.605 мил. КМ, а на увоз 3.957 мил. КМ.

Спољнотрговински дефицит у периоду јануар-новембар 2016. године износио је 1.352 мил. КМ, док је покривеност увоза извозом износила 65,8%.

Извоз је у периоду јануар-новембар 2016. године повећан за 9,1% у односу на исти период претходне године, док је увоз смањен за 1,6%.<sup>4</sup>

Обим спољнотрговинске размјене Републике Српске у 2015. години износио је 6.983 мил. КМ, од тога се на извоз односило 2.614 милиона КМ, а на увоз 4.369 мил. КМ. У 2015. години покривеност увоза извозом износила је 59,8%.

**Табела 13. Платни биланс БиХ за период 2013 - 2016. година**

(у мил. КМ)

В2	В3	2013	2014	2015	2016		
					Q1 16	Q2 16	Q3 16
<b>ТЕКУЋИ РАЧУН:</b>		<b>-1.414,81</b>	<b>-2.012,69</b>	<b>-1.629,83</b>	<b>-357,87</b>	<b>-428,14</b>	<b>-209,63</b>
<b>Увоз</b>	Увоз	15.287,76	16.522,29	16.349,19	3.615,22	4.315,52	4.406,94
	Примарни доходак	512,28	750,42	796,60	174,0	209,67	197,93
	Роба и услуге	14.496,38	15.474,22	15.213,37	3.355,81	4.021,87	4.124,91
	Секундарни доходак	279,11	297,65	339,21	85,42	83,98	84,11
<b>Извоз</b>	Извоз	13.872,95	14.509,61	14.719,35	3.257,35	3.887,38	4.197,31
	Примарни доходак	861,85	952,95	931,51	216,22	218,67	252,35

<sup>4</sup> Извор: Републички завод за статистику Републике Српске

ЈЕДИНСТВЕНИ ПРОСПЕКТ  
за емисије обвезница Републике Српске у 2017. години  
Република Српска - Министарство финансија

B2	B3	2016					
		2013	2014	2015			
	Роба и услуге	9.037,07	9.288,51	9.870,41	2.204,80	2.673,56	2.910,72
	Секундарни доходак	3.974,03	4.268,15	3.917,43	836,33	995,15	1.034,24
<b>КАПИТАЛНИ РАЧУН</b>		<b>337,76</b>	<b>443,41</b>	<b>364,35</b>	<b>73,32</b>	<b>82,77</b>	<b>82,29</b>
<b>ФИНАНСИЈСКИ РАЧУН:</b>		<b>-855,40</b>	<b>-1.415,45</b>	<b>-1.030,50</b>	<b>-246,11</b>	<b>-219,91</b>	<b>113,70</b>
Директне инвестиције		-341,57	-755,05	-432,55	-158,48	-16,49	-77,60
Портфолио инвестиције		144,14	102,80	113,60	1,22	46,48	82,78
Остале инвестиције		-1.366,88	-1.475,69	-1.591,96	-26,47	-401,88	-584,29
Резервна актива		708,92	712,50	880,75	-62,43	151,84	692,26
Нето грешке и пропусти		221,66	153,83	234,98	38,44	125,46	241,04
Учешће текућег рачуна у БДП (%)		-5,3	-7,4	-5,7	-	-	-

Извор: Централна банка БиХ, Агенција за статистику БиХ

#### 4.6. Девизне резерве

Девизне резерве се воде јединствено за цијелу БиХ и њима управља Централна банка БиХ.

**Табела 14. Нето девизне резерве ЦББиХ<sup>5</sup>**

Година	Износ (у милионима КМ)
2008	6.294,8
2009	6.211,2
2010	6.456,3
2011	6.422,5
2012	6.507,4
2013	7.067,3
2014	7.824,5
2015	8.605,0

#### 4.7. Приходи и расходи

Буџетски приходи у буџету Републике Српске за 2015. годину износили су 1.608,27 милиона КМ. Буџетски приходи у буџету Републике Српске за 2016. годину износили су 2.468,10 милиона КМ.

Буџетски расходи у буџету Републике Српске за 2015. годину износили су 1.532,05 милиона КМ. Буџетски расходи у буџету Републике Српске за 2016. годину износили су 2.406,49 милиона КМ.

<sup>5</sup> Извор: Годишњи извјештај Централне банке БиХ за 2015. годину

## 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.

## 7. ДОКУМЕНТИ ДОСТУПНИ НА УВИД

На интернет страници Владе Републике Српске [www.vladars.net](http://www.vladars.net), под сегментом Министарство финансија<sup>6</sup> доступна су сљедећа документа:

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

## 8. ИЗРАДА ПРОСПЕКТА

Проспект је израдио Министарство финансија Републике Српске.



МИНИСТАР  
др Зоран Тегелтија

<sup>6</sup> <http://www.vladars.net/sr-SP-Cyrl/Vlada/Ministarstva/mf/Pages/Default.aspx>