



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



Ocjena rizika po finansijsku stabilnost - prvo polugodište 2025.

Izdanje 3: 12/2025.



Sadržaj

Spisak grafikona	3
Spisak tabela.....	3
Skraćenice	4
Sažetak.....	5
1. Makroekonomski trendovi i rizici po finansijsku stabilnost.....	6
2. Trendovi i rizici iz bankarskog sektora.....	10
2.1. Otpornost bankarskog sektora na rizike i rezultati testova na stres	14
3. Regulatorni okvir.....	19

SPISAK GRAFIKONA

Grafikon 1: Mapa makrofinansijskih rizika	6
Grafikon 2: Indeks globalne nesigurnosti	6
Grafikon 3: Ključni makroekonomski indikatori	7
Grafikon 4: Polugodišnja struktura tekućeg računa BiH	7
Grafikon 5: Makroekonomske prognoze	9
Grafikon 6: Dijagram FSI bankarskog sektora	10
Grafikon 7: Pokrivenost nekvalitetnih kredita rezervisanjima	10
Grafikon 8: Kvalitet kreditnog portfolija	10
Grafikon 9: Dinamika kretanja kredita stanovništvu i nefinansijskim preduzećima	11
Grafikon 10: Procjena finansijskog ciklusa BiH.....	11
Grafikon 11: Novoodobreni krediti stanovništvu i kamatne stope	12
Grafikon 12: Novoodobreni krediti preduzećima i kamatne stope	12
Grafikon 13: Kretanje EURIBOR-a i kamatnih stopa u BiH.....	12
Grafikon 14: Struktura novoodobrenih kredita prema tipu kamatne stope.....	13
Grafikon 15: Struktura ukupnih depozita po preostaloj ročnosti.....	13
Grafikon 16: Indikatori profitabilnosti	13
Grafikon 17: Ukupni kapitalni zahtjevi i stvarne stope adekvatnosti kapitala po bankama	14
Grafikon 18: Stopa adekvatnosti kapitala u osnovnom i dva ekstremna scenarija i minimalni regulatorni kapitalni zahtjevi	15
Grafikon 19: Uticaj pojedinačnih pozicija na stopu adekvatnosti kapitala u ekstremnim scenarijima	16
Grafikon 20: Rezervisanja za kreditni rizik	16
Grafikon 21: Indikatori likvidnosti	16
Grafikon 22: Osnovne LCR komponente, Q2 2025. godine.....	17
Grafikon 23: Struktura zaštitnog sloja likvidnosti	17
Grafikon 24: Ukupne potrebe banaka za dodatnim likvidnim sredstvima.....	17
Grafikon 25: Koeficijent pokrića likvidnosti (LCR) za bankarski sektor.....	18
TO 1: Kamatne stope na kredite stanovništvu i iznos novoodobrenih stambenih kredita	8

SPISAK TABELA

Tabela 1: Odabrani indikatori iz bankarskog sektora BiH	13
Tabela 2: Osnovne pretpostavke u testovima na stres	15

SKRAĆENICE

ABRS	Agencija za bankarstvo Republike Srpske
BDP	Bruto domaći proizvod
BiH	Bosna i Hercegovina
BPRV	Bruto poravnanje u realnom vremenu
CBBiH	Centralna banka Bosne i Hercegovine
CCyB	Kontraciklični zaštitni sloj kapitala (Countercyclical capital buffer)
ECB	Evropska centralna banka
ESG	Okolišni, socijalni i upravljački rizici (Environmental, social and governance)
EU	Evropska unija
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
FBA	Agencija za bankarstvo Federacije Bosne i Hercegovine
FBiH	Federacija Bosne i Hercegovine
IFC	Međunarodna finansijska korporacija (International Finance Corporation)
IRRBB	Kamatni rizik u bankarskoj knjizi (Interest Rate Risk in the Banking Book)
KM	Konvertibilna marka
LCR	Koeficijent pokrića likvidnosti (Liquidity Coverage Ratio)
MREL	Minimalni regulatorni zahtjev za kapitalom i prihvatljivim obavezama (Minimum requirement for own funds and eligible liabilities)
NPL	Nekvalitetni krediti (Nonperforming loans)
RS	Republika Srpska
TIPS	Instant plaćanje u eurima (TARGET Instant Payment Settlement)
UBBiH	Udruženje banaka Bosne i Hercegovine
WUI	Indeks globalne nesigurnosti

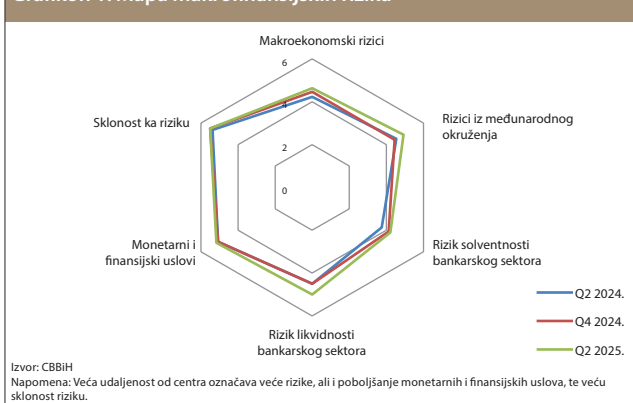
SAŽETAK

- Prvu polovinu 2025. godine na globalnom nivou su obilježile izražene geopolitičke i trgovinske napetosti. Stoga su najizraženiji rizici po finansijsku stabilnost u BiH bili upravo oni koji dolaze iz međunarodnog okruženja, a isti će vjerovatno biti u fokusu i u narednom periodu. U isto vrijeme usporen ekonomski rast s jedne te ubrzan rast inflacije s druge strane, obilježili su unutrašnje ekonomske prilike, pa su i rizici iz domaćeg okruženja blago povećani u odnosu na prethodnu godinu. Usljed porasta rizika iz međunarodnog i domaćeg makroekonomskog okruženja, smanjena je i očekivana stopa ekonomskog rasta BiH za 2025. godinu, dok je nivo inflacije revidiran naviše. S druge strane, povećani makroekonomski rizici iz međunarodnog i domaćeg okruženja se nisu negativno odrazili na monetarne i finansijske uslove u zemlji, kao i na percepciju rizika od strane investitora. Posljedično opšti nivo rizika po finansijsku stabilnost u prvoj polovini 2025. godine, iako blago povećan u odnosu na 2024. godinu, i dalje se nalazi u okviru koji se definiše kao nizak do umjeren nivo rizika.
- Bankarski sektor BiH u prvoj polovini 2025. godine zadržao je visok nivo stabilnosti i otpornosti, uz nastavak povoljnih trendova u ključnim segmentima poslovanja. Sveukupna ocjena indikatora finansijskog zdravlja ukazuje na i dalje prisutan trend poboljšanja kapitaliziranosti i kvaliteta aktive, uz zadržavanje visokog nivoa likvidnosti i profitabilnosti. Kreditna aktivnost ostala je snažna, podržana povoljnim uslovima finansiranja kao i stabilnom potražnjom za kreditima, što je rezultiralo daljnjim smanjenjem negativnog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a, međutim, ovaj indikator finansijskog ciklusa i dalje ukazuje da je finansijski ciklus u negativnoj fazi. S druge strane, kompozitni indikator finansijskog ciklusa bilježi pozitivnu vrijednost i potvrđuje prelazak u uzlaznu fazu ciklusa. Finansijski uslovi na domaćem tržištu ostali su povoljni, prije svega zbog strukture izvora finansiranja banaka, u kojoj dominiraju kratkoročni domaći depoziti s i dalje vrlo niskim troškom finansiranja. Profitabilnost bankarskog sektora, iako i dalje na visokom nivou, zabilježila je blago smanjenje u odnosu na prethodnu godinu. Održivi nivo profitabilnosti u narednom periodu zavisit će od dinamike troškova finansiranja, mogućeg povećanja kamatnih stopa na depozite i ostale izvore sredstava, te potencijalnog pogoršanja kvaliteta aktive u uslovima povećane makroekonomske neizvjesnosti.
- Rezultati testova na stres zaključno sa Q2 2025. godinom pokazali su da je bankarski sektor BiH stabilan i siguran te da je u mogućnosti adekvatno apsorbovati ekstremne šokove solventnosti i likvidnosti. Snažna početna pozicija prilikom testiranja, a koja se ogleda u dobroj kapitaliziranosti i visokoj likvidnosti bankarskog sektora na kraju drugog kvartala 2025. godine, najviše doprinosi činjenici da bankarski sektor može adekvatno odgovoriti i na malo vjerovatne ekstremne scenarije, te sačuvati ukupnu stabilnost.
- Tokom 2025. godine entitetske agencije za bankarstvo također su nastavile jačati regulatorni okvir kroz usvajanje novih podzakonskih akata i privremenih mjera usmjerenih na očuvanje stabilnosti bankarskog sektora. Izdvajaju se izmjene i dopune Zakona o bankama u Republici Srpskoj i Federaciji BiH, te razvoj regulatornog okvira koji stvara preduslove za buduću implementaciju kontracikličkog zaštitnog sloja kapitala (CCyB) i mjera usmjerenih na dužnike (DSTI i LTV). Također, obje agencije za bankarstvo su u toku 2025. godine utvrdile Listu sistemski značajnih banaka na osnovu zajednički usaglašene metodologije. Centralna banka BiH je također nastavila vršiti aktivnosti na modernizaciji platnih sistema u BiH te je potpisala sporazum o uspostavljanju sistema instant plaćanja na Zapadnom Balkanu čime je započela proces nadogradnje platnog sistema koji bi nakon implementacije omogućio i bilateralne veze u sferi instant plaćanja s članicama EU i Zapadnog Balkana.

1. MAKROEKONOMSKI TRENDovi I RIZICI PO FINANSIJSKU STABILNOST

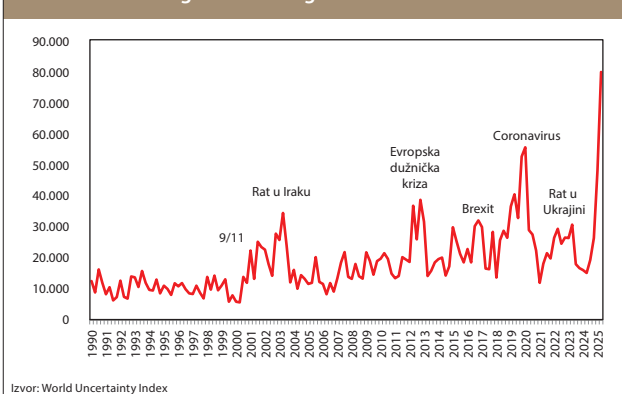
Opšti nivo rizika po finansijsku stabilnost u prvoj polovini 2025. godine blago je povećan u odnosu na 2024. godinu, ali se i dalje nalazi u okviru koji se definiše kao nizak do umjeren nivo rizika (Grafikon 1). Smanjena je i očekivana stopa ekonomskog rasta za ovu godinu, dok je nivo inflacije revidiran naviše. U tim okolnostima, uspješnost i otpornost bh. bankarskog sistema se i dalje procjenjuje kao visoka. Najizraženiji rizici u 2025. godini su oni koji dolaze iz međunarodnog okruženja, a isti će vjerovatno biti u fokusu i u narednim godinama, dominantno oblikujući makroekonomske trendove u BiH.

Grafikon 1: Mapa makrofinansijskih rizika



Tokom 2025. godine međunarodnim okruženjem su dominirale geopolitičke neizvjesnosti i povećani rizici. Ratni sukobi u Ukrajini i na Bliskom Istoku kontinuirano održavaju globalnu nesigurnost na visokom nivou, dok su globalne tenzije u ovoj godini dodatno pojačane novim mjerama i carinskim politikama SAD-a. Posljedično, indeks globalne nesigurnosti (WUI) je na kraju drugog kvartala 2025. godinu dosegao najvišu vrijednost otkako se podaci za ovaj indeks obrađuju i objavljuju¹, jasno oslikavajući trenutni nivo geopolitičke neizvjesnosti (Grafikon 2). U takvim uslovima, ipak je ostvaren realni ekonomski rast BDP-a u prvom i drugom kvartalu 2025. godine od 0,6% i 0,1% respektivno. Održavanju rasta ekonomije eurozone u pozitivnoj teritoriji značajno je doprinijela i politika ECB-a koja je smanjenjem kamatnih stopa osnažila ekonomiju povoljnim uslovima finansiranja u neizvjesnom makroekonomskom okruženju.

Grafikon 2: Indeks globalne nesigurnosti

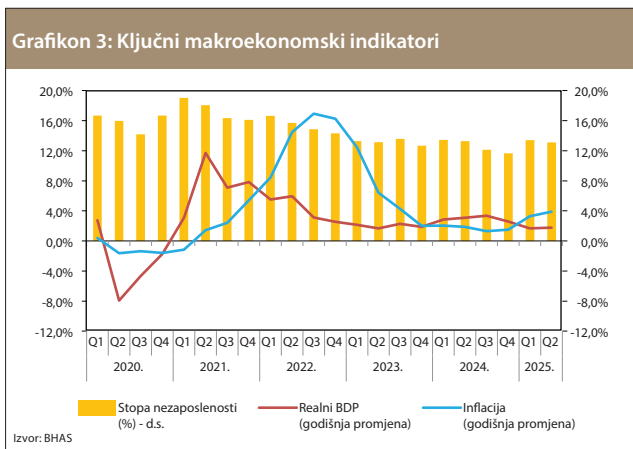


Ova godina unutar eurozone također je obilježena i smanjenom stopom EURIBOR-a, usporenom inflacijom kao i jačim kursom eura u odnosu na dolar. Imajući u vidu da je tržište eurozone najveće izvozno tržište za BiH (preko 60% bh. izvoza se odnosi na tržište eurozone), prisutan je rizik gubitka konkurentnosti evropskih proizvođača i izvoznika zbog snažnog eura, a što može snažno pogoditi bh. ekonomiju kroz smanjenu potražnju za bh. proizvodima. Ovakvoj ocjeni doprinosi i činjenica da učešće izvoza u bh. BDP-u tokom prve polovine 2025. godine ponovo bilježi trend rasta, te samim tim čini bh. ekonomiju više osjetljivom na nepovoljne vanjske uticaje. Trend smanjenja EURIBOR-a, te stabilne cijene na tržištu nafte su imali pozitivan efekt po bh. ekonomiju, te su rezultirale time da rast ukupnih rizika po finansijsku stabilnost koji dolaze iz međunarodnog okruženja bude ograničen.

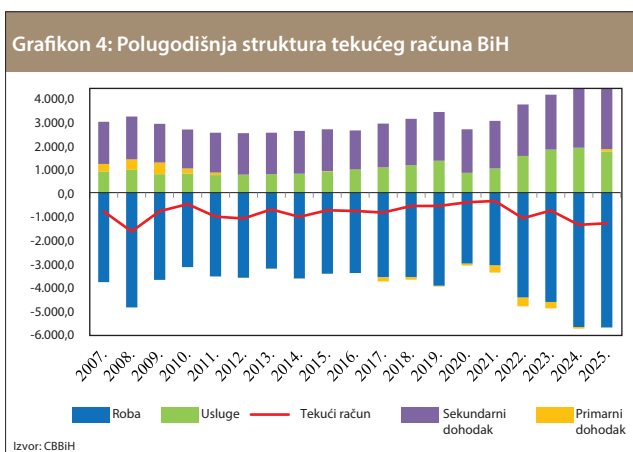
Rizici po finansijsku stabilnost iz domaćeg okruženja također su izraženiji u odnosu na prethodnu godinu, dominantno pod uticajem dva ključna makroekonomska indikatora. Preciznije, usporen ekonomski rast, s jedne, te ubrzan rast inflacije, s druge strane, dominantno su oblikovali makroekonomsku sliku BiH u prvoj polovini 2025. godine (Grafikon 3). Realni ekonomski rast BiH za prvih šest mjeseci 2025. godine iznosio je 1,7% na godišnjem nivou, što predstavlja najlošiji polugodišnji rezultat u prethodnih pet godina, odnosno od 2020. godine kada je BiH pogođena prvim valom COVID-19 pandemije. Posmatrano s proizvodne strane, rast BDP-a je vođen pozitivnim trendovima u uslužnom sektoru, prije svega kroz porast trgovine na veliko i malo kao najveće kategorije BDP-a, dok, s druge strane, proizvodni sektor, prevashodno industrijska proizvodnja, kontinuirano negativno doprinosi ukupnom ekonomskom rastu BiH.

¹ Svjetski indeks neizvjesnosti prati neizvjesnost širom svijeta analizom teksta iz izvještaja o zemljama koje objavljuje Economist Intelligence Unit. Indeks je dostupan za 143 zemlje.

Ukupni inflatorni pritisci značajno su ojačali tokom 2025. godine, uprkos stabilizaciji potrošačkih cijena u eurozoni. Najveći rast potrošačkih cijena u ovoj godini zabilježen je u kategorijama hrane i ugostiteljskih usluga.



Tako je inflatorna stopa u kategoriji „Hrana i bezalkoholna pića” skoro četiri puta veća u odnosu na prosjek 2024. godine, dok je rast cijena u kategoriji „Restorani i hoteli” također na visokom nivou od 6,3%. Iako je bh. ekonomija snažno oslonjena na uvoz hrane (blizu 10% ukupnog bh. uvoza roba se odnosi na prehrambenu industriju), pa je u značajnoj mjeri ovisna o kretanju cijena na međunarodnim tržištima, izvjesno je da su i interni faktori u ovoj godini imali značajan uticaj na nivo potrošačkih cijena. Naime, snažan rast prosječnih plata nakon promjene nivoa minimalne plate početkom godine (prosječne neto plate su porasle za 13% u prvoj polovini ove godine), prelio se na rast cijena usluga, što je jedan od razloga zašto se kretanje inflatornih pritisaka u tekućoj godini značajno razlikuje od onog u eurozoni. Za razliku od neto plata, stopa nezaposlenosti je zabilježila obrat pozitivnog trenda pa je zaključno s prvim polugodištem stopa nezaposlenosti porasla na 13,1%, sa 11,7% na kraju prethodne godine. Uticaj promjene minimalne plate na tržište rada će ostati u fokusu i u narednom periodu, te predstavljati potencijalni izvor rizika, imajući u vidu da je još uvijek kratak period kako bi se efekti te odluke mogli kvantificirati na mapi rizika kao pozitivni ili negativni.



Ostali indikatori koji se koriste pri ocjeni rizika koji proizlaze iz domaćeg okruženja u najvećoj mjeri su imali stabilizirajući efekat. Rizici u fiskalnom sektoru ostali su nepromijenjeni zahvaljujući ostvarenom budžetskom suficitu sektora generalne vlade tokom prvih šest mjeseci ove godine. Rizici proistekli iz platnog bilansa pozicije također su se zadržali na istom nivou, prije svega usljed blagog pada deficita tekućeg računa (za 4,7% u odnosu na prvo polugodište 2024. godine), prvenstveno zahvaljujući rastu suficita na računu sekundarnog dohotka gdje dominiraju personalni transferi (Grafikon 4). Omjer javnog duga i BDP-a također se nastavio smanjivati i ne predstavlja značajan izvor rizika po finansijsku stabilnost BiH. Ipak, potencijalni izvori rizika u ovim makroekonomskim segmentima postoje, poput rasta unutrašnje zaduženosti i pada suficita na računu usluga, te je na njih potrebno obratiti pažnju u narednom periodu.

Povećani makroekonomski rizici iz međunarodnog i domaćeg okruženja nisu se negativno odrazili na monetarne i finansijske uslove u zemlji. Relativno stabilne aktivne kamatne stope u uslovima povećane inflacije povoljno su djelovale na kreditnu priuštivost u BiH. Anketa o kreditnoj aktivnosti banaka za Q2 2025. godinu je pokazala da su kreditni standardi u prvoj polovini godine ili ublaženi ili ostali nepromijenjeni. Sve navedeno je stvorilo preduslove za povećanje kreditne aktivnosti banaka u istom periodu, kako na strani korporativnog sektora tako i na strani stanovništva, što je posljedično smanjilo jaz između ukupnih kredita i BDP-a. S druge strane, povećana kreditna aktivnost je uticala na nešto viši rizik solventnosti i likvidnosti u odnosu na prethodnu godinu, ali se rizici u oba segmenta i dalje nalaze na nivou koji ih definiše kao umjerene (detaljniji pregled indikatora bankarskog sektora dat je u narednom poglavlju).

Percepcija rizika od strane investitora ostala je nepromijenjena u prvoj polovini godine, iako se očekivalo njeno pogoršanje imajući u vidu povećane rizike iz domaćeg i vanjskog okruženja. Negativne posljedice povećanih rizika odrazile su se na priliv investicija u BiH, sa zabilježenim smanjenjem i direktnih stranih i portfolio i ostalih investicija u strukturi platnog bilansa. S druge strane, tržište nekretnina je i dalje snažno bez ozbiljnih naznaka obrata trenda u skorijem periodu. Prema dostupnim podacima koji obuhvataju samo novogradnju, cijena nekretnina na tržištu je dosegla novi rekordan nivo, dok je broj prodatih novih stanova stagnirao u prvoj polovini godine. Ipak, imajući u vidu da tržište nekretnina u BiH karakteriše izrazita otpornost na ekonomske šokove, mala je vjerovatnoća da svi indikatori sa ovog tržišta, uključujući i broj prodatih stanova, neće zabilježiti nove rekordne vrijednosti u 2025. godini. Dodatno, povoljni uslovi finansiranja i rast kreditne aktivnosti podstiču potražnju, što povećava osjetljivost sektora na moguće promjene kamatnih stopa i makroekonomskih uslova.

Tekstni okvir: Procjena kretanja u sektoru nekretnina i rizici koji iz njega proizlaze

Sektor nekretnina ima značajnu ulogu u domaćoj ekonomiji i finansijskom sistemu, imajući u vidu njegovu snažnu povezanost s bankarskim sektorom, kretanjima na tržištu rada i investicionim aktivnostima. Promjene cijena i obima transakcija na tržištu nekretnina mogu imati važne implikacije na finansijsku stabilnost, posebno kroz kanale kreditne aktivnosti, vrijednosti kolaterala i očekivanja ekonomskih subjekata.

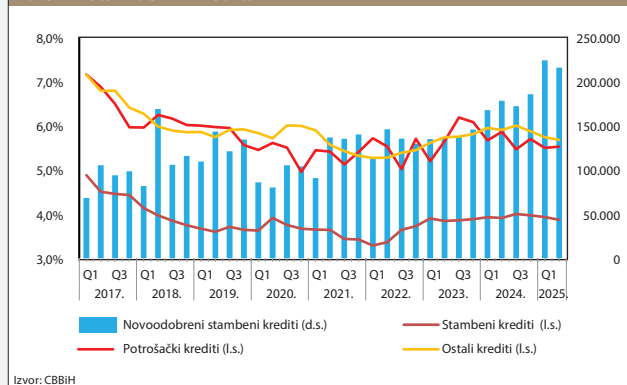
Kontinuiran i izražen rast cijena nekretnina u Bosni i Hercegovini tokom posljednjih nekoliko godina ponovo je otvorio pitanje potencijalnog stvaranja cjenovnog, odnosno spekulativnog balona na ovom tržištu. Povezanost rizika od cjenovnih neravnoteža s tržištem nekretnina posebno je izražena u uslovima strukturnih karakteristika bh. ekonomije, prije svega nerazvijenog tržišta kapitala i ograničenih alternativnih mogućnosti investiranja, zbog čega se nekretnine percipiraju kao dominantan oblik očuvanja i investiranja kapitala. Iako historijska iskustva ukazuju da se cjenovni baloni ponavljaju, njihovo pravovremeno prepoznavanje ostaje izuzetno zahtjevno.

Kretanja cijena nekretnina najjednostavnije je objasniti odnosom ponude i potražnje za istim. Posljednjih godina percepcija javnosti jeste da je ponuda stanova u BiH na izrazito visokom nivou. Ipak, statistički podaci ukazuju na nešto drugačiju situaciju. Naime, činjenica jeste da broj završenih stanova u BiH nominalno raste (broj završenih stanova u 2024. godini iznosio je 3.420, što je najveći broj još od 2010. godine), ali je ukupna ponuda novih nekretnina na tržištu i dalje izrazito niska ukoliko se taj broj stavi u odnos s ukupnim brojem stanovnika. Indeks novoizgrađenih stanova na 1.000 stanovnika iznosio je 1,1 što BiH stavlja na samo začelje Evrope po vrijednosti ovog indikatora. Nadalje, indeks nezavršenih stanova zaključno sa 2024. je iznosio 1,7, što je također ispod evropskog prosjeka. Ova dva indikatora jasno ukazuju da je ponuda nekretnina na nivou BiH u ovom trenutku i dalje niska.

S druge strane, potražnja za nekretninama ostaje snažna, a na taj zaključak ukazuje više indikatora. Na kontinuiranu potražnju za nekretninama možemo gledati kroz prizmu sklonosti stanovništva za vlastitom imovinom u obliku nekretnine. Iako za BiH ne postoje zvanične statistike, izvjesno je da su stanovnici BiH po vlasništvu nekretnina među najviše rangiranim u Evropi a na osnovu podatka za zemlje iz našeg regiona i Istočne Evrope. Uslovi na finansijskom tržištu također pogoduju potražnji za nekretninama u BiH imajući u vidu da prosječna ponderisana kamatna stopa na stambene kredite je najniža od svih kamatnih stopa na kreditnom tržištu. Stoga ne čudi da potražnja za stambenim kreditima iz godine u godinu bilježi porast. Samo u 2024. godini komercijalne banke su plasirale novih 703 miliona KM vrijednosti stambenih kredita, najviše od svih kategorija kredita stanovništvu (potrošački/stambeni/ostali krediti).

S aspekta komercijalnih banaka, stambeni krediti predstavljaju sigurne plasmane imajući u vidu da je učešće nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima u ovom segmentu 0,7% - najniži NPL ratio na bankarskom tržištu.

TO 1: Kamatne stope na kredite stanovništvu i iznos novoodobrenih stambenih kredita



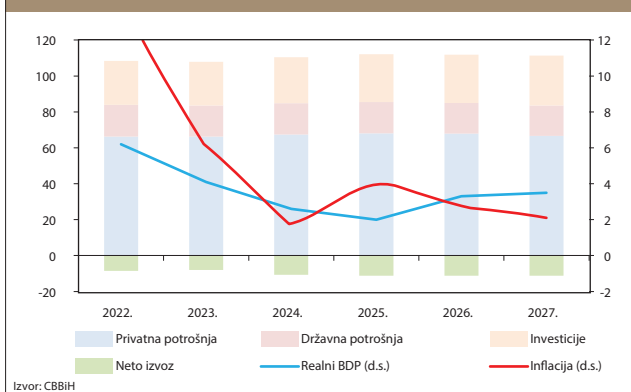
Rast cijena nekretnina nešto teže bi se mogao objasniti indikatorima bh. tržišta rada. Poboljšanja na tržištu rada, iako primjetna tokom posljednjih nekoliko godina, kreću se daleko sporije od rasta cijene nekretnina. Posljedično tom trendu, indeks priuštivosti nekretnina u BiH bilježi rast, što znači da građani BiH za kvadrat stana moraju izdvajati sve veći iznos svojih godišnjih primanja (zaključno sa 2014., indeks priuštivosti u novogradnji je iznosio 17,7%). Bez obzira na manju priuštivost mjerenu po prosječnoj plati u BiH, broj prodanih stanova kontinuirano raste. U periodu 2018-2024. i broj prodanih stanova i ukupna površina prodanih stanova u novogradnji na nivou BiH su porasli za preko 50%. Podaci sa tržišta rada sasvim sigurno nisu dovoljan izvor kupovne moći s obzirom na to da rastu sporije od cijena nekretnina. Već spomenuti pogodni uslovi na finansijskom tržištu također mogu predstavljati samo dio potražnje (oko polovine kupovine stambenih nekretnina novogradnje finansira se iz bankarskih kredita). Ostatak potražnje za nekretninama bi mogao imati izvor u potražnji iz inostranstva, odnosno potražnja bh. dijaspor (BiH spada u red evropskih zemalja s najvećim učešćem personalnih transfera u BDP-u). Trend iseljavanja stanovništva iz BiH je kontinuiran, pa je za očekivati da se ova vrsta potražnje za nekretninama u BiH održi i u narednim godinama, imajući u vidu da i bh. stanovništvo izvan zemlje ulaganje u nekretnine vidi kao „sigurnu investiciju“, te potencijalni izvor dodatne zarade kroz benefite rastućeg turizma u samoj zemlji.

Na osnovu raspoloživih indikatora, ne postoje jasni empirijski dokazi koji bi upućivali na prisustvo izraženog cjenovnog balona na tržištu nekretnina u BiH. Međutim, ograničena dostupnost detaljnih podataka o regionalnoj distribuciji cijena, strukturi kupaca, tržištu najma, stepenu korištenja stambenog fonda i učešću neaktivnih nekretnina otežava sveobuhvatniju procjenu rizika.

Ono što je izvjesno jeste da indikatori za 2025. godinu kao i makroekonomske prognoze za bh. ekonomiju u srednjoročnom periodu ne ukazuju na izvanprosječni rast na tržištu nekretnina pa samim tim ni na stvaranje cjenovnog balona. Naposljetku, potrebno je istaći da osim fundamentalnih ekonomskih indikatora kod stvaranja cjenovnog balona treba uzeti u obzir i bihevioralni aspekt. Situacija u kojoj je rast cijena vođen entuzijazmom, odnosno iracionalnim optimizmom (cijene nikad neće pasti), stvara balon upravo na osnovu disproporcije između realne (unutrašnje) i tržišne vrijednosti imovine. Ovaj aspekt je sasvim sigurno prisutan i među tržišnim učesnicima u BiH, te ga je potrebno imati u vidu kod razumijevanja kretanja cijena, ali i u potpunosti shvatiti potencijalni rizik koji iz njega može proizaći.

Rast rizika prevashodno iz vanjskog okruženja tokom prve polovine godine jedan je od faktora koji su rezultirali smanjenom prognozom stope ekonomskog rasta u 2025. godini (s prvobitno očekivanih 2,4% na 2,0%). Očekivani nivo godišnje inflacije za 2025. godinu je također revidiran i to s prvobitno procijenjenih 3,5% na 4,1%. Ipak, postepeni rast ekonomske aktivnosti uz slabljenje inflacije ostaje bazni scenario za srednjoročni vremenski horizont. Tako bi rast BDP-a u 2026. godini trebao doseći nivo od 3,3% te u 2027. godini od 3,5%. U istom vremenskom periodu, očekuje se slabljenje inflatornih pritisaka na nivo od 2,8% u 2026. godini, te na 2,1% u 2027. godini. Međutim, u uslovima visoke globalne neizvjesnosti, ekonomske prognoze su podložne čestim revizijama, kako pozitivnim tako i negativnim. Industrijska proizvodnja, izvoz, inflacija, turistički sektor, priliv personalnih transfera samo su neki od kanala distribucije preko kojih se globalni šokovi mogu prelići na malu i otvorenu bh. ekonomiju. Stoga, sasvim je izvjesno da će trendovi u bh. ekonomiji u narednim godinama u najvećoj mjeri pratiti kretanja iz međunarodnog okruženja te će globalni trendovi biti potencijalni izvor rizika ali i izvor stabilnosti i ekonomskog rasta u narednim godinama.

Grafikon 5: Makroekonomske prognoze

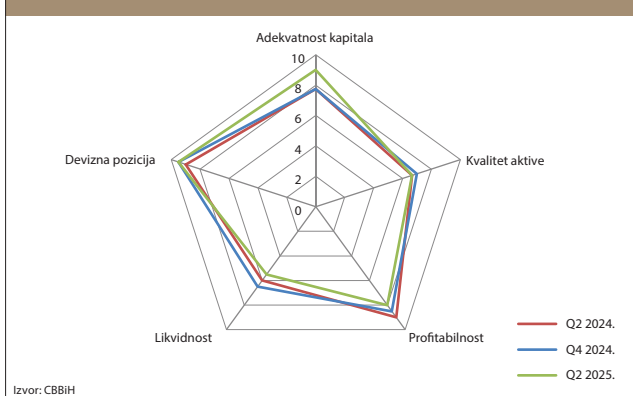


2. TRENDOWI I RIZICI IZ BANKARSKOG SEKTORA

Tokom prvog polugodišta 2025. godine bankarski sektor BiH je pokazao stabilnost i otpornost na rizike, uz nastavak pozitivnih trendova iz prethodnog perioda. Kapitalna pozicija banaka dodatno je ojačana, dok je kvalitet aktive zadržao pozitivan trend poboljšanja. Profitabilnost i likvidnost sektora ostale su na visokim nivoima, omogućavajući bankama da uspješno odgovore na izazove makroekonomskog okruženja. Kreditna aktivnost nastavila je rasti, naročito u privatnom sektoru, što je podržano povoljnim uslovima finansiranja i stabilnom domaćom potražnjom. Međutim, pojačana globalna neizvjesnost, rast inflacije i usporavanje ekonomske aktivnosti predstavljaju izazove, posebno za nefinansijska preduzeća, čije bi poslovanje u narednom periodu moglo uticati na kvalitet aktive banaka. Potencijalno pogoršanje kvaliteta aktive, zajedno s rastućim kamatnim rizikom i usporenim oporavkom ekonomske aktivnosti, moglo bi u narednom periodu ograničiti profitabilnost bankarskog sektora. Rezultati provedenog testiranja na stres na kraju drugog kvartala 2025. godine su pokazali da je bankarski sektor sposoban amortizovati ekstremne makroekonomske šokove, kao i značajne likvidnosne odlive.

U prvoj polovini 2025. godine zabilježen je nastavak rasta aktive bankarskog sektora, prvenstveno podstaknut i dalje snažnim kreditnim rastom koji je podržan povoljnim uslovima finansiranja.

Grafikon 6: Dijagram FSI bankarskog sektora

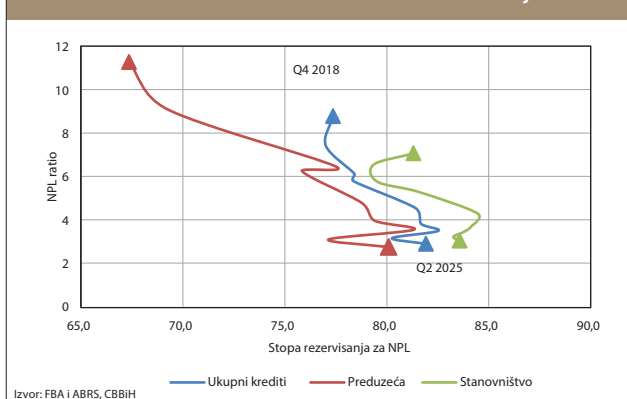


Pored toga, zabilježen je i porast ulaganja u inostranu aktivu, prije svega kroz povećanje sredstava na računima kod depozitnih institucija u inostranstvu u odnosu na kraj 2024. godine, kao i nastavak rasta investiranja u vrijednosne papire u istom periodu. Istovremeno, došlo je do smanjenja ostalih stavki likvidne imovine, naročito gotovine i rezervi kod CBBiH koje čine najznačajniju stavku likvidne aktive, što je rezultiralo blagim smanjenjem ukupnog nivoa likvidne aktive od 4,4% u odnosu na kraj prethodne godine.

Sveukupna ocjena indikatora finansijskog zdravlja ukazuje da je otpornost bankarskog sektora ostala na visokom nivou te da se nije mijenjala u odnosu na isti period prethodne godine, ali je blago smanjenje u odnosu na kraj 2024. godine. Indikatori kapitaliziranosti bilježe poboljšanje, dok su indikatori profitabilnosti i likvidnosti zabilježili blago smanjenje, ali i dalje potvrđuju visok nivo otpornosti sektora. Trend postepenog poboljšanja kvaliteta aktive je zadržan, a izloženost deviznom riziku ostaje izrazito niska s obzirom na to da je EUR, sidrena valuta domaće valute u valutnom odboru, dominantna strana valuta u bankarskom sektoru (Grafikon 6).

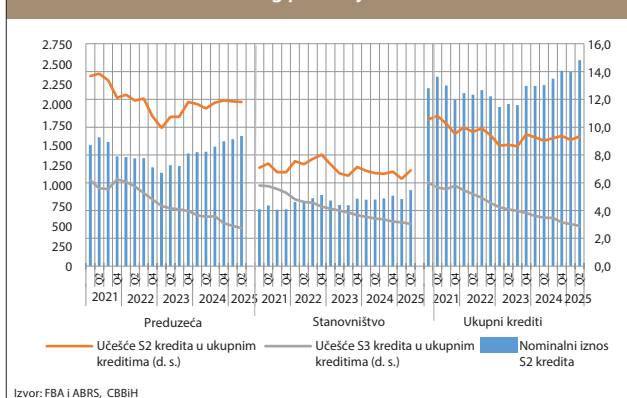
Učešće nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima na kraju prvog polugodišta 2025. godine iznosilo je 2,9%, što predstavlja najnižu vrijednost ovog indikatora na sistemskom nivou nakon finansijske krize 2008. godine.

Grafikon 7: Pokrivenost nekvalitetnih kredita rezervisanjima



Smanjenje učešća nekvalitetnih kredita rezultat je istovremenog smanjenja nominalnog iznosa nekvalitetnih kredita i rasta ukupne kreditne izloženosti. Prosječna godišnja stopa defaulta ostala je niska i iznosila je 0,99% u sektoru stanovništva i 0,91% u sektoru pravnih lica, dok je pokrivenost rezervisanjima za očekivane kreditne gubitke zadržana na visokom nivou od 81,9%, što dodatno čini banke stabilnijim i otpornijim na moguće tržišne turbulencije pružajući sigurnost u suočavanju s budućim izazovima u dinamičnom ekonomskom okruženju.

Grafikon 8: Kvalitet kreditnog portfolija



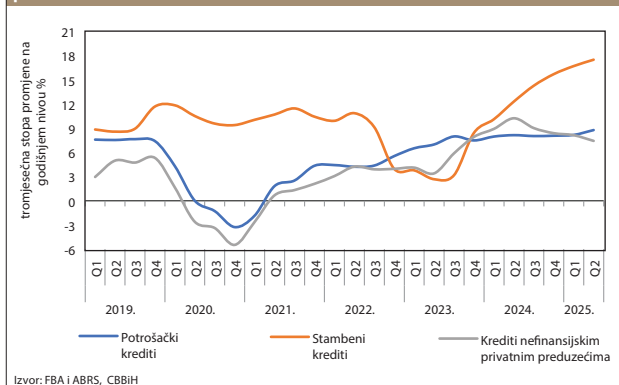
U sektoru stanovništva učešće nekvalitetnih kredita iznosilo je 3,0%, uz smanjenje od 40 baznih poena u odnosu na prethodnu godinu. Kreditni rizik ublažen je rastom realnih plata, iako intenzivnije kreditiranje stambenih i nenamjenskih kredita može doprinijeti povećanju potencijalnih rizika. Učešće kredita u nivou kreditnog rizika 2 u ukupnim kreditima stanovništva je ostalo gotovo nepromijenjeno u odnosu na drugi kvartal prethodne godine i iznosi 6,9%, dok je u apsolutnom iznosu evidentan rast kredita u nivou kreditnog rizika 2 od 13,9% u posmatranom periodu. Rezultati Ankete o kreditnoj aktivnosti banaka u prvoj polovini 2025. godine ukazuju na blago ublažene standarde za stambene kredite i pooštrenje standarda za potrošačke i nenamjenske kredite, što odražava oprezan pristup banaka u upravljanju kreditnim plasmanima.

I nefinansijska preduzeća su u prvoj polovini 2025. godine nastavila uspješno amortizovati rizike koji proizlaze iz slabog domaćeg i međunarodnog makroekonomskog okruženja, te se učešće nekvalitetnih u ukupnim kreditima u ovom sektoru smanjilo za 80 baznih poena u odnosu na isti period prethodne godine i iznosilo je 2,7%. U posmatranom periodu primjetan je blagi rast učešća kredita s povećanim nivoom kreditnog rizika 2 u ukupnim kreditima ovog sektora, koji je na kraju drugog kvartala 2025. godine iznosio 11,8%, dok je nominalni iznos kredita s povećanim nivoom kreditnog rizika 2 bilježio značajnije povećanje od 13,8%. Istovremeno, trend produbljivanja jaza između stope kredita s povećanim kreditnim rizikom (S2) i stope nekvalitetnih kredita (S3) je znatno izraženiji kod sektora preduzeća u odnosu na stanovništvo, što ukazuje na jačanje kreditnog rizika i izvjesniji rast nekvalitetnih kredita u ovom segmentu u narednom periodu. Prema rezultatima Ankete o kreditnoj aktivnosti banaka u prvom polugodištu 2025. godine, zadržani su pooštreni kreditni standardi za dugoročne kredite preduzećima, što doprinosi održavanju kvaliteta kreditnog portfolija, dok su kreditni standardi za kratkoročne kredite preduzećima ostali ublaženi. Kreditni rizik ostaje izražen usljed jačanja inflatornih pritisaka i ograničenog rasta realne ekonomske aktivnosti, što može otežati otplatu kredita stanovništva i preduzeća. Nastavak rasta kreditne aktivnosti u posmatranom periodu doprinosi akumulaciji kreditnog rizika, pa ne bi bilo neočekivano da se u narednom periodu počnu uočavati znakovi pogoršanja ključnih indikatora kvaliteta aktive.

Uz smanjenje vrijednosti nekvalitetnih kredita, poboljšanje indikatora kvaliteta aktive doprinosi i intenzivnija kreditna aktivnost u posmatranom periodu (Grafikon 9). Na godišnjem nivou kreditni rast je iznosio 10% na kraju prvog polugodišta 2025. godine. Trend snažnog rasta kreditne aktivnosti nastavljen je u sektoru stanovništva, te je zabilježen godišnji rast kredita od 10,6%. Tome su doprinijeli ponajprije stambeni krediti čiji je godišnji rast u posmatranom periodu iznosio 17,5%, dok su potrošački krediti bilježili blaže ubrzanje sa stopom rasta od 8,7%.

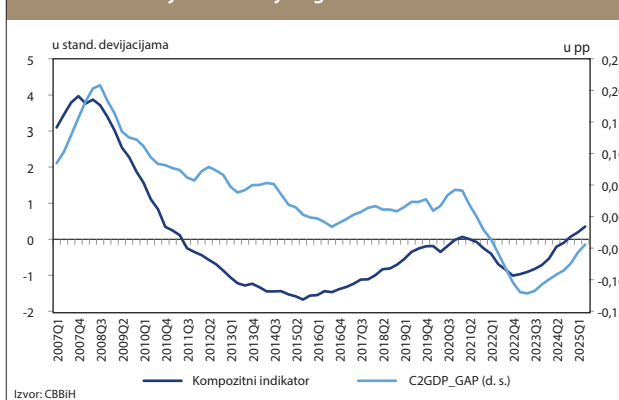
Iako stambeni krediti imaju učešće od svega 12,2% u ukupnim kreditima kao i najniže učešće nekvalitetnih u ukupnim kreditima, u poređenju s ostalim kategorijama kredita stanovništvu, ipak ovako snažan kreditni rast predstavlja potencijalni izvor rizika u slučaju da dođe do poremećaja na tržištu nekretnina. Kreditni rast u sektoru nefinansijskih preduzeća i dalje je snažan, iako se blago usporio u odnosu na kraj 2024. godine, a godišnja stopa rasta iznosi 7,4% na kraju drugog kvartala 2025. godine.

Grafikon 9: Dinamika kretanja kredita stanovništvu i nefinansijskim preduzećima



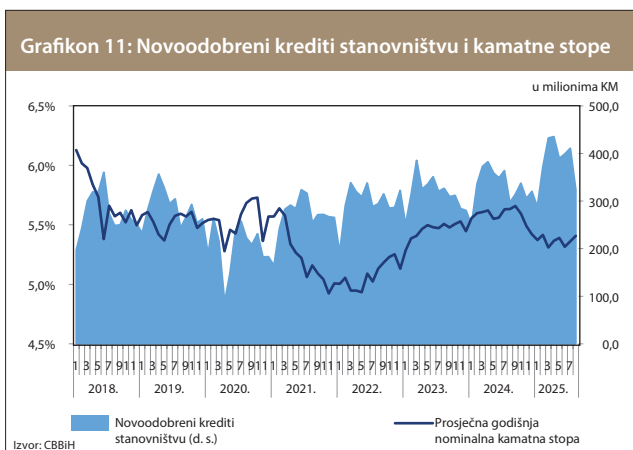
Jačanje kreditne aktivnosti u privatnom nefinansijskom sektoru dovelo je do postepenog smanjenja negativnog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a, koji je na kraju drugog kvartala 2025. godine iznosio -4,4% (Grafikon 10). Smanjivanje negativnog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a ukazuje na postepeni oporavak finansijskog ciklusa. S druge strane, kompozitni indikator finansijskog ciklusa bilježi pozitivne vrijednosti od četvrtog kvartala 2024. godine, nakon trinaest uzastopnih kvartala negativnih vrijednosti, te je u drugom kvartalu 2025. godine iznosio 0,35 standardnih devijacija.

Grafikon 10: Procjena finansijskog ciklusa BiH

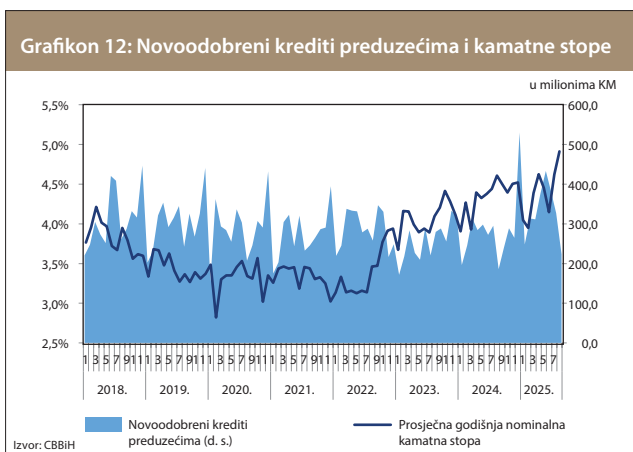


Ako posmatramo doprinose svake od korištenih varijabli u kompozitnom indikatoru, zaključujemo da većina uključenih indikatora kreditiranja još uvijek negativno doprinosi kompozitnom indikatoru finansijskog ciklusa, s tim da se negativni doprinosi u posljednjih nekoliko kvartala značajno smanjuju.

S druge strane, indikatori koji uključuju neto kamatne prihode, nekvalitetne kredite, indikatore s tržišta rada, indikatore s tržišta nekretnina, te strano zaduživanje, pozitivno doprinose kompozitnom indikatoru, što ukazuje da se finansijski ciklus nalazi u fazi uzlaznog trenda. U skladu s rezultatima posljednje procjene CBBiH, finansijski ciklus bi se do kraja drugog kvartala 2026. godine trebao približiti dugoročnom trendu, ali neće ući u fazu ekspanzije².



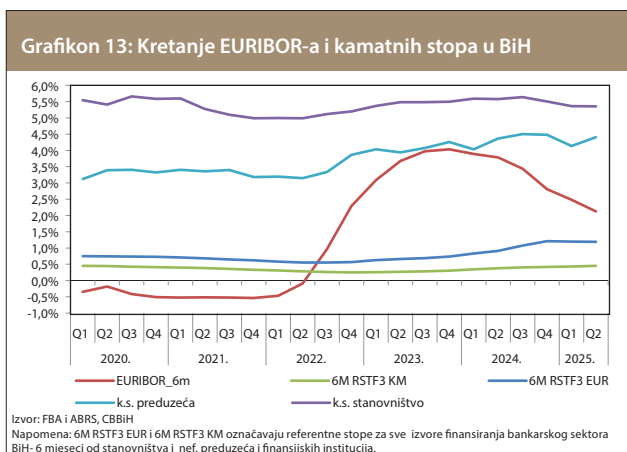
Finansijski uslovi na domaćem tržištu ostali su povoljni, a kamatne stope na novoodobrene kredite preduzećima i stanovništvu nisu se značajnije mijenjale tokom 2025. godine.



Prosječna ponderisana kamatna stopa na novoodobrene kredite preduzećima u prvih osam mjeseci 2025. godine iznosila je 4,39% i gotovo je jednaka prosječnoj stopi iz 2024. godine. U sektoru stanovništva, prosječna ponderisana kamatna stopa u istom periodu iznosila je 5,4%, što predstavlja blago smanjenje od 21 baznog poena u odnosu na prosječnu stopu iz 2024. godine.

Transmisija monetarne politike ECB-a u pogledu promjene kamatnih stopa na domaćem tržištu je vrlo ograničena, prije svega zbog strukture izvora finansiranja banaka, u kojoj dominiraju kratkoročni domaći depoziti sa i dalje vrlo niskim troškom finansiranja. Pasivne kamatne stope na nove depozite stanovništva i nefinansijskih preduzeća također su se zadržale na gotovo istom nivou kao u 2024. godini. Prosječna ponderisana kamatna stopa na novougovorene depozite stanovništva u prvih osam mjeseci tekuće godine iznosila je 2,2%, dok je u sektoru nefinansijskih preduzeća iznosila 2,0% u istom periodu.

Referentne stope prosječnog ponderiranog troška finansiranja banaka u BiH pokazuju stabilnost i nizak nivo troškova finansiranja banaka u BiH (Grafikon 13). Finansiranje iz domaćih izvora u KM valuti i dalje je znatno povoljnije u odnosu na finansiranje u EUR valuti. Tokom 2023. i 2024. godine zabilježeno je nešto dinamičnije povećanje šestomjesečne referentne stope za izvore u EUR u odnosu na izvore u KM valuti. Na ovakvo kretanje troškova finansiranja u EUR valuti dodatno je uticalo i korištenje instrumenata s posebnom namjenom, koje banke izdaju radi ispunjavanja minimalnog regulatornog zahtjeva za kapitalom i prihvatljivim obavezama (MREL)³.

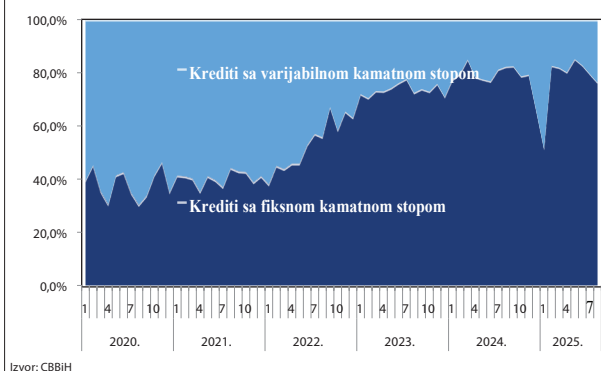


Ovi instrumenti predstavljaju skuplji izvor sredstava, budući da nose viši rizik, u slučaju sanacije kreditne institucije mogu biti otpisani ili pretvoreni u kapital. Na kraju drugog kvartala 2025. godine 6M RSTF3 za KM iznosila je 0,45%, dok je za EUR iznosila 1,19%. S obzirom na to da su banke u BiH i dalje primarno orijentisane na domaće izvore finansiranja, očekuje se da će troškovi finansiranja ostati niski i u narednom periodu, sve dok značajno učešće u strukturi izvora čine transferabilni i depoziti po viđenju.

² Procjene finansijskog ciklusa podložne su promjenama s obzirom na učestale revizije podataka BDP-a Agencije za statistiku BiH koje se odražavaju na vrijednosti indikatora, kao i da se pri svakoj novoj procjeni vrijednost dugoročnog trenda finansijskog ciklusa mijenja, čime se i odstupanja finansijskog ciklusa od dugoročnog trenda također mijenjaju.

³ Odluka o minimalnim zahtjevima za kapitalom i prihvatljivim obavezama banke ("Službene novine Federacije BiH", br. 26/18) i Odluka o minimalnim zahtjevima za kapitalom i prihvatljivim obavezama banke ("Službene novine Republike Srpske", br. 19/23)

Grafikon 14: Struktura novoodobrenih kredita prema tipu kamatne stope

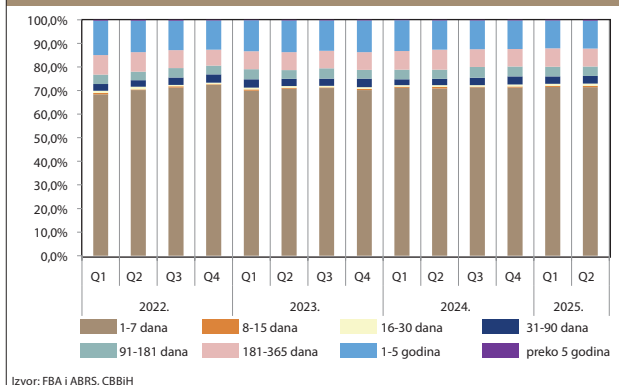


Trend rasta učešća kredita s fiksnom kamatnom stopom nastavljen je i tokom 2025. godine. Od ukupnih novoodobrenih kredita u prvih osam mjeseci 2025. godine 78% čine krediti s fiksnom kamatnom stopom, pri čemu je 90% novoodobrenih kredita stanovništvu i 65% novoodobrenih kredita privatnim nefinansijskim preduzećima ugovoreno uz fiksnu kamatnu stopu. Međutim iako rast učešća kredita sa fiksnom kamatnom stopom daje pozitivan doprinos smanjenju kamatno inducirano gubitnog rizika, veliko učešće kredita sa fiksnom kamatnom stopom moglo bi imati negativan uticaj na profitabilnost ukoliko dođe do rasta troškova finansiranja banaka, što će vršiti pritisak na održivost neto kamatnih marži. Uzimajući u obzir podatke agencija za bankarstvo koji pokazuju da su efektivne kamatne stope osjetno više od nominalnih, naročito u sektoru stanovništva, može se zaključiti da su banke već u velikoj mjeri uračunale očekivani rast troškova finansiranja u iznose efektivnih kamatnih stopa na kredite s fiksnom kamatom.

Struktura izvora finansiranja banaka i dalje se dominantno oslanja na depozite domaćih rezidentnih sektora, koji učestvuju sa oko 98% u ukupnim depozitima bankarskog sistema. Na kraju drugog kvartala 2025. godine, ukupna vrijednost depozita iznosila je 35 milijardi KM. Kontinuirani rast depozita privatnog nefinansijskog sektora potvrđuje njihov značaj kao ključnog izvora finansiranja banaka. Ukupni depoziti svih sektora na kraju drugog kvartala 2025. godine bilježili su godišnji rast od 7,7%, čemu u najvećoj mjeri doprinosi rast depozita stanovništva po stopi od 10,3%, te rast depozita nefinansijskih privatnih preduzeća po stopi od 8,7%. S druge strane, u posmatranom periodu zabilježen je značajan pad depozita javnih preduzeća. Ročna struktura izvora sredstava u 2025. godini nije se značajnije mijenjala te je i dalje izrazito nepovoljna.

Preferencije domaćih sektora za oročenjem depozita nisu pojačane, usprkos blagom rastu kamatnih stopa na oročene depozite u proteklom periodu. Učešće depozita s rokom dospelja od 1 do 7 dana čini 71,4% ukupnih depozita. S druge strane, učešće dugoročnih depozita s preostalom ročnošću dužom od 5 godina na kraju drugog kvartala 2024. iznosi 0,4% ukupnih depozita (Grafikon 15).

Grafikon 15: Struktura ukupnih depozita po preostaloj ročnosti



Bankarski sektor BiH je na kraju prvog polugodišta 2025. godine ostvario nešto nižu neto dobit i zabilježio blagi pad indikatora profitabilnosti u poređenju sa istim periodom prethodne godine. Neto dobit iznosila je 448,9 miliona KM, što predstavlja smanjenje od oko 3% u poređenju s prvih šest mjeseci 2024. godine (Grafikon 16). Kreditna aktivnost ostala je snažna, međutim rast neto kamatnih prihoda značajno se usporio, što je posljedica smanjenja kamatnih marži.

Grafikon 16: Indikatori profitabilnosti

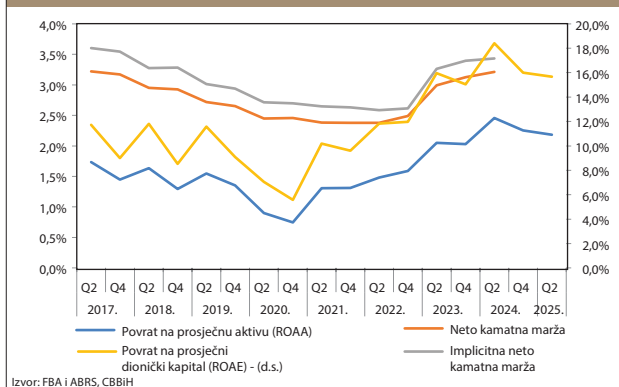


Tabela 1: Odabrani indikatori iz bankarskog sektora BiH

	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	Q2 2025.
Ukupna aktiva (mil. KM)	30.282,0	32.969,3	33.471,5	35.905,1	37.429,4	39.569,6	42.919,1	44.074,2
Ukupna aktiva (% BDP)	89,3	92,1	96,1	91,7	81,0	82,1	83,8	86,0
Ukupni kapital (mil. KM)	3.936,6	4.174,8	4.120,4	4.224,7	4.453,4	4.883,9	5.608,2	5.940,6
Adekvatnost kapitala (%)	17,5	18,0	19,2	19,6	19,6	19,7	19,8	20,4
Ukupni krediti (mil. KM)	19.331,5	20.684,1	20.748,5	21.596,0	21.923,0	23.532,6	25.795,7	27.279,5
Nekvalitetni krediti (%)	8,8	7,4	6,1	5,8	4,5	3,8	3,2	2,9
Ukupni depoziti (mil. KM)	23.654,5	25.820,1	26.176,1	28.683,5	30.038,7	31.639,8	34.456,0	35.051,5
Odnos kredita i depozita (%)	81,7	80,1	79,3	75,3	73,0	74,4	76,1	77,8
Neto profit (mil. KM)	330,4	370,5	227,1	409,0	500,7	705,8	840,0	448,9
Broj banaka	23	23	23	22	22	21	21	21

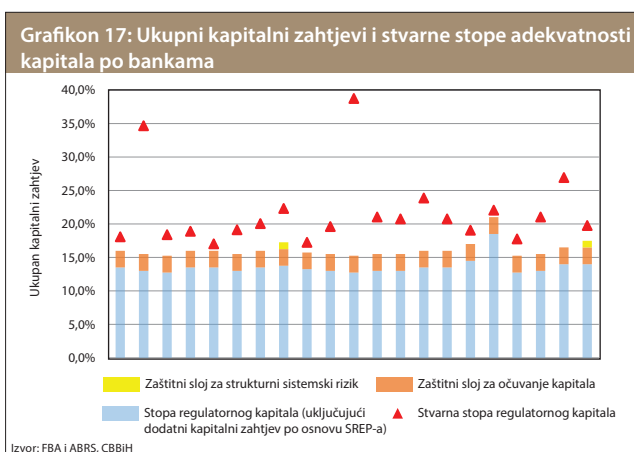
Izvor: CBBiH

Nakon izraženog rasta neto kamatne marže od početka 2023. godine, potaknutog povećanjem kamatnih prihoda uz samo blagi rast troškova finansiranja, sredinom 2024. godine došlo je do preokreta tog trenda. Iako se profitabilnost bankarskog sektora i dalje zadržala na visokom nivou, primjetno je usporavanje dinamike rasta ostvarene neto dobiti u poređenju s prethodnom godinom, pod uticajem slabijeg intenziteta rasta neto kamatnih prihoda uz istovremeni rast nekamatnih rashoda po osnovu rasta troškova plata zaposlenih i ostalih operativnih troškova. Visina i održivost trenutnog nivoa profitabilnosti zavisiće od nekoliko faktora poput intenziteta rasta kamatnih stopa na oročene depozite i ostale izvore finansiranja, te potencijalnog pogoršanja kvaliteta aktive u uslovima naglašenih neizvjesnosti u makroekonomskom okruženju.

U bankarskom sektoru u BiH na kraju drugog kvartala 2025. godine poslovala je 21 komercijalna banka, od kojih je 13 banaka u većinskom stranom vlasništvu (74,6% ukupne aktive), sedam banaka u većinskom domaćem privatnom vlasništvu (22,4% ukupne aktive), te jedna banka u većinskom državnom vlasništvu (3% ukupne aktive).

2.1. OTPORNOST BANKARSKOG SEKTORA NA RIZIKE I REZULTATI TESTOVA NA STRES

Bankarski sektor BiH je na kraju drugog kvartala 2025. godine adekvatno kapitaliziran i sve banke u sistemu ispunjavaju propisane regulatorne zahtjeve u pogledu adekvatnosti kapitala mjerene stopom adekvatnosti kapitala i stopom finansijske poluge. Stopa regulatornog kapitala (CAR) na kraju Q2 2025. godine iznosila je 20,4% i bilježi povećanje od 80 bp u odnosu na isti kvartal prethodne godine.



Stavljajući iznos regulatornog kapitala u odnos prema regulatornim zahtjevima za usklađenje kapitala iz Stuba II za svaku pojedinačnu banku, višak kapitala iznad propisanog regulatornog zahtjeva iznosi 1,83 milijarde KM na nivou sistema, što čini jednu trećinu (33%) ukupnog regulatornog kapitala zaključno sa Q2 2025.

Uz CAR, snažna kapitaliziranost ilustrovana je i kroz stope osnovnog kapitala (19,2%) i finansijske poluge (11,2%). Grafikon 17 prikazuje ukupne kapitalne zahtjeve i stope adekvatnosti kapitala po bankama. Ukupni kapitalni zahtjevi uključuju stopu regulatornog kapitala zajedno s dodatnim kapitalnim zahtjevom po osnovu SREP-a za pojedinačnu banku, zaštitni sloj za očuvanje kapitala (2,5% za sve banke) i zaštitni sloj za strukturni sistemski rizik.

Testiranje otpornosti na stres solventnosti na bazi podataka s kraja Q2 2025. godine potvrđuje da je uz postojeći nivo kapitaliziranosti bankarski sistem u mogućnosti adekvatno apsorbovati pretpostavljene šokove čak i jačeg ekstremnog scenarija, slijedom čega se i tokom vremenskog horizonta testiranja do kraja 2027. godine kapitaliziranost na nivou sektora zadržala značajno iznad regulatornog minimuma kao i zaštitnog sloja za očuvanje kapitala na propisanom nivou od 14,5%. U testiranje na stres uključeni su i dodatni kapitalni zahtjevi iz Stuba 2 koji su za svaku pojedinačnu banku utvrđeni u okviru supervizorskog pregleda i procjene pojedinačnih banaka (SREP). Provedeni test otpornosti na stres ima trogodišnji horizont (2025-2027. godina), a nivo solventnosti se razmatra kroz tri različita scenarija ekonomskih kretanja, i to osnovnog i dva ekstremna scenarija. Prije interpretacije rezultata potrebno je naglasiti da su osnovni i stresni scenarij koji se koriste prilikom provođenja testiranja otpornosti na stres solventnosti bazirani na makroekonomskim kretanjima iz novembra 2024. godine.

U osnovnom scenariju može se očekivati nastavak umjereno pozitivnog ekonomskog rasta u srednjoročnom periodu koji će biti praćen stabilnom i ujednačenom stopom inflacije. Snažnija kupovna moć stanovništva će održavati potražnju za nekretninama stambene namjene na visokom nivou, što će uz ograničenu ponudu rezultirati nastavkom rasta cijena nekretnina, iako po značajno nižim stopama u odnosu na prethodne godine. Bez obzira na relaksaciju monetarne politike od strane ECB-a, s obzirom na slab transmisivni mehanizam, kamatne stope na domaćem tržištu imaju svoju dinamiku kretanja, te se očekuje rast kamatnih stopa kako na strani sektora preduzeća, tako i u sektoru stanovništva. Dinamičan kreditni rast se očekuje u obje kategorije kredita tokom svih godina testiranja. Krediti stanovništvu će i dalje biti ključna pokretačka snaga ukupnog rasta kredita, sa snažnijim stopama rasta tokom svih godina uključenih u testiranje.

Ekstremni scenariji se međusobno razlikuju po pokretačima recesivnih kretanja, pa je tako ekstremni scenarij 1 baziran na šoku na strani potražnje, dok je ekstremni scenarij 2 baziran na šoku koji proističe sa strane ponude. Zajedničko za oba pretpostavljena ekstremna scenarija jeste da je intenzitet materijalizacije ekonomskih šokova najveći u prvoj godini testiranja. Diferencijacija dva scenarija počinje u drugoj godini testiranja kada se prema scenariju potražnje pretpostavlja izlazak iz recesije i rast BDP-a, dok scenarij šoka ponude pretpostavlja dvogodišnju recesiju, a ekonomski oporavak se očekuje tek u završnoj godini testiranja.

Tabela 2. Osnovne pretpostavke u testovima na stres

	Osnovni scenario			Ekstremni scenario 1			Ekstremni scenario 2		
	2025.	2026.	2027.	2025.	2026.	2027.	2025.	2026.	2027.
Realni rast BDP-a	2,6%	2,8%	3,0%	-4,0%	1,0%	2,0%	-4,1%	-0,8%	3,0%
Inflacija	1,9%	2,0%	2,0%	1,4%	1,6%	2,0%	3,0%	5,0%	2,5%
Kreditni rast - preduzeća	5,1%	4,7%	5,0%	-0,2%	2,4%	3,0%	0,9%	1,8%	3,0%
Kreditni rast - stanovništvo	5,8%	5,4%	5,5%	4,5%	4,2%	4,4%	4,4%	2,0%	3,5%
Aktivne kamatne stope - preduzeća	4,7%	4,9%	5,0%	5,0%	5,3%	5,3%	5,2%	6,3%	6,3%
Aktivne kamatne stope - stanovništvo	5,6%	5,7%	5,7%	5,6%	5,7%	5,7%	6,0%	6,8%	6,8%
Rast cijena nekretnina stambene namjene	2,9%	1,1%	4,0%	0,2%	-3,4%	2,5%	-2,0%	-4,3%	5,0%

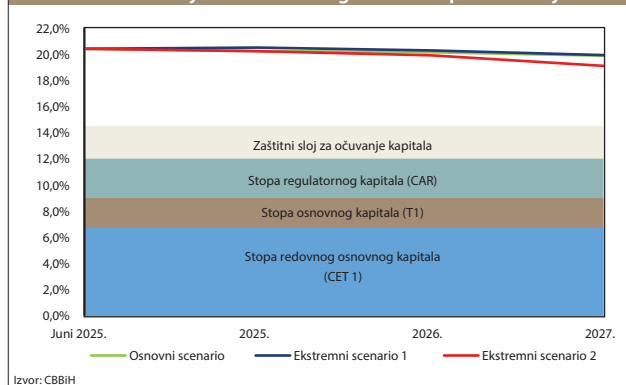
Izvor: CBBiH

Osim toga, dva scenarija pretpostavljaju i različita inflatorna kretanja tokom vremenskog horizonta testiranja, tako da ekstremni scenario šoka potražnje pretpostavlja usporavanje inflatornih pritisaka tokom prve dvije godine testiranja, dok ekstremni scenario šoka ponude pretpostavlja skok inflacije u prve dvije godine. Kretanje kamatnih stopa također se razlikuje između dva scenarija imajući u vidu da scenario šoka potražnje pretpostavlja nastavak relaksirajuće monetarne politike od strane ECB-a, dok šok ponude pretpostavlja restriktivnu monetarnu politiku ECB-a kako bi se suzbili pretpostavljeni inflatorni pritisci. Detaljan opis scenarija dat je u Izvještaju o finansijskoj stabilnosti za 2024. godinu. U Tabeli 2 prikazan je pregled ključnih makroekonomskih pretpostavki za sva tri scenarija i tri godine za koje se vrši testiranje.

Zahvaljujući snažnoj početnoj kapitalnoj poziciji, u osnovnom scenariju bankarski sektor zadržava visok nivo kapitaliziranosti od 19,9% do kraja vremenskog horizonta testiranja na stres. Sve banke bi uspjele zadržati nivo kapitala znatno iznad regulatornog minimuma od 12%, kao i ispuniti dodatne kapitalne zahtjeve iz Stuba 2 utvrđene u okviru supervizorskog pregleda i procjene pojedinačnih banaka (SREP), te ne bi postojala potreba za dokapitalizacijom bilo koje banke u sektoru tokom vremenskog horizonta testiranja (Grafikon 18). Također, sve banke u sistemu bi uspjele zadržati dodatni zaštitni sloj za očuvanje kapitala⁴.

Rezultati stres testa u dva pretpostavljena ekstremna scenarija značajno se razlikuju pokazujući da je bankarski sektor u cijelosti otporniji na šokove na strani potražnje, gdje se očekuje pad stope inflacije kao i stagnacija, odnosno pad domaćih kamatnih stopa.

Grafikon 18: Stopa adekvatnosti kapitala u osnovnom i dva ekstremna scenarija i minimalni regulatorni kapitalni zahtjevi



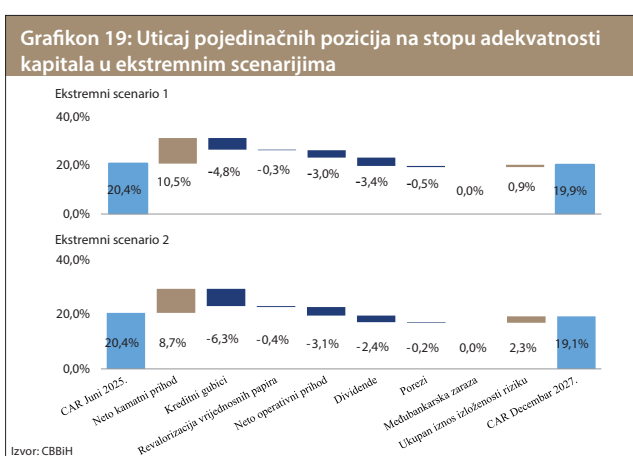
Izvor: CBBiH

U ekstremnom scenariju 1 koji se temelji na šoku potražnje, stopa adekvatnosti kapitala za bankarski sektor bi se smanjila za 50 baznih poena, te na kraju testiranog perioda bi iznosila 19,9%. Ipak, analizirajući pojedinačne banke, rezultati se značajno razlikuju u odnosu na osnovni scenario. Naime, materijalizacijom šokova iz ovog scenarija sve banke bi također uspjele održati nivo kapitala iznad regulatornog minimuma od 12%, ali za razliku od osnovnog scenarija jedna manja banka u sistemu ne bi uspjela ispuniti dodatne kapitalne zahtjeve iz Stuba 2 utvrđene u okviru supervizorskog pregleda i procjene pojedinačnih banaka. Nadalje, još dvije banke u sistemu bi prema ovom scenariju iscrpile viškove kapitala, odnosno narušile zaštitne slojeve kapitala, uključujući zaštitni sloj za očuvanje kapitala i zaštitni sloj za strukturni sistemski rizik. Ukoliko dođe do materijalizacije šokova na strani ponude iz ekstremnog scenarija 2, stopa adekvatnosti kapitala na nivou sistema bi se smanjila za 130 bp na nivo 19,1%, a dodatne potrebe za kapitalom na kraju trogodišnjeg testnog perioda iskazale bi ukupno tri banke u sistemu s učešćem od svega 4,4% u ukupnoj aktivni, pri čemu dvije banke ne bi ispunjavale minimalne regulatorne kapitalne zahtjeve na nivou sistema od 12%, dok jedna banka ne bi ispunjavala dodatne kapitalne zahtjeve utvrđene u okviru SREP-a.

⁴ Prema važećim odlukama o izračunavanju kapitala banke su obavezne da održavaju zaštitni sloj za očuvanje kapitala u obliku redovnog osnovnog kapitala u iznosu od 2,5% ukupnog iznosa izloženosti riziku. Zaštitni sloj kapitala dodaje se na stopu redovnog osnovnog kapitala od 6,75% i ne može se koristiti za održavanje stope osnovnog i ukupnog kapitala. Održavanje propisanog zaštitnog sloja kapitala uslov je za isplatu dividendi za banke.

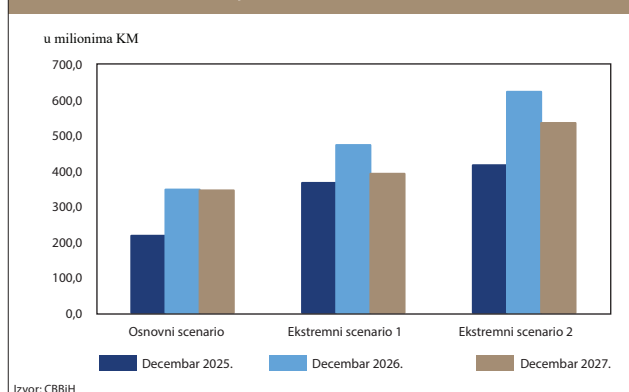
Ukupne dokapitalizacijske potrebe na nivou bankarskog sektora do kraja treće godine testiranja bi iznosile 26,1 milion KM, što predstavlja svega 0,05% bruto domaćeg proizvoda BiH iz 2024. godine. Pored navedenih banaka koje bi iskazale potrebu za dokapitalizacijom, još dvije banke u ovom nepovoljnom makroekonomskom scenariju bi iscrpile akumulirane viškove kapitala, odnosno njihov zaštitni sloj za očuvanje kapitala bio bi narušen.

Grafikon 19 prikazuje doprinos pojedinih pozicija bilansa stanja i uspjeha na promjenu stope adekvatnosti kapitala na sistemskom nivou, kumulativno, u ekstremnim scenarijima, u periodu od kraja drugog kvartala 2025. do kraja 2027. godine.



Pad kapitaliziranosti bankarskog sektora u oba stresna scenarija prije svega je rezultat povećanih gubitaka po osnovu kreditnog rizika. Ukupni NPL omjer na nivou sistema pri materijalizaciji pretpostavljenih šokova mogao bi porasti na 5% (za 2,1%) na kraju 2027. godine u ekstremnom scenariju 1, odnosno na 5,7% (za 2,8%) u ekstremnom scenariju 2. Gubici po osnovu kreditnog rizika proizlaze upravo iz rezervisanja za stavke finansijske aktive (Grafikon 20), prvenstveno kreditnog portfolija sektora preduzeća i stanovništva i daju najznačajniji negativan doprinos stopi adekvatnosti kapitala u uslovima stresa. Stopa adekvatnosti kapitala je također pod značajnim uticajem kumulativnih promjena neto kamatnih prihoda i neto operativnih prihoda. Upravo neto kamatni prihodi daju najveći pozitivan doprinos stopi adekvatnosti kapitala od 10,5% u ekstremnom scenariju 1 i 8,7% u ekstremnom scenariju 2. S obzirom na to da je u stres testu postavljena i pretpostavka isplate dividendi u sva tri perioda testiranja na stres i u sva tri scenarija, banke koje ostvaruju dobit isplaćuju dividendu, što daje negativan doprinos konačnoj stopi adekvatnosti kapitala u bankarskom sektoru.

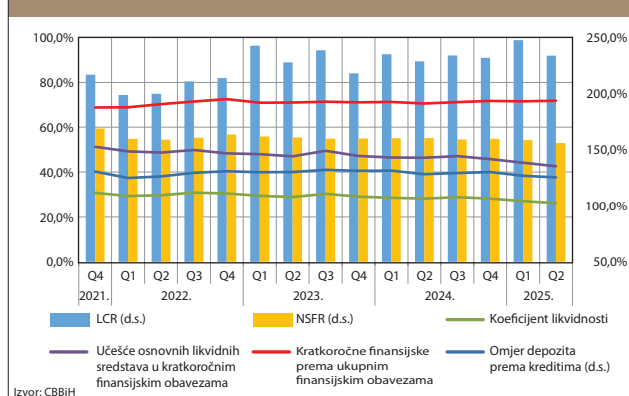
Grafikon 20: Rezervisanja za kreditni rizik



Uticaj međubankarske zaraze u sistemu na kapitaliziranost banaka, koji je kvantificiran u oba ekstremna scenarija, za sada je zanemariv. Počevši od kraja 2024. godine, metodološki okvir stres testiranja je proširen uključivanjem procjene tržišnog rizika na način da se vrši procjena uticaja rasta prinosa na smanjenje tržišne vrijednosti dužničkih instrumenata u portfoliju banaka koji se vrednuju po fer vrijednosti. U scenariju šoka potražnje, uz pretpostavljeni rast prinosa od 200 baznih poena u drugom periodu testiranja, tržišna vrijednost ovih instrumenata smanjuje se za 67,5 miliona KM. U scenariju šoka ponude koji pretpostavlja rast prinosa od 300 baznih poena i to u prvom periodu testiranja, pad vrijednosti finansijskih instrumenata iznosio bi 101,2 miliona KM. Rezultati pokazuju da bi simulirani šok rasta prinosa imao ograničen uticaj na smanjenje stope adekvatnosti kapitala banaka i to -0,3% u scenariju šoka potražnje, odnosno -0,4% u scenariju šoka ponude zahvaljujući niskoj izloženosti banaka ovoj vrsti instrumenata.

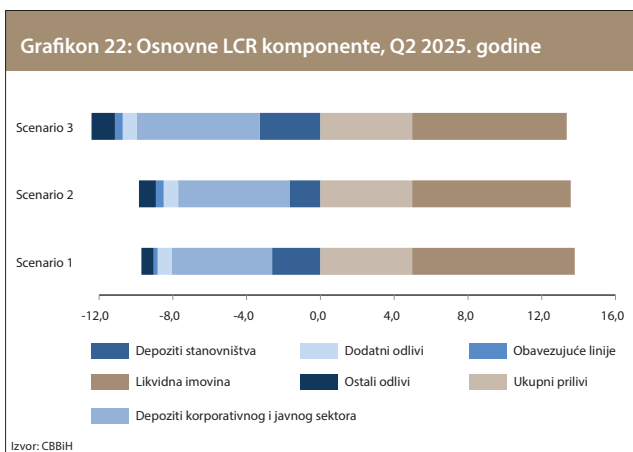
Indikatori likvidnosti na kraju drugog kvartala 2025. godine reflektuju visoku likvidnosnu poziciju banaka u BiH uprkos blagom smanjenju vrijednosti na godišnjem nivou. Tako osnovna likvidna sredstva bankarskog sektora čine 26,1% ukupne aktive te pokrivaju 42,6% kratkoročnih finansijskih obaveza, dok je omjer depozita prema kreditima u prvoj polovini 2025. godine na nivou 125%.

Grafikon 21: Indikatori likvidnosti



Također, za isti vremenski period kratkoročne finansijske obaveze prema ukupnim finansijskim obavezama ostaju na rekordnom nivou od 72%. Nadalje, sposobnost bankarskog sektora za pokrivanjem neto odliva likvidnosti tokom kratkoročnog perioda je blago povećana u odnosu na isti period prethodne godine pri čemu ukupni LCR na kraju prvog polugodišta 2025. godine iznosi visokih 233,9%. Između ostalog i pozicija likvidnosti banaka u dugom roku je znatno iznad regulatornog zahtjeva uzimajući u obzir visoku ocjenu koeficijenta NSFR. Tako je na kraju drugog kvartala 2025. godine omjer neto stabilnih izvora finansiranja (NSFR) na nivou sistema iznosio 155,9%, uz blago nižu vrijednost u odnosu na prethodni kvartal i kraj prvog polugodišta 2024. godine. (Grafikon 21).

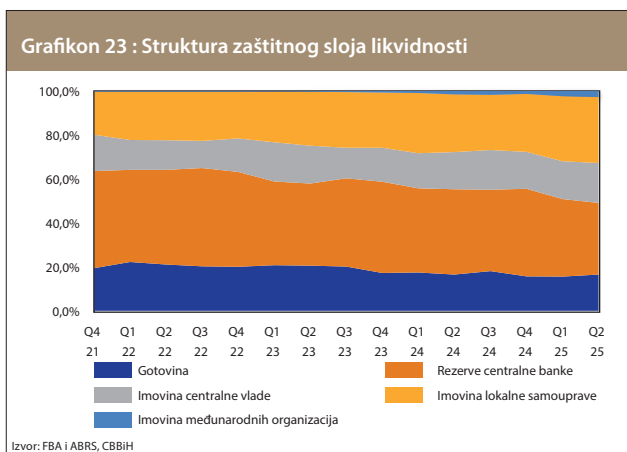
Rezultati top-down stres testa likvidnosti provedenog na bazi podataka na kraju prvog polugodišta 2025. godine potvrđuju visok nivo otpornosti bankarskog sistema u BiH na potencijalne šokove likvidnosti i šokove na strani izvora finansiranja projicirane u alternativnim scenarijima.



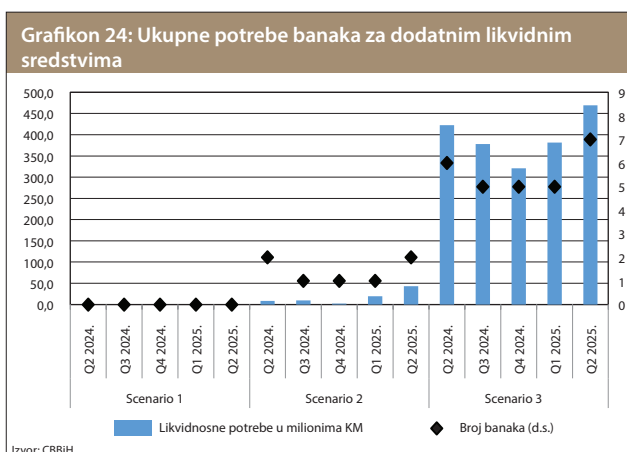
Okvir za top-down makro stres test likvidnosti je baziran na pristupu standardizirane mjere koeficijenta pokriva likvidnosti LCR (engl. Liquidity Coverage Ratio). Šokovi u stres testu likvidnosti premašuju LCR parametre u smislu intenziteta i kalibrirani su korištenjem stručnih procjena u obliku tri alternativna stresna scenarija. Na Grafikonu 22 prikazana je promjena osnovnih komponentni LCR kroz tri pretpostavljena scenarija gdje je uočljivo da na promjenu likvidnosne pozicije utiče povećanje likvidnosnih odliva i umanjnje likvidne imovine uz pretpostavku nepromijenjenog nivoa priliva u posmatranom vremenskom periodu šoka od 30 dana. Prvi stresni scenario pretpostavlja šok na strani sektora stanovništva (deposit run) i najviše se odražava na povećanje odliva depozita stanovništva. Drugi stresni scenario predstavlja hipotetsku sistemsku krizu likvidnosti u zemlji, u kojoj bi veći intenzitet stresa izvora finansiranja za banke dolazio iz korporativnog sektora, odnosno došlo bi do značajnijeg odliva depozita preduzeća. Treći, kombinovani stresni scenario je ekstremni scenario koji pretpostavlja kombinaciju šokova iz prethodna dva scenarija, s elementima idiosinkratičnih šokova (velika povlačenja depozita, veća od očekivanih povlačenja

odobrenih kreditnih linija) i stresa na finansijskom tržištu (veliki pad vrijednosti svih vrijednosnih papira koji se drže kao likvidna sredstva). Pretpostavljeni šokovi u ovom scenariju su oko dva do tri puta jači od zahtjeva prema LCR regulativi, s ciljem da se identifikuju i najmanje slabosti likvidnosnih pozicija banaka.

Ukoliko analiziramo strukturu najznačajnijih izvora likvidne imovine raspoložive za pokriće neto likvidnosnih odliva bankarskog sektora, uočljive su promjene od početka provođenja testova na stres likvidnosti. Na Grafikonu 23 vidan je trend smanjenja učešća gotovine od Q1 2023. te na kraju drugog kvartala 2025. godine. Učešće gotovine u zaštitnom sloju likvidnosti iznosilo je 16,6%. Nasuprot navedenom u istom vremenskom periodu primjetan je proporcionalan rast učešća sredstava investiranih u vrijednosne papire lokalne samouprave te imovinu međunarodnih institucija. Iako sredstva na računu rezerve centralne banke predstavljaju najzastupljeniji izvor zaštitnog sloja likvidnosti, njihovo učešće se također postepeno smanjuje te na kraju Q2 2025 iznosi 32,6%.

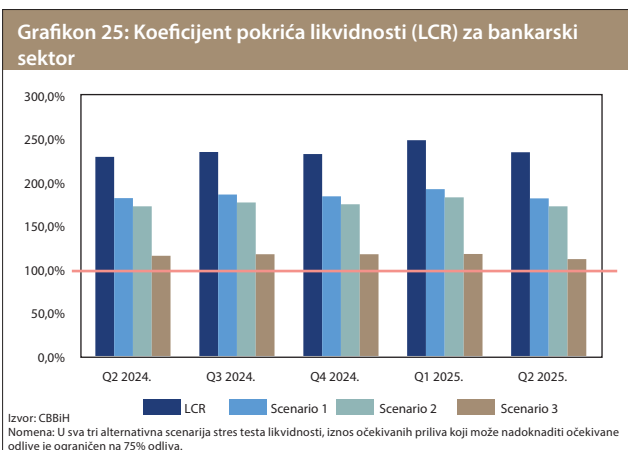


Rezultati provedenog testiranja na stres na bazi podataka sa kraja Q2 2025. godine upućuju na visok stepen otpornosti banaka na poremećaje likvidnosti i finansiranja. U prvom stresnom scenariju koji pretpostavlja značajan odliv depozita stanovništva sve banke u sistemu su u mogućnosti da uspješno pokriju pretpostavljene odlive te da zadrže LCR koeficijent iznad regulatornog minimuma.



U Scenariju 2 dvije banke iskazuju potrebe za dodatnim likvidnim sredstvima uslijed materijalizacije šokova koji su izraženiji na strani korporativnog sektora, što proizlazi od većinskog oslanjanja na manje stabilne izvore depozita iz sektora preduzeća te ispod prosječne početne vrijednosti LCR (Grafikon 24). Prema najsnažnijem stresnom scenariju sedam banaka iz sistema ne bi apsorbavalo stres likvidnosti u periodu od 30 dana bez dodatnih likvidnih sredstava. Imajući u vidu da kombinovani scenarij predstavlja izuzetno jak ekstremni scenarij, može se smatrati da je bankarski sektor u najvećoj mjeri dobro apsorbirao šokove pretpostavljene u ovom scenariju.

Iako su pojedine banke u BiH pokazale osjetljivost na pretpostavljene likvidnosne šokove, posebno u najjačem stresnom scenariju, agregirani rezultati testiranja na stres pokazuju da je LCR na nivou bankarskog sektora u sva tri scenarija i u svakom od provedenih kvartalnih testova na stres, ostao iznad regulatornog minimuma (Grafikon 25). Kontinuirana otpornost cjelokupnog sistema na pretpostavljene šokove i u trećem kombinovanom scenariju nije iznenađujuća s obzirom na snažnu likvidnosnu poziciju i visoke ocjene indikatora likvidnosti u bh. bankarskom sektoru.



3. REGULATORNI OKVIR

Centralna banka BiH je nastavila vršiti aktivnosti na modernizaciji platnih sistema u BiH te je potpisala sporazum o uspostavljanju sistema instant plaćanja na Zapadnom Balkanu čime je započela proces nadogradnje platnog sistema koji bi nakon implementacije omogućio i bilateralne veze u sferi instant plaćanja sa članicama EU i Zapadnog Balkana. Tokom 2025. godine entitetske agencije za bankarstvo također su nastavile jačati regulatorni okvir kroz usvajanje novih podzakonskih akata i privremenih mjera usmjerenih na očuvanje stabilnosti bankarskog sektora.

U okviru nadogradnje platnih sistema u BiH, početkom 2025. godine CBBiH je potpisala sporazum o uspostavljanju sistema instant plaćanja na Zapadnom Balkanu kojim je predviđeno da Banka Italije isporuči sistem instant plaćanja, zasnovan na replici TIPS usluge, što je evropska platforma za izmirenje plaćanja u realnom vremenu, koju je osmislila, kreirala i kojom upravlja Banka Italije u ime Eurosistema. Albanija, Bosna i Hercegovina, Kosovo i Crna Gora pridružile su se inicijativi, koju je odobrilo Upravno vijeće Evropske centralne banke. Nova platforma, koja će biti operativna u roku od 18 mjeseci od uspostavljanja omogućit će plaćanje u svim valutama zemalja učesnica uz dodatne funkcionalnosti koje će se razviti nakon početne faze implementacije. Platforma će, također, koristeći tehnološki napredno i jeftino rješenje, uspostaviti bilateralnu vezu za izmirenje plaćanja između područja koje opslužuje TIPS i područja Zapadnog Balkana. Centralna banka BiH u toku 2025. godine također nastavila vršiti aktivnosti na modernizaciji platnih sistema u BiH putem uloge koordinatora u pogledu pristupanja BiH Jedinstvenom području plaćanja u eurima (SEPA – Single European Payment Area).

Tokom 2025. godine entitetske agencije za bankarstvo nastavile su s aktivnostima usmjerenim na jačanje regulatornog okvira i očuvanje stabilnosti bankarskog sektora. U tom kontekstu, usvojene su izmjene i dopune Zakona o bankama u oba entiteta s ciljem usklađivanja domaćeg zakonodavstva sa savremenim međunarodnim standardima i praksama Evropske unije. Usvojeni su i novi podzakonski akti i set privremenih mjera s ciljem unapređenja otpornosti finansijskog sistema na potencijalne rizike.

Ključne odredbe Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o bankama Republike Srpske⁵ odnose se na postepeno smanjenje stope adekvatnosti regulatornog kapitala sa 12% na 10% počevši od 31. decembra 2026. godine.

Izmjene Zakona odnose se i na velike izloženosti i ograničenje plasmana koji nisu pokriveni kolateralom, pa se u skladu sa izmjenama utvrđivanje ograničenja izloženosti banke prema jednom licu ili grupi povezanih lica računa u odnosu na osnovni umjesto priznati kapital banke i iznosi 25% osnovnog kapitala. Također, najveći dopušteni iznos kreditnih potraživanja koji nije obezbijeđen kolateralom prema jednom licu ili grupi povezanih lica može biti do 15% osnovnog kapitala banke. Navedena ograničenja velikih izloženosti definisana su i podzakonskim aktima, odnosno novom Odlukom o velikim izloženostima koju je ABRS donijela u decembru tekuće godine⁶. Dodatno, izmjene Zakona o bankama značajno unapređuju zaštitu korisnika kroz zabranu naplate niza naknada poput opomena, vođenja kreditne partije, potvrda o stanju računa i podizanja gotovine na bankomatima banke izdavaoca. Uređen je i proces automatskog donošenja kreditnih odluka, uključujući obavezu informisanja klijenata i mogućnost preispitivanja takvih odluka od strane kreditnog odbora. Regulisana je i upotreba referentnih kamatnih stopa u slučaju njihove nedostupnosti, uz ovlaštenje Agencije da odredi zamjensku stopu. Izmjene također obuhvataju jačanje nadzora, korporativnog upravljanja, kupoprodaje plasmana, zaključivanja ugovora u elektronskom obliku i unapređenje okvira za restrukturiranje banaka, što doprinosi otpornosti i održivosti bankarskog sistema.

U 2025. godini usvojen je i Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o bankama FBiH⁷ prema kojima se utvrđivanje velikih izloženosti banke također vrši u odnosu na osnovni umjesto priznati kapital, tako da izloženosti prema jednom licu ili grupi povezanih lica, nakon primjene tehnika smanjenja kreditnog rizika, ne smije prelaziti 25% osnovnog kapitala banke. Dodatno, najveći dopušteni iznos kredita koji nije osiguran kolateralom povećan je sa 5% priznatog kapitala na 10% osnovnog kapitala banke. Također, proširena je definicija povezanih lica kako bi se obuhvatili i roditelji fizičkog lica, čime se unapređuje identifikacija koncentracionih rizika. Pored navedenih izmjena značajno je spomenuti da je u Zakon uvedena obaveza primjene ICAAP i ILAAP procesa, što jača procjenu adekvatnosti kapitala i likvidnosti na nivou banaka i doprinosi boljoj otpornosti na sistemske šokove. Također je uvedena rodno neutralna politika naknada, usklađena sa evropskim standardima korporativnog upravljanja.

Početkom juna 2025. godine entitetske agencije za bankarstvo uspješno su završile zajednički projekat razvoja regulatornog okvira koji stvara preduslove za buduću implementaciju kontraktilnog zaštitnog sloja kapitala (CCyB) i mjera usmjerenih na dužnike (DSTI i LTV).

⁵ Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o bankama Republike Srpske, ("Službeni glasnik RS", broj 45/25)

⁶ Odluka o velikim izloženostima ("Službeni glasnik RS", broj 106/25)

⁷ Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o bankama („Službene novine Federacije BiH“, broj 22/25)

Projekat je realizovan uz podršku Narodne banke Rumunije i evropskih institucija u okviru Programa za jačanje kapaciteta Zapadnog Balkana, finansiranog od strane Evropske komisije. Time su stvoreni preduslovi za uvođenje savremenih makroprudencijalnih instrumenata, jačanje regulatornih kapaciteta i daljnju harmonizaciju sa standardima EU u oblasti finansijske stabilnosti. U tom kontekstu, Agencija za bankarstvo Federacije Bosne i Hercegovine je u decembru 2025. godine donijela Odluku o uspostavljanju okvira za praćenje kreditne aktivnosti banaka i mjerama usmjerenim na dužnike⁸, kojom se definišu ključni indikatori kreditiranja (LTV, LTI, DTI i DSTI), izvještajni zahtjevi i mjere s ciljem jačanja otpornosti bankarskog sektora i očuvanja finansijske stabilnosti.

U oblasti makroprudencijalnog nadzora, agencije za bankarstvo utvrdile su liste sistemski značajnih banaka u skladu s usvojenim metodologijama, usaglašenim međusobno, kao i sa Centralnom bankom Bosne i Hercegovine i Agencijom za osiguranje depozita BiH, čime je dodatno ojačan okvir za identifikaciju i nadzor institucija od sistemskog značaja. Za banke koje su prepoznate kao sistemski značajne, utvrđen je dodatni zaštitni sloj kapitala, koji će se primijeniti u skladu sa rokovima za usklađivanje sa zahtjevom za održavanje zaštitnog sloja kapitala za sistemski značajnu banku definisanim od strane regulatora.

Obje agencije za bankarstvo su produžile primjenu Odluke o privremenim mjerama za ograničavanje izloženosti banke⁹ do kraja 2026. godine. U skladu s Odlukom koja se primjenjuje u Federaciji Bosne i Hercegovine, ukupan iznos izloženosti banke prema centralnim vladama ili centralnim bankama izvan Bosne i Hercegovine, kao i izloženosti prema istima u svojstvu izdavalaca kolaterala ili pružalaca nematerijalne kreditne zaštite, a kojima je dodijeljen ponder rizika od 0%, ograničen je na maksimalno 100% priznatog kapitala banke. S druge strane, Odlukom o privremenim mjerama za ograničavanje izloženosti banaka u Republici Srpskoj ukupan iznos navedenih izloženosti ne smije prelaziti 50% priznatog kapitala banke.

Slijedom izmjene i dopune zakona o bankama i opredjeljenja za usklađivanjem domaće regulative s regulatornim okvirom EU, u narednom periodu očekuje se donošenje brojnih novih odluka od strane agencija za bankarstvo.

⁸ Odluka o uspostavljanju okvira za praćenje kreditne aktivnosti banke i mjerama usmjerenim na dužnike ("Službene novine Federacije BiH", broj 100/25)

⁹ Odluka o izmjeni Odluke o privremenim mjerama za ograničavanje izloženosti banke („Službene novine Federacije BiH”, broj 87/25)
Odluka o izmjenama Odluke o privremenim mjerama za ograničavanje izloženosti („Službeni glasnik Republike Srpske”, broj 106/25)

