



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



Ocjena rizika po finansijsku stabilnost - prvo polugodište 2025.

Izdanje 3: 12/2025.



Kazalo

Spisak grafikona	3
Spisak tablica.....	3
Kratice	4
Sažetak	5
1. Makroekonomski trendovi i rizici po financijsku 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 makrofinancijskih rizika.....	6
Grafikon 2: Indeks globalne nesigurnosti	6
Grafikon 3: Ključni makroekonomski pokazatelji.....	7
Grafikon 4: Polugodišnja struktura tekućeg računa BiH	7
Grafikon 5: Makroekonomske prognoze	9
Grafikon 6: Dijagram FSI bankovnog sektora	10
Grafikon 7: Pokrivenost nekvalitetnih kredita rezerviranjima	10
Grafikon 8: Kvaliteta kreditnog portfelja	10
Grafikon 9: Dinamika kretanja kredita stanovništvu i nefinancijskim poduzećima	11
Grafikon 10: Procjena financijskog ciklusa BiH.....	11
Grafikon 11: Novoodobreni krediti stanovništvu i kamatne stope	12
Grafikon 12: Novoodobreni krediti poduzećima 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: Pokazatelji 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: Utjecaj pojedinačnih pozicija na stopu adekvatnosti kapitala u ekstremnim scenarijima.....	16
Grafikon 20: Rezerviranja za kreditni rizik	16
Grafikon 21: Pokazatelji 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 bankovni sektor	18
TO 1: Kamatne stope na kredite stanovništvu i iznos novoodobrenih stambenih kredita	8

SPISAK TABELA

Tablica 1: Odabrani pokazatelji iz bankarskog sektora BiH	13
Tablica 2: Osnovne pretpostavke u testovima na stres.....	15

KRATICE

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	Europska središnja banka
ESG	Okolišni, socijalni i upravljački rizici (Environmental, social and governance)
EU	Europska 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 bankovnoj 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 obvezama (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	Udruga banaka Bosne i Hercegovine
WUI	Indeks globalne nesigurnosti

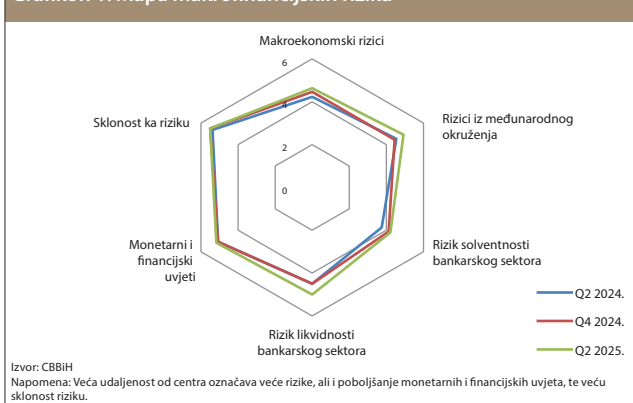
SAŽETAK

- Prvu polovinu 2025. godine na globalnoj razini obilježile su izražene geopolitičke i trgovinske napetosti. Stoga su najizraženiji rizici po financijsku stabilnost u BiH bili upravo oni koji dolaze iz međunarodnog okruženja, a isti će vjerojatno biti u fokusu i u narednom razdoblju. U isto vrijeme usporen ekonomski rast s jedne te ubrzan rast inflacije s druge strane, obilježili su unutarnje ekonomske prilike, pa su i rizici iz domaćeg okruženja blago povećani u odnosu na prethodnu godinu. Uslijed porasta rizika iz međunarodnog i domaćeg makroekonomskog okruženja, smanjena je i očekivana stopa ekonomskog rasta BiH za 2025. godinu, dok je razina inflacije revidirana na više. S druge strane, povećani makroekonomski rizici iz međunarodnog i domaćeg okruženja nisu se negativno odrazili na monetarne i financijske uvjete u zemlji, kao i na percepciju rizika od strane investitora. Posljedično opća razina rizika po financijsku stabilnost u prvoj polovini 2025. godine, iako blago povećan u odnosu na 2024. godinu, i dalje se nalazi u okviru koji se definiše kao niska do umjerena razina rizika.
- Bankovni sektor BiH u prvoj polovini 2025. godine zadržao je visoku razinu stabilnosti i otpornosti, uz nastavak povoljnih trendova u ključnim segmentima poslovanja. Sveukupna ocjena pokazatelja financijskog zdravlja ukazuje na i dalje prisutan trend poboljšanja kapitaliziranosti i kvaliteta aktive, uz zadržavanje visoke razine likvidnosti i profitabilnosti. Kreditna aktivnost ostala je snažna, podržana povoljnim uvjetima financiranja kao i stabilnom potražnjom za kreditima, što je rezultiralo daljnjim smanjenjem negativnog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a, međutim, ovaj pokazatelj financijskog ciklusa i dalje ukazuje da je financijski ciklus u negativnoj fazi. S druge strane, kompozitni pokazatelj financijskog ciklusa bilježi pozitivnu vrijednost i potvrđuje prelazak u uzlaznu fazu ciklusa. Financijski uvjeti na domaćem tržištu ostali su povoljni, prije svega zbog strukture izvora financiranja banaka, u kojoj dominiraju kratkoročni domaći depoziti s i dalje vrlo niskim troškom financiranja. Profitabilnost bankovnog sektora, iako i dalje na visokoj razini, zabilježila je blago smanjenje u odnosu na prethodnu godinu. Održiva razina profitabilnosti u narednom razdoblju ovisit će o dinamici troškova financiranja, mogućem povećanju kamatnih stopa na depozite i ostale izvore sredstava, te potencijalnom pogoršanju kvalitete aktive u uvjetima povećane makroekonomske neizvjesnosti.
- Rezultati testova na stres zaključno s Q2 2025. godinom pokazali su da je bankovni sektor BiH stabilan i siguran te da je u mogućnosti adekvatno apsorbirati ekstremne šokove solventnosti i likvidnosti. Snažna početna pozicija prilikom testiranja, a koja se ogleda u dobroj kapitaliziranosti i visokoj likvidnosti bankovnog sektora na kraju drugog tromjesečja 2025. godine, najviše doprinosi činjenici da bankovni sektor može adekvatno odgovoriti i na malo vjerojatne ekstremne scenarije, te sačuvati ukupnu stabilnost.
- Tijekom 2025. godine entitetske agencije za bankarstvo također su nastavile jačati regulatorni okvir kroz usvajanje novih podzakonskih akata i privremenih mjera usmjerenih na očuvanje stabilnosti bankovnog sektora. Izdvajaju se izmjene i dopune Zakona o bankama u Republici Srpskoj i Federaciji BiH, te razvoj regulatornog okvira koji stvara preduvjete za buduću implementaciju kontracikličkog zaštitnog sloja kapitala (CCyB) i mjera usmjerenih na dužnike (DSTI i LTV). Također, obje agencije za bankarstvo su tijekom 2025. godine utvrdile Listu sustavno značajnih banaka na temelju zajednički usuglašene metodologije. Centralna banka BiH također je nastavila vršiti aktivnosti na modernizaciji platnih sustava u BiH te je potpisala sporazum o uspostavi sustava instant plaćanja na Zapadnom Balkanu čime je započela proces nadogradnje platnog sustava koji bi nakon implementacije omogućio i bilateralne veze u sferi instant plaćanja s članicama EU i Zapadnog Balkana.

1. MAKROEKONOMSKI TRENDovi I RIZICI PO FINANCIJSKU STABILNOST

Opća razina rizika po financijsku stabilnost u prvoj polovini 2025. godine blago je povećana u odnosu na 2024. godinu, ali se i dalje nalazi u okviru koji se definira kao niska do umjerena razina rizika (Grafikon 1). Smanjena je i očekivana stopa ekonomskog rasta za ovu godinu, dok je razina inflacije revidirana naviše. U tim okolnostima, uspješnost i otpornost bh. bankovnog sustava se i dalje procjenjuje kao visoka. Najizraženiji rizici u 2025. godini su oni koji dolaze iz međunarodnog okruženja, a isti će vjerojatno biti u fokusu i u narednim godinama, dominantno oblikujući makroekonomske trendove u BiH.

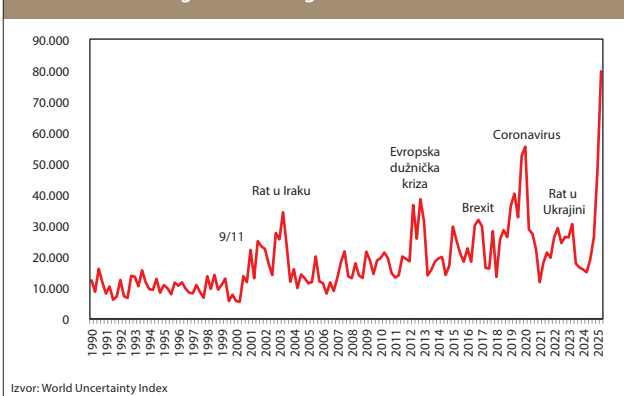
Grafikon 1: Mapa makrofinancijskih rizika



Tijekom 2025. godine međunarodnim okruženjem su dominirale geopolitičke neizvjesnosti i povećani rizici. Ratni sukobi u Ukrajini i na Bliskom Istoku kontinuirano održavaju globalnu nesigurnost na visokoj razini, 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 tromjesečja 2025. godinu dosegao najvišu vrijednost otkako se podatci za ovaj indeks obrađuju i objavljuju¹, jasno oslikavajući trenutačnu razinu geopolitičke neizvjesnosti (Grafikon 1). U takvim uvjetima, ipak je ostvaren realni ekonomski rast BDP-a u prvom i drugom tromjesečju 2025. godine od 0,6% i 0,1% respektivno. Održavanju rasta ekonomije eurozone u pozitivnom teritoriju značajno je doprinijela i politika ECB-a koja je smanjenjem kamatnih stopa osnažila ekonomiju povoljnim uvjetima financiranja u neizvjesnom makroekonomskom okruženju.

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

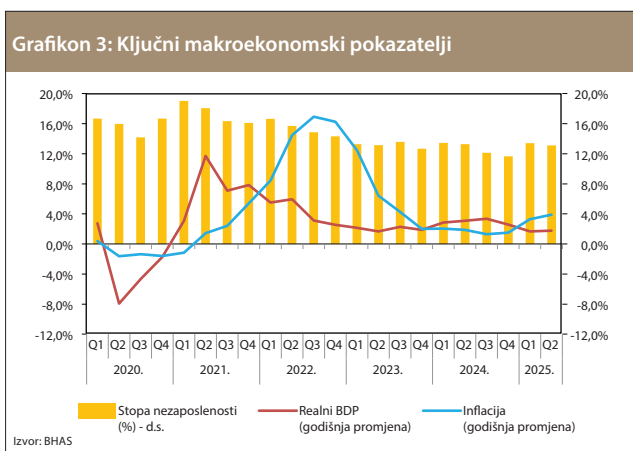
Grafikon 2: Indeks globalne nesigurnosti



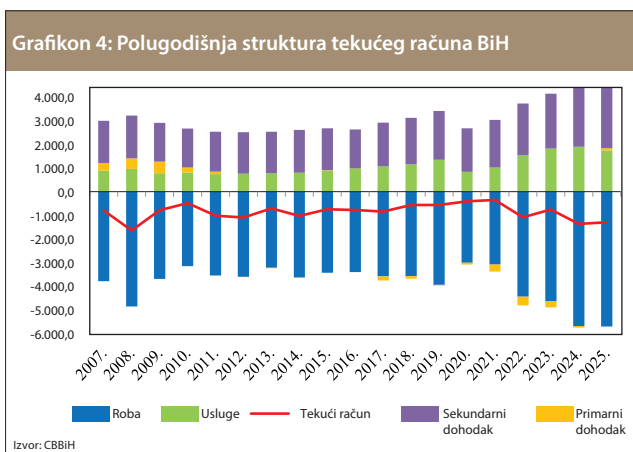
Ova godina unutar eurozone također je obilježena i smanjenom stopom EURIBOR-a, usporenom inflacijom kao i jačim tečajem eura u odnosu na dolar. Imajući u vidu da je tržište eurozone najveće izvozno tržište za BiH (preko 60% bh. izvoza se odnosi na tržište eurozone), prisutan je rizik gubitka konkurentnosti europskih 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 udio izvoza u bh. BDP-u tijekom prve polovine 2025. godine ponovo bilježi trend rasta, te samim tim čini bh. ekonomiju više osjetljivom na nepovoljne vanjske utjecaje. Trend smanjenja EURIBOR-a, te stabilne cijene na tržištu nafte imali su pozitivan efekt po bh. ekonomiju, te su rezultirale time da rast ukupnih rizika po financijsku stabilnost koji dolaze iz međunarodnog okruženja bude ograničen.

Rizici po financijsku stabilnost iz domaćeg okruženja također su izraženiji u odnosu na prethodnu godinu, dominantno pod utjecajem dva ključna makroekonomska pokazatelja. 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 godišnjoj razini, što predstavlja najlošiji polugodišnji rezultat u prethodnih pet godina, odnosno od 2020. godine kada je BiH pogođena prvim valom COVID-19 pandemije. Promatrano 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.

Ukupni inflatorni pritisci značajno su ojačali tijekom 2025. godine, usprkos 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 visokoj razini 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 čimbenici u ovoj godini imali značajan utjecaj na razinu potrošačkih cijena. Naime, snažan rast prosječnih plaća nakon promjene razine minimalne plaće početkom godine (prosječne neto plaće 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 plaća, 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. Utjecaj promjene minimalne plaće na tržište rada će ostati u fokusu i u narednom razdoblju, te predstavljati potencijalni izvor rizika, imajući u vidu da je još uvijek kratko razdoblje kako bi se efekti te odluke mogli kvantificirati na mapi rizika kao pozitivni ili negativni.



Ostali pokazatelji 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 proračunskom suficitu sektora generalne vlade tijekom prvih šest mjeseci ove godine. Rizici proistekli iz platne bilance pozicije također su se zadržali na istoj razini, prije svega uslijed blagog pada deficita tekućeg računa (za 4,7% u odnosu na prvo polugodište 2024. godine), poglavito 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 financijsku stabilnost BiH. Ipak, potencijalni izvori rizika u ovim makroekonomskim segmentima postoje, poput rasta unutarnje zaduženosti i pada suficita na računu usluga, te je na njih potrebno obratiti pažnju u narednom razdoblju.

Povećani makroekonomski rizici iz međunarodnog i domaćeg okruženja nisu se negativno odrazili na monetarne i financijske uvjete u zemlji. Relativno stabilne aktivne kamatne stope u uvjetima povećane inflacije povoljno su djelovale na kreditnu priuštivost u BiH. Anketa o kreditnoj aktivnosti banaka za Q2 2025. godinu pokazala je da su kreditni standardi u prvoj polovini godine ili ublaženi ili ostali nepromijenjeni. Sve navedeno je stvorilo preduvjete za povećanje kreditne aktivnosti banaka u istom razdoblju, 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 utjecala na nešto viši rizik solventnosti i likvidnosti u odnosu na prethodnu godinu, ali se rizici u oba segmenta i dalje nalaze na razini koja ih definira kao umjerene (detaljniji pregled pokazatelja bankovnog sektora dat je u narednom poglavlju).

Percepcija rizika od strane investitora ostala je nepromijenjena u prvoj polovini godine, iako se očekivalo njezino pogoršanje imajući u vidu povećane rizike iz domaćeg i vanjskog okruženja. Negativne posljedice povećanih rizika odrazile su se na priljev ulaganja u BiH, sa zabilježenim smanjenjem i izravnih inozemnih i portfelj i ostalih ulaganja u strukturi platne bilance. S druge strane, tržište nekretnina je i dalje snažno bez ozbiljnijih naznaka obrata trenda u skorijem razdoblju. Prema dostupnim podacima koji obuhvaćaju samo novogradnju, cijena nekretnina na tržištu je dosegla novu rekordnu razinu, dok je broj prodanih novih stanova stagnirao u prvoj polovini godine. Ipak, imajući u vidu da tržište nekretnina u BiH karakterizira izrazita otpornost na ekonomske šokove, mala je vjerojatnost da svi pokazatelji s ovog tržišta, uključujući i broj prodanih stanova, neće zabilježiti nove rekordne vrijednosti u 2025. godini. Dodatno, povoljni uvjeti financiranja i rast kreditne aktivnosti potiču potražnju, što povećava osjetljivost sektora na moguće promjene kamatnih stopa i makroekonomskih uvjeta.

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

Sektor nekretnina ima značajnu ulogu u domaćoj ekonomiji i financijskom sustavu, imajući u vidu njegovu snažnu povezanost s bankovnim sektorom, kretanjima na tržištu rada i investicijskim aktivnostima. Promjene cijena i opsega transakcija na tržištu nekretnina mogu imati važne implikacije na financijsku stabilnost, posebice kroz kanale kreditne aktivnosti, vrijednosti kolaterala i očekivanja ekonomskih subjekata.

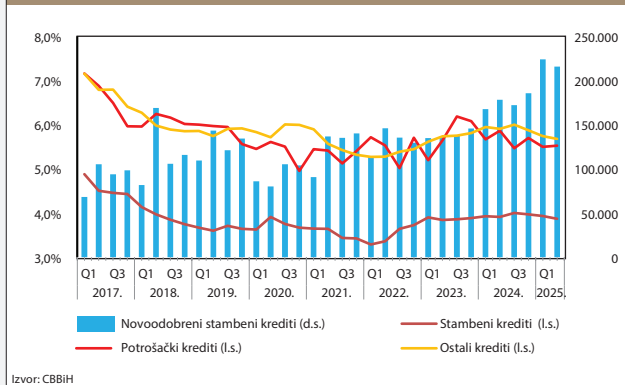
Kontinuiran i izražen rast cijena nekretnina u Bosni i Hercegovini tijekom posljednjih nekoliko godina ponovo je otvorio pitanje potencijalnog stvaranja cjenovnog, odnosno spekulativnog balona na ovom tržištu. Povezanost rizika od cjenovnih neravnoteža s tržištem nekretnina posebice je izražena u uvjetima strukturnih karakteristika bh. ekonomije, prije svega nerazvijenog tržišta kapitala i ograničenih alternativnih mogućnosti ulaganja, zbog čega se nekretnine percipiraju kao dominantan oblik očuvanja i ulaganja kapitala. Iako povijesna iskustva ukazuju da se cjenovni baloni ponavljaju, njihovo pravodobno prepoznavanje ostaje iznimno 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 visokoj razini. Ipak, statistički podatci 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 Europe po vrijednosti ovoga pokazatelja. Nadalje, indeks nezavršenih stanova zaključno sa 2024. je iznosio 1,7, što je također ispod europskog prosjeka. Ova dva pokazatelja jasno ukazuju da je ponuda nekretnina na razini BiH u ovom trenutku i dalje niska.

S druge strane, potražnja za nekretninama ostaje snažna, a na taj zaključak ukazuje više pokazatelja. 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 Europi a na temelju podatka za zemlje iz našeg regiona i Istočne Europe. Uvjeti na financijskom tržištu također pogoduju potražnji za nekretninama u BiH imajući u vidu da prosječna ponderirana 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 milijuna 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 udio nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima u ovom segmentu 0,7% - najniži NPL ratio na bankovnom tržištu.

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



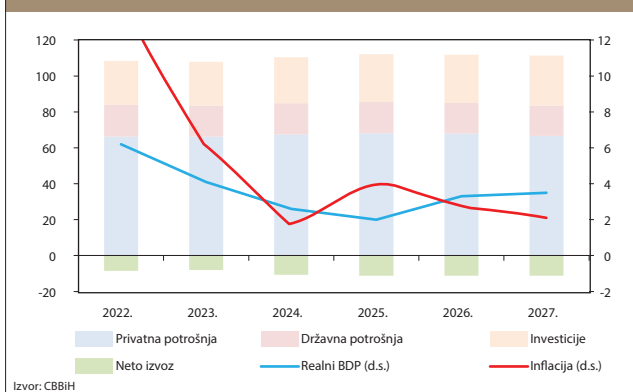
Rast cijena nekretnina nešto teže bi se mogao objasniti pokazateljima bh. tržišta rada. Poboljšanja na tržištu rada, iako primjetna tijekom posljednjih nekoliko godina, kreću se daleko sporije od rasta cijene nekretnina. Posljedično tom trendu, indeks priuštivosti nekretnina u BiH bilježi rast, što znači 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 plaći u BiH, broj prodanih stanova kontinuirano raste. U razdoblju 2018-2024. i broj prodanih stanova i ukupna površina prodanih stanova u novogradnji na razini BiH su porasli za preko 50%. Podatci s tržišta rada sasvim sigurno nisu dovoljan izvor kupovne moći budući da rastu sporije od cijena nekretnina. Već spomenuti pogodni uvjeti na financijskom tržištu također mogu predstavljati samo dio potražnje (oko polovine kupovine stambenih nekretnina novogradnje financira se iz bankovnih kredita). Ostatak potražnje za nekretninama bi mogao imati izvor u potražnji iz inozemstva, odnosno potražnja bh. dijaspor (BiH spada u red europskih zemalja s najvećim udjelom 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 „sigurno ulaganje“, te potencijalni izvor dodatne zarade kroz benefite rastućeg turizma u samoj zemlji.

Na temelju raspoloživih pokazatelja, 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, stupnju korištenja stambenog fonda i udjelu neaktivnih nekretnina otežava sveobuhvatniju procjenu rizika.

Ono što je izvjesno jeste da pokazatelji za 2025. godinu kao i makroekonomske prognoze za bh. ekonomiju u srednjoročnom razdoblju ne ukazuju na izvanprosječni rast na tržištu nekretnina pa samim tim ni na stvaranje cjenovnog balona. Naposljetku, potrebno je istaknuti da osim fundamentalnih ekonomskih pokazatelja 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 temelju disproporcije između realne (unutarne) i tržišne vrijednosti imovine. Ovaj aspekt je sasvim sigurno prisutan i među tržišnim sudionicima 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 tijekom prve polovine godine jedan je od čimbenika koji su rezultirali smanjenom prognozom stope ekonomskog rasta u 2025. godini (s prvobitno očekivanih 2,4% na 2,0%). Očekivana razina godišnje inflacije za 2025. godinu također je revidirana i to s prvobitno procijenjenih 3,5% na 4,1%. Ipak, postupni rast ekonomske aktivnosti uz slabljenje inflacije ostaje bazni scenarij za srednjoročni vremenski horizont. Tako bi rast BDP-a u 2026. godini trebao doseći razinu od 3,3% te u 2027. godini od 3,5%. U istom vremenskom razdoblju, očekuje se slabljenje inflatornih pritisaka na razini od 2,8% u 2026. godini, te na 2,1% u 2027. godini. Međutim, u uvjetima visoke globalne neizvjesnosti, ekonomske prognoze su podložne čestim revizijama, kako pozitivnim tako i negativnim. Industrijska proizvodnja, izvoz, inflacija, turistički sektor, priljev 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

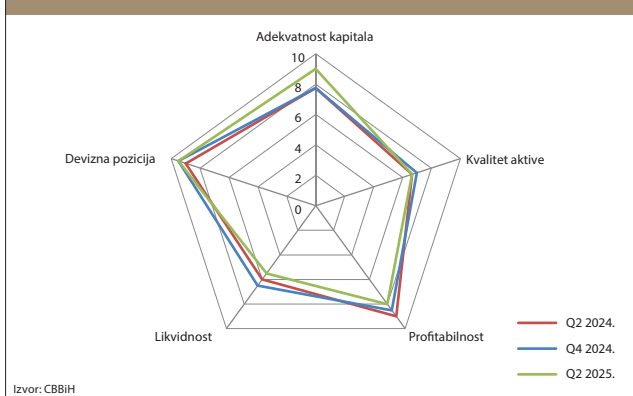


2. TRENDOWI I RIZICI IZ BANKOVNOG SEKTORA

Tijekom prvog polugodišta 2025. godine bankovni sektor BiH je pokazao stabilnost i otpornost na rizike, uz nastavak pozitivnih trendova iz prethodnog razdoblja. Kapitalna pozicija banaka dodatno je ojačana, dok je kvaliteta aktive zadržala pozitivan trend poboljšanja. Profitabilnost i likvidnost sektora ostale su na visokim razinama, omogućavajući bankama da uspješno odgovore na izazove makroekonomskog okruženja. Kreditna aktivnost nastavila je rasti, naročito u privatnom sektoru, što je podržano povoljnim uvjetima financiranja i stabilnom domaćom potražnjom. Međutim, pojačana globalna neizvjesnost, rast inflacije i usporavanje ekonomske aktivnosti predstavljaju izazove, posebice za nefinancijska poduzeća, čije bi poslovanje u narednom razdoblju moglo utjecati na kvalitetu aktive banaka. Potencijalno pogoršanje kvalitete aktive, zajedno s rastućim kamatnim rizikom i usporenim oporavkom ekonomske aktivnosti, moglo bi u narednom razdoblju ograničiti profitabilnost bankovnog sektora. Rezultati provedenog testiranja na stres na kraju drugog tromjesečja 2025. godine pokazali su da je bankovni sektor sposoban amortizirati ekstremne makroekonomske šokove, kao i značajne likvidnosne odljeve.

U prvoj polovini 2025. godine zabilježen je nastavak rasta aktive bankovnog sektora, poglavito potaknut i dalje snažnim kreditnim rastom koji je podržan povoljnim uvjetima financiranja.

Grafikon 6: Dijagram FSI bankarskog sektora

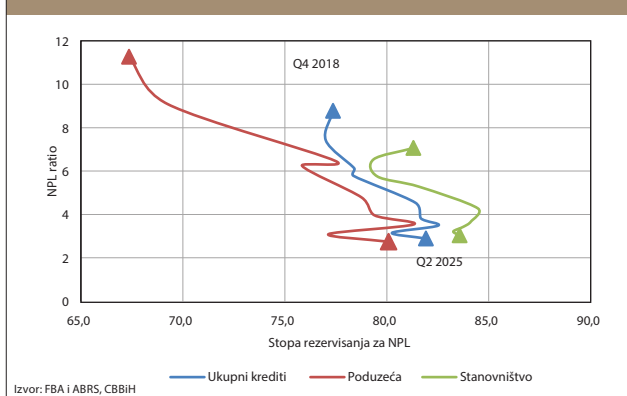


Pored toga, zabilježen je i porast ulaganja u inozemnu aktivu, prije svega kroz povećanje sredstava na računima kod depozitnih institucija u inozemstvu u odnosu na kraj 2024. godine, kao i nastavak rasta investiranja u vrijednosne papire u istom razdoblju. Istodobno, došlo je do smanjenja ostalih stavki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

Sveukupna ocjena pokazatelja financijskog zdravlja ukazuje da je otpornost bankovnog sektora ostala na visokoj razini te da se nije mijenjala u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, ali je blago smanjenje u odnosu na kraj 2024. godine. Pokazatelji kapitaliziranosti bilježe poboljšanje, dok su pokazatelji profitabilnosti i likvidnosti zabilježili blago smanjenje, ali i dalje potvrđuju visoku razinu otpornosti sektora. Trend postupnog poboljšanja kvalitete aktive je zadržan, a izloženost deviznom riziku ostaje izrazito niska budući da je EUR, sidrena valuta domaće valute u valutnom odboru, dominantna strana valuta u bankovnom sektoru (Grafikon 6).

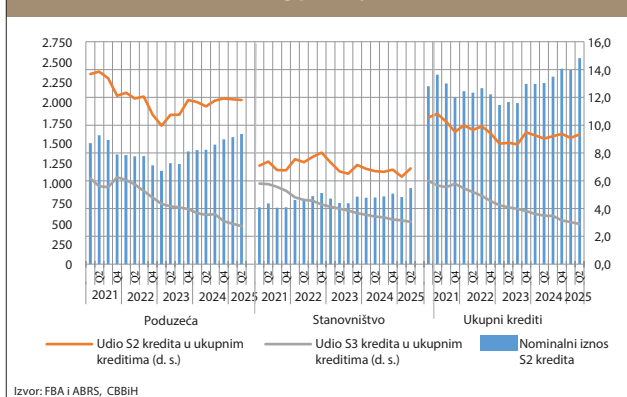
Udio nekvalitetnih kredita u ukupnim kreditima na kraju prvog polugodišta 2025. godine iznosio je 2,9%, što predstavlja najnižu vrijednost ovog pokazatelja na sustavnoj razini nakon financijske krize 2008. godine.

Grafikon 7: Pokrivenost nekvalitetnih kredita rezerviranjima



Smanjenje udjela nekvalitetnih kredita rezultat je istodobnog 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 osoba, dok je pokrivenost rezerviranjima za očekivane kreditne gubitke zadržana na visokoj razini 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: Kvaliteta kreditnog portfelja



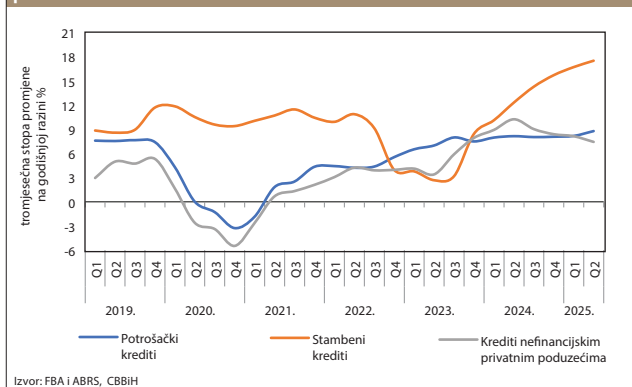
U sektoru stanovništva udio nekvalitetnih kredita iznosio je 3,0%, uz smanjenje od 40 baznih bodova u odnosu na prethodnu godinu. Kreditni rizik ublažen je rastom realnih plaća, iako intenzivnije kreditiranje stambenih i nenamjenskih kredita može doprinijeti povećanju potencijalnih rizika. Udio kredita u razini kreditnog rizika 2 u ukupnim kreditima stanovništva je ostao gotovo nepromijenjen u odnosu na drugo tromjesečje prethodne godine i iznosi 6,9%, dok je u apsolutnom iznosu evidentan rast kredita u razini kreditnog rizika 2 od 13,9% u promatranom razdoblju. 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 nefinancijska poduzeća su u prvoj polovini 2025. godine nastavila uspješno amortizirati rizike koji proizlaze iz slabog domaćeg i međunarodnog makroekonomskog okruženja, te se udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima u ovom sektoru smanjio za 80 baznih bodova u odnosu na isto razdoblje prethodne godine i iznosio je 2,7%. U promatranom razdoblju primjetan je blagi rast udjela kredita s povećanom razinom kreditnog rizika 2 u ukupnim kreditima ovog sektora, koji je na kraju drugog tromjesečja 2025. godine iznosio 11,8%, dok je nominalni iznos kredita s povećanom razinom kreditnog rizika 2 bilježio značajnije povećanje od 13,8%. Istodobno, trend produbljivanja jaza između stope kredita s povećanim kreditnim rizikom (S2) i stope nekvalitetnih kredita (S3) je znatno izraženiji kod sektora poduzeća u odnosu na stanovništvo, što ukazuje na jačanje kreditnog rizika i izvjesniji rast nekvalitetnih kredita u ovom segmentu u narednom razdoblju. Prema rezultatima Ankete o kreditnoj aktivnosti banaka u prvom polugodištu 2025. godine, zadržani su pooštreni kreditni standardi za dugoročne kredite poduzećima, što doprinosi održavanju kvalitete kreditnog portfelja, dok su kreditni standardi za kratkoročne kredite poduzećima ostali ublaženi. Kreditni rizik ostaje izražen uslijed jačanja inflatornih pritisaka i ograničenog rasta realne ekonomske aktivnosti, što može otežati otplatu kredita stanovništva i poduzeća. Nastavak rasta kreditne aktivnosti u promatranom razdoblju doprinosi akumulaciji kreditnog rizika, pa ne bi bilo neočekivano da se u narednom razdoblju počnu uočavati znakovi pogoršanja ključnih pokazatelja kvalitete aktive.

Uz smanjenje vrijednosti nekvalitetnih kredita, poboljšanje pokazatelja kvalitete aktive doprinosi i intenzivnija kreditna aktivnost u promatranom razdoblju (Grafikon 9). Na godišnjoj razini 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 promatranom razdoblju iznosio 17,5%, dok su potrošački krediti bilježili blaže ubrzanje sa stopom rasta od 8,7%. Iako stambeni krediti imaju

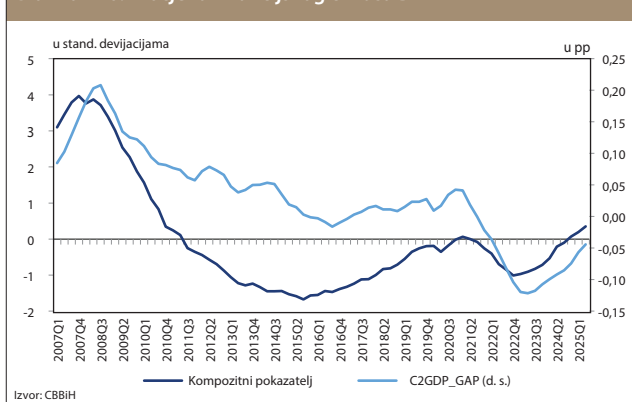
udio od svega 12,2% u ukupnim kreditima kao i najniži udio nekvalitetnih u ukupnim kreditima, u usporedbi s ostalim kategorijama kredita stanovništvu, ipak ovako snažan kreditni rast predstavlja potencijalni izvor rizika u slučaju da dođe do poremećaja na tržištu nekretnina. Kreditni rast u sektoru nefinancijskih poduzeća i dalje je snažan, iako se blago usporio u odnosu na kraj 2024. godine, a godišnja stopa rasta iznosi 7,4% na kraju drugog tromjesečja 2025. godine.

Grafikon 9: Dinamika kretanja kredita stanovništvu i nefinancijskim poduzećima



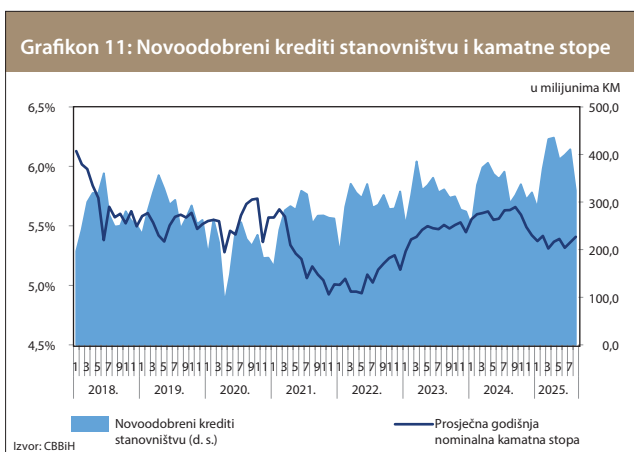
Jačanje kreditne aktivnosti u privatnom nefinancijskom sektoru dovelo je do postepenog smanjenja negativnog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a, koji je na kraju drugog tromjesečja 2025. godine iznosio -4,4% (Grafikon 10). Smanjivanje negativnog jaza omjera kredita privatnom sektoru i BDP-a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

Grafikon 10: Procjena financijskog ciklusa BiH

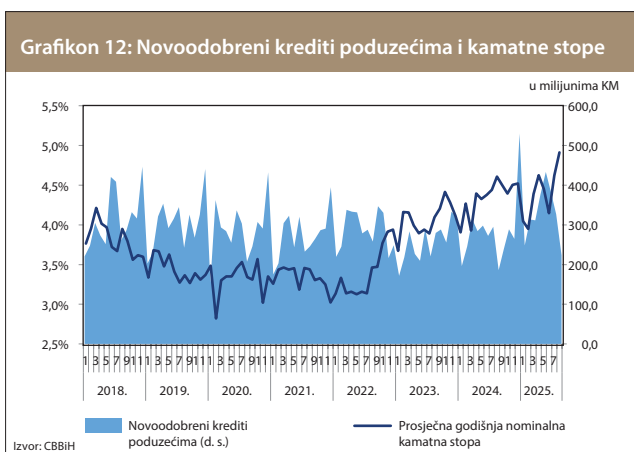


Ako promatramo doprinose svake od korištenih varijabli u kompozitnom pokazatelju, zaključujemo da većina uključenih pokazatelja kreditiranja još uvijek negativno doprinosi kompozitnom pokazatelju financijskog ciklusa, s tim da se negativni doprinosi u

posljednjih nekoliko tromjesečja značajno smanjuju. S druge strane, pokazatelji koji uključuju neto kamatne prihode, nekvalitetne kredite, pokazatelje s tržišta rada, pokazatelje s tržišta nekretnina, te inozemno zaduživanje, pozitivno doprinose kompozitnom pokazatelju, što ukazuje da se financijski ciklus nalazi u fazi uzlaznog trenda. Sukladno rezultatima posljednje procjene CBBiH, financijski ciklus bi se do kraja drugog tromjesečja 2026. godine trebao približiti dugoročnom trendu, ali neće ući u fazu ekspanzije².



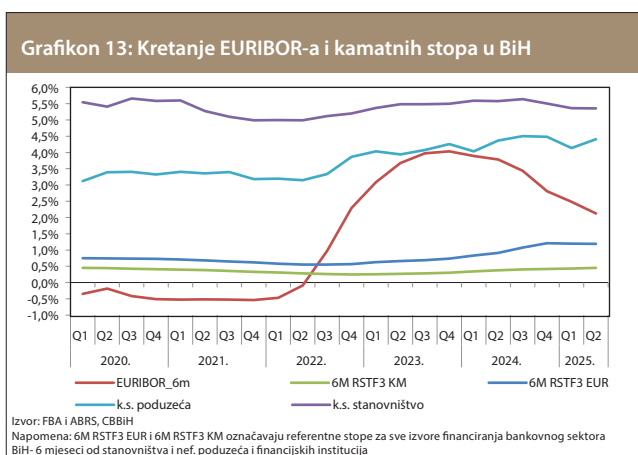
Financijski uvjeti na domaćem tržištu ostali su povoljni, a kamatne stope na novoodobrene kredite poduzećima i stanovništvu nisu se značajnije mijenjale tijekom 2025. godine.



Prosječna ponderirana kamatna stopa na novoodobrene kredite poduzećima u prvih osam mjeseci 2025. godine iznosila je 4,39% i gotovo je jednaka prosječnoj stopi iz 2024. godine.

U sektoru stanovništva, prosječna ponderirana kamatna stopa u istom razdoblju iznosila je 5,4%, što predstavlja blago smanjenje od 21 baznog boda 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 financiranja banaka, u kojoj dominiraju kratkoročni domaći depoziti sa i dalje vrlo niskim troškom financiranja. Pasivne kamatne stope na nove depozite stanovništva i nefinancijskih poduzeća također su se zadržale na gotovo istoj razini kao u 2024. godini. Prosječna ponderirana kamatna stopa na novougovorene depozite stanovništva u prvih osam mjeseci tekuće godine iznosila je 2,2%, dok je u sektoru nefinancijskih poduzeća iznosila 2,0% u istom razdoblju.

Referentne stope prosječnog ponderiranog troška financiranja banaka u BiH pokazuju stabilnost i nisku razinu troškova financiranja banaka u BiH (Grafikon 13). Financiranje iz domaćih izvora u KM valuti i dalje je znatno povoljnije u odnosu na financiranje u EUR valuti. Tijekom 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 financiranja u EUR valuti dodatno je utjecalo i korištenje instrumenata s posebnom namjenom, koje banke izdaju radi ispunjavanja minimalnog regulatornog zahtjeva za kapitalom i prihvatljivim obvezama (MREL)³.

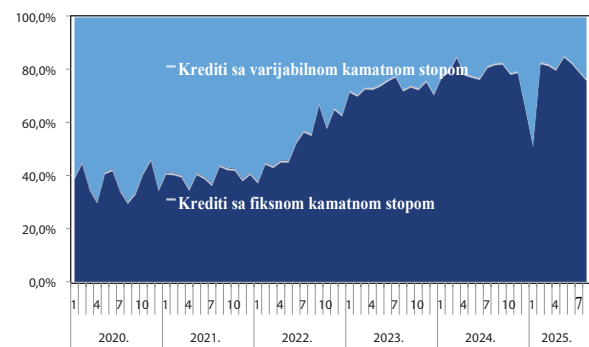


Ovi instrumenti predstavljaju skuplji izvor sredstava, budući da nose viši rizik, u slučaju sanacije kreditne institucije mogu biti otpisani ili pretvoreni u kapital. Na kraju drugog tromjesečja 2025. godine 6M RSTF3 za KM iznosila je 0,45%, dok je za EUR iznosila 1,19%. Budući da su banke u BiH i dalje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

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

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

Grafikon 14: Struktura novoodobrenih kredita prema tipu kamatne stope



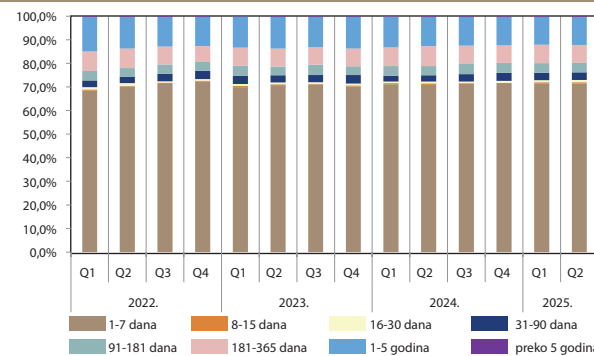
Izvor: CBBiH

Trend rasta udjela kredita s fiksnom kamatnom stopom nastavljen je i tijekom 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 nefinancijskim poduzećima ugovoreno uz fiksnu kamatnu stopu. Međutim iako rast udjela kredita sa fiksnom kamatnom stopom daje pozitivan doprinos smanjenju kamatno induciranog kreditnog rizika, veliki udio kredita sa fiksnom kamatnom stopom moglo bi imati negativan utjecaj na profitabilnost ukoliko dođe do rasta troškova financiranja 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 financiranja u iznose efektivnih kamatnih stopa na kredite s fiksnom kamatom.

Struktura izvora financiranja banaka i dalje se dominantno oslanja na depozite domaćih rezidentnih sektora, koji sudjeluju s oko 98% u ukupnim depozitima bankovnog sustava. Na kraju drugog tromjesečja 2025. godine, ukupna vrijednost depozita iznosila je 35 milijardi KM. Kontinuirani rast depozita privatnog nefinancijskog sektora potvrđuje njihov značaj kao ključnog izvora financiranja banaka. Ukupni depoziti svih sektora na kraju drugog tromjesečja 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 nefinancijskih privatnih poduzeća po stopi od 8,7%. S druge strane, u promatranom razdoblju zabilježen je značajan pad depozita javnih poduzeća. 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 razdoblju. Udio depozita s rokom dospijeća od 1 do 7 dana čini 71,4% ukupnih depozita. S druge strane, udio dugoročnih depozita s preostalom ročnošću dužom od 5 godina na kraju drugog tromjesečja 2024. iznosi 0,4% ukupnih depozita (Grafikon 15).

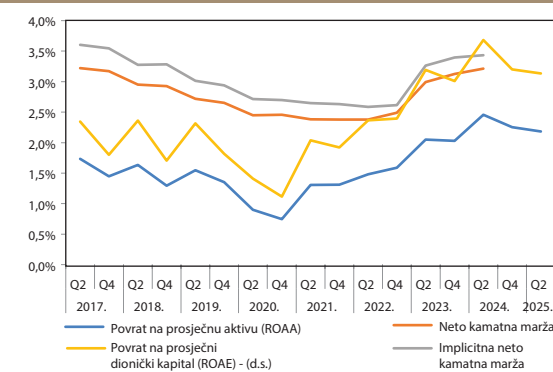
Grafikon 15: Struktura ukupnih depozita po preostaloj ročnosti



Izvor: FBA i ABRS, CBBiH

Bankovni sektor BiH je na kraju prvog polugodišta 2025. godine ostvario nešto nižu neto dobit i zabilježio blagi pad pokazatelja profitabilnosti u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine. Neto dobit iznosila je 448,9 milijuna KM, što predstavlja smanjenje od oko 3% u usporedbi 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: Pokazatelji profitabilnosti



Izvor: FBA i ABRS, CBBiH

Tablica 1. Odabrani pokazatelji iz bankovnog 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

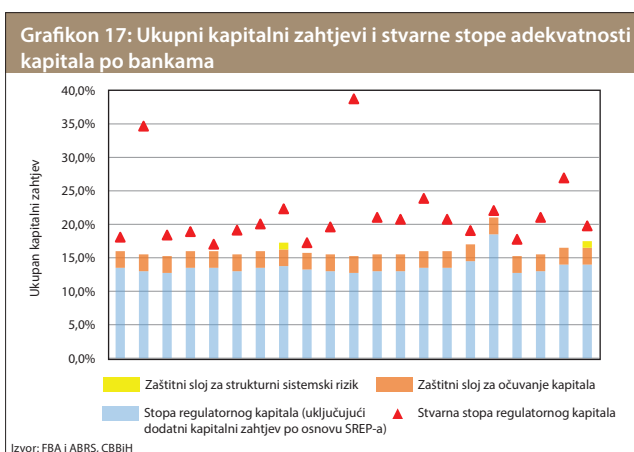
Izvor: CBBiH

Nakon izraženog rasta neto kamatne marže od početka 2023. godine, potaknutog povećanjem kamatnih prihoda uz samo blagi rast troškova financiranja, sredinom 2024. godine došlo je do preokreta tog trenda. Iako se profitabilnost bankovnog sektora i dalje zadržala na visokoj razini, primjetno je usporavanje dinamike rasta ostvarene neto dobiti u usporedbi s prethodnom godinom, pod utjecajem slabijeg intenziteta rasta neto kamatnih prihoda uz istodobni rast nekamatnih rashoda po osnovi rasta troškova plaća zaposlenih i ostalih operativnih troškova. Visina i održivost trenutačne razine profitabilnosti ovisit će o nekoliko čimbenika poput intenziteta rasta kamatnih stopa na oročene depozite i ostale izvore financiranja, te potencijalnog pogoršanja kvalitete aktive u uvjetima naglašenih neizvjesnosti u makroekonomskom okruženju.

U bankovnom sektoru u BiH na kraju drugog tromjesečja 2025. godine poslovala je 21 komercijalna banka, od kojih je 13 banaka u većinskom inozemnom 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 BANKOVNOG SEKTORA NA RIZIKE I REZULTATI TESTOVA NA STRES

Bankovni sektor BiH je na kraju drugog tromjesečja 2025. godine adekvatno kapitaliziran i sve banke u sustavu ispunjavaju propisane regulatorne zahtjeve u pogledu adekvatnosti kapitala mjerene stopom adekvatnosti kapitala i stopom financijske poluge. Stopa regulatornog kapitala (CAR) na kraju Q2 2025. godine iznosila je 20,4% i bilježi povećanje od 80 bb u odnosu na isto tromjesečje 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 razini sustava, što čini jednu trećinu (33%) ukupnog regulatornog kapitala zaključno s Q2 2025.

Uz CAR, snažna kapitaliziranost ilustrirana je i kroz stope osnovnog kapitala (19,2%) i financijske 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 osnovi SREP-a za pojedinačnu banku, zaštitni sloj za očuvanje kapitala (2,5% za sve banke) i zaštitni sloj za strukturni sustavni rizik.

Testiranje otpornosti na stres solventnosti na bazi podataka s kraja Q2 2025. godine potvrđuje da je uz postojeću rzinu kapitaliziranosti bankovni sustav u mogućnosti adekvatno apsorbirati pretpostavljene šokove čak i jačeg ekstremnog scenarija, slijedom čega se i tijekom vremenskog horizonta testiranja do kraja 2027. godine kapitaliziranost na razini sektora zadržala značajno iznad regulatornog minimuma kao i zaštitnog sloja za očuvanje kapitala na propisanoj razini 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 razina 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 utemeljeni na makroekonomskim kretanjima iz studenog 2024. godine.

U **osnovnom scenariju** može se očekivati nastavak umjereno pozitivnog ekonomskog rasta u srednjoročnom razdoblju koji će biti praćen stabilnom i ujednačenom stopom inflacije. Snažnija kupovna moć stanovništva će održavati potražnju za nekretninama stambene namjene na visokoj razini, 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 transmisijski mehanizam, kamatne stope na domaćem tržištu imaju svoju dinamiku kretanja, te se očekuje rast kamatnih stopa kako na strani sektora poduzeća, tako i u sektoru stanovništva. Dinamičan kreditni rast se očekuje u obje kategorije kredita tijekom svih godina testiranja. Krediti stanovništvu će i dalje biti ključna pokretačka snaga ukupnog rasta kredita, sa snažnijim stopama rasta tijekom 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 proistječe 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.

Tablica 2. Osnovne pretpostavke u testovima na stres

	Osnovni scenarij			Ekstremni scenarij 1			Ekstremni scenarij 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 - poduzeća	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 - poduzeća	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%

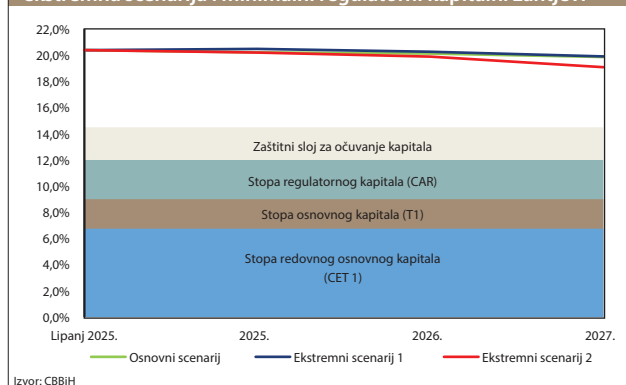
Izvor: CBBiH

Osim toga, dva scenarija pretpostavljaju i različita inflatorna kretanja tijekom vremenskog horizonta testiranja, tako da ekstremni scenarij šoka potražnje pretpostavlja usporavanje inflatornih pritisaka tijekom prve dvije godine testiranja, dok ekstremni scenarij šoka ponude pretpostavlja skok inflacije u prve dvije godine. Kretanje kamatnih stopa također se razlikuje između dva scenarija imajući u vidu da scenarij 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 Izvješću o financijskoj stabilnosti za 2024. godinu. U Tablici 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 bankovni sektor zadržava visoku razinu kapitaliziranosti od 19,9% do kraja vremenskog horizonta testiranja na stres. Sve banke bi uspjele zadržati razinu 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 tijekom vremenskog horizonta testiranja (Grafikon 18). Također, sve banke u sustavu bi uspjele zadržati dodatni zaštitni sloj za očuvanje kapitala⁴.

Rezultati stres testa u dva pretpostavljena ekstremna scenarija značajno se razlikuju pokazujući da je bankovni 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



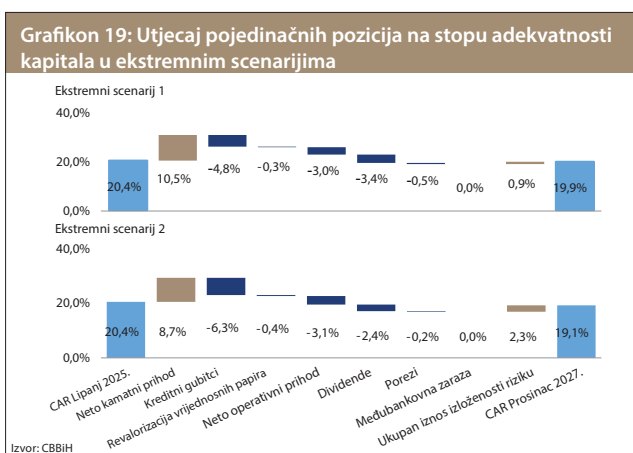
Izvor: CBBiH

U ekstremnom scenariju 1 koji se temelji na šoku potražnje, stopa adekvatnosti kapitala za bankovni sektor bi se smanjila za 50 baznih bodova, te na kraju testiranog razdoblja bi iznosila 19,9%. Ipak, analizirajući pojedinačne banke, rezultati se značajno razlikuju u odnosu na osnovni scenarij. Naime, materijalizacijom šokova iz ovog scenarija sve banke bi također uspjele održati razinu kapitala iznad regulatornog minimuma od 12%, ali za razliku od osnovnog scenarija jedna manja banka u sustavu ne bi uspjela ispuniti dodatne kapitalne zahtjeve iz Stuba 2 utvrđene u okviru supervizorskog pregleda i procjene pojedinačnih banaka. Nadalje, još dvije banke u sustavu bi prema ovom scenariju iscrpile viškove kapitala, odnosno narušile zaštitne slojeve kapitala, uključujući zaštitni sloj za očuvanje kapitala i zaštitni sloj za strukturni sustavni rizik. Ukoliko dođe do materijalizacije šokova na strani ponude iz ekstremnog scenarija 2, stopa adekvatnosti kapitala na razini sustava bi se smanjila za 130 bb na razinu 19,1%, a dodatne potrebe za kapitalom na kraju trogodišnjeg testnog razdoblja iskazale bi ukupno tri banke u sustavu s udjelom od svega 4,4% u ukupnoj aktivni, pri čemu dvije banke ne bi ispunjavale minimalne regulatorne kapitalne zahtjeve na razini sustava 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 obvezne održavati zaštitni sloj za očuvanje kapitala u obliku redovitog osnovnog kapitala u iznosu od 2,5% ukupnog iznosa izloženosti riziku. Zaštitni sloj kapitala dodaje se na stopu redovitog osnovnog kapitala od 6,75% i ne može se koristiti za održavanje stope osnovnog i ukupnog kapitala. Održavanje propisanog zaštitnog sloja kapitala uvjet je za isplatu dividendi za banke.

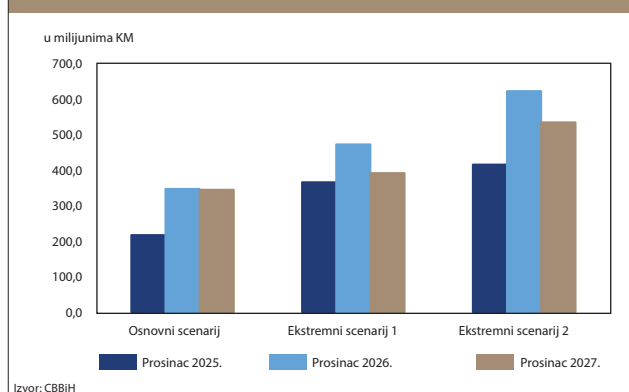
Ukupne dokapitalizacijske potrebe na razini bankovnog sektora do kraja treće godine testiranja bi iznosile 26,1 milijun KM, što predstavlja svega 0,05% bruto domaćeg proizvoda BiH iz 2024. godine. Pored navedenih banaka koje bi iskazale potrebu za dokapitalizacijom, još dvije banke u ovom nepovoljnom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

Grafikon 19 prikazuje doprinos pojedinih pozicija bilance stanja i uspjeha na promjenu stope adekvatnosti kapitala na sustavnoj razini, kumulativno, u ekstremnim scenarijima, u razdoblju od kraja drugog tromjesečja 2025. do kraja 2027. godine.



Pad kapitaliziranosti bankovnog sektora u oba stresna scenarija prije svega je rezultat povećanih gubitaka po osnovi kreditnog rizika. Ukupni NPL omjer na razini sustava 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 osnovi kreditnog rizika proizlaze upravo iz rezerviranja za stavke financijske aktive (Grafikon 20), poglavito kreditnog portfelja sektora poduzeća i stanovništva i daju najznačajniji negativan doprinos stopi adekvatnosti kapitala u uvjetima stresa. Stopa adekvatnosti kapitala također je pod značajnim utjecajem 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. Budući da je u stres testu postavljena i pretpostavka isplate dividendi u sva tri razdoblja testiranja na stres i u sva tri scenarija, banke koje ostvaruju dobit isplaćuju dividendu, što daje negativan doprinos konačnoj stopi adekvatnosti kapitala u bankovnom sektoru.

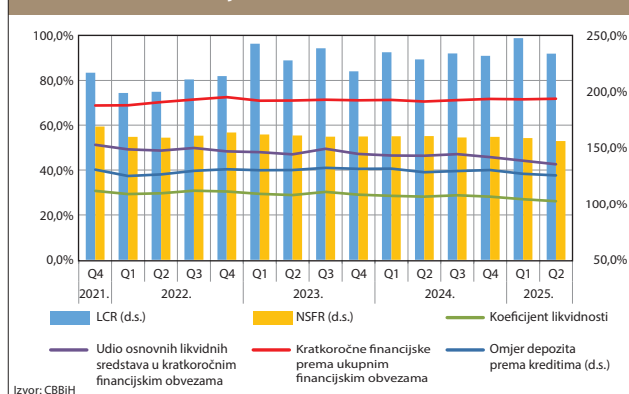
Grafikon 20: Rezerviranja za kreditni rizik



Utjecaj međubankovne zaraze u sustavu 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 utjecaja rasta prinosa na smanjenje tržišne vrijednosti dužničkih instrumenata u portfelju banaka koji se vrednuju po fer vrijednosti. U scenariju šoka potražnje, uz pretpostavljeni rast prinosa od 200 baznih bodova u drugom razdoblju testiranja, tržišna vrijednost ovih instrumenata smanjuje se za 67,5 milijuna KM. U scenariju šoka ponude koji pretpostavlja rast prinosa od 300 baznih bodova i to u prvom razdoblju testiranja, pad vrijednosti financijskih instrumenata iznosio bi 101,2 milijuna KM. Rezultati pokazuju da bi simulirani šok rasta prinosa imao ograničen utjecaj 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.

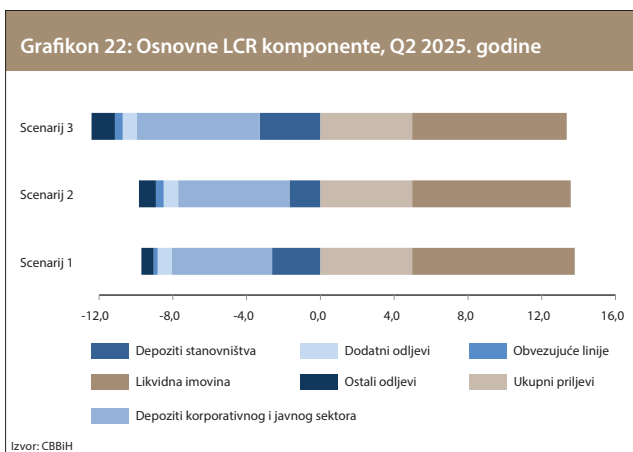
Pokazatelji likvidnosti na kraju drugog tromjesečja 2025. godine reflektiraju visoku likvidnosnu poziciju banaka u BiH usprkos blagom smanjenju vrijednosti na godišnjoj razini. Tako osnovna likvidna sredstva bankovnog sektora čine 26,1% ukupne aktive te pokrivaju 42,6% kratkoročnih financijskih obveza, dok je omjer depozita prema kreditima u prvoj polovini 2025. godine na razini 125%.

Grafikon 21: Pokazatelji likvidnosti



Također, za isto vremensko razdoblje kratkoročne financijske obveze prema ukupnim financijskim obvezama ostaju na rekordnoj razini od 72%. Nadalje, sposobnost bankovnog sektora za pokrivanjem neto odljeva likvidnosti tijekom kratkoročnog razdoblja je blago povećana u odnosu na isto razdoblje 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 tromjesečja 2025. godine omjer neto stabilnih izvora financiranja (NSFR) na razini sustava iznosio 155,9%, uz blago nižu vrijednost u odnosu na prethodno tromjesečje i kraj prvog polugodišta 2024. godine. (Grafikon 21).

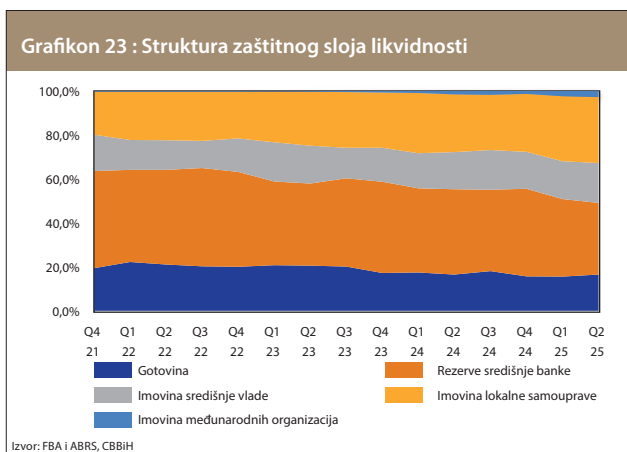
Rezultati top-down stres testa likvidnosti provedenog na bazi podataka na kraju prvog polugodišta 2025. godine potvrđuju visoku razinu otpornosti bankovnog sustava u BiH na potencijalne šokove likvidnosti i šokove na strani izvora financiranja projicirane u alternativnim scenarijima.



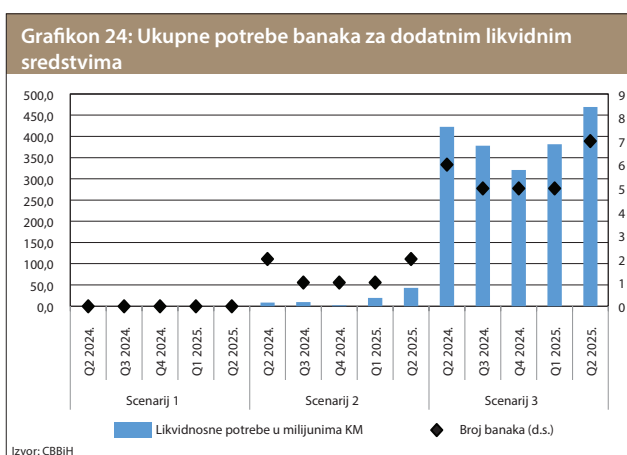
Okvir za top-down makro stres test likvidnosti je baziran na pristupu standardizirane mjere koeficijenta pokriva likvidnosti LCR (engl. Liquidity Coverage Ratio). Šokovi u stres testu likvidnosti premašuju LCR parametre u smislu intenziteta i kalibrirani su korištenjem stručnih procjena u obliku tri alternativna stresna scenarija. Na Grafikonu 22 prikazana je promjena osnovnih komponentni LCR kroz tri pretpostavljena scenarija gdje je uočljivo da na promjenu likvidnosne pozicije utječe povećanje likvidnosnih odljeva i umanjenje likvidne imovine uz pretpostavku nepromijenjene rfazine priljeva u promatranom vremenskom razdoblju šoka od 30 dana. Prvi stresni scenarij pretpostavlja šok na strani sektora stanovništva (deposit run) i najviše se odražava na povećanje odljeva depozita stanovništva. Drugi stresni scenarij predstavlja hipotetsku sustavnu krizu likvidnosti u zemlji, u kojoj bi veći intenzitet stresa izvora financiranja za banke dolazio iz korporativnog sektora, odnosno došlo bi do značajnijeg odljeva depozita poduzeća. Treći, kombinirani stresni scenarij je ekstremni scenarij 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 financijskom 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 identificiraju i najmanje slabosti likvidnosnih pozicija banaka.

Ukoliko analiziramo strukturu najznačajnijih izvora likvidne imovine raspoložive za pokriće neto likvidnosnih odljeva bankovnog sektora, uočljive su promjene od početka provođenja testova na stres likvidnosti. Na Grafikonu 23 vidan je trend smanjenja udjela gotovine od Q1 2023. te na kraju drugog tromjesečja 2025. godine. Udio gotovine u zaštitnom sloju likvidnosti iznosio je 16,6%. Nasuprot navedenom u istom vremenskom razdoblju primjetan je proporcionalan rast udjela sredstava investiranih u vrijednosne papire lokalne samouprave te imovinu međunarodnih institucija. Iako sredstva na računu rezerve središnje banke predstavljaju najzastupljeniji izvor zaštitnog sloja likvidnosti, njihov udio se također postupno smanjuje te na kraju Q2 2025 iznosi 32,6%.

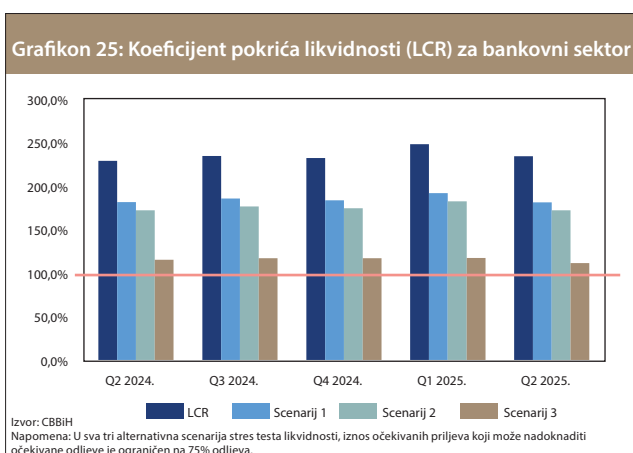


Rezultati provedenog testiranja na stres na bazi podataka sa kraja Q2 2025. godine upućuju na visok stupanj otpornosti banaka na poremećaje likvidnosti i financiranja. U prvom stresnom scenariju koji pretpostavlja značajan odljev depozita stanovništva sve banke u sustavu su u mogućnosti uspješno pokriti pretpostavljene odljeve te zadržati 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 poduzeća te ispod prosječne početne vrijednosti LCR (Grafikon 24). Prema najsnažnijem stresnom scenariju sedam banaka iz sustava ne bi apsorbiralo stres likvidnosti u razdoblju od 30 dana bez dodatnih likvidnih sredstava. Imajući u vidu da kombinirani scenarij predstavlja iznimno jak ekstremni scenarij, može se smatrati da je bankovni sektor u najvećoj mjeri dobro apsorbirao šokove pretpostavljene u ovom scenariju.

Iako su pojedine banke u BiH pokazale osjetljivost na pretpostavljene likvidnosne šokove, posebice u najjačem stresnom scenariju, agregirani rezultati testiranja na stres pokazuju da je LCR na razini bankovnog sektora u sva tri scenarija i u svakom od provedenih tromjesečnih testova na stres, ostao iznad regulatornog minimuma (Grafikon 25). Kontinuirana otpornost cjelokupnog sustava na pretpostavljene šokove i u trećem kombiniranom scenariju nije iznenađujuća s obzirom na snažnu likvidnosnu poziciju i visoke ocjene pokazatelja likvidnosti u bh. bankovnom sektoru.



3. REGULATORNI OKVIR

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

U okviru nadogradnje platnih sustava u BiH, početkom 2025. godine CBBiH je potpisala sporazum o uspostavi sustava instant plaćanja na Zapadnom Balkanu kojim je predviđeno da Banka Italije isporuči sustav instant plaćanja, utemeljen na replici TIPS usluge, što je europska platforma za izmirenje plaćanja u realnom vremenu, koju je osmislila, kreirala i kojom upravlja Banka Italije u ime Eurosustava. Albanija, Bosna i Hercegovina, Kosovo i Crna Gora pridružile su se inicijativi, koju je odobrilo Upravno vijeće Europske središnje banke. Nova platforma, koja će biti operativna u roku od 18 mjeseci od uspostave omogućit će plaćanje u svim valutama zemalja sudionica 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 tijekom 2025. godine također nastavila vršiti aktivnosti na modernizaciji platnih sustava u BiH putem uloge koordinatora u pogledu pristupanja BiH Jedinstvenom području plaćanja u eurima (SEPA – Single European Payment Area).

Tijekom 2025. godine entitetske agencije za bankarstvo nastavile su s aktivnostima usmjerenim na jačanje regulatornog okvira i očuvanje stabilnosti bankovnog sektora. U tom kontekstu, usvojene su izmjene i dopune Zakona o bankama u oba entiteta s ciljem usklađivanja domaćeg zakonodavstva sa suvremenim međunarodnim standardima i praksama Europske unije. Usvojeni su i novi podzakonski akti i set privremenih mjera s ciljem unaprjeđenja otpornosti financijskog sustava na potencijalne rizike.

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

Izmjene Zakona odnose se i na velike izloženosti i ograničenje plasmana koji nisu pokriveni kolateralom, pa se sukladno izmjenama utvrđivanje ograničenja izloženosti banke prema jednoj osobi ili skupini povezanih osoba računa u odnosu na osnovni umjesto priznati kapital banke i iznosi 25% osnovnog kapitala. Također, najveći dopušteni iznos kreditnih potraživanja koji nije osiguran kolateralom prema jednoj osobi ili skupini povezanih osoba može biti do 15% osnovnog kapitala banke. Navedena ograničenja velikih izloženosti definirana su i podzakonskim aktima, odnosno novom Odlukom o velikim izloženostima koju je ABRS donijela u prosincu tekuće godine⁶. Dodatno, izmjene Zakona o bankama značajno unaprjeđuju zaštitu korisnika kroz zabranu naplate niza naknada poput opomena, vođenja kreditne partije, potvrda o stanju računa i podizanja gotovine na bankomatima banke izdavatelja. Uređen je i proces automatskog donošenja kreditnih odluka, uključujući obvezu informiranja klijenata i mogućnost preispitivanja takvih odluka od strane kreditnog odbora. Regulirana je i uporaba referentnih kamatnih stopa u slučaju njihove nedostupnosti, uz ovlast Agencije da odredi zamjensku stopu. Izmjene također obuhvaćaju jačanje nadzora, korporativnog upravljanja, kupoprodaje plasmana, zaključivanja ugovora u elektroničkom obliku i unaprjeđenje okvira za restrukturiranje banaka, što doprinosi otpornosti i održivosti bankovnog sustava.

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 jednoj osobi ili skupini povezanih osoba, nakon primjene tehnika smanjenja kreditnog rizika, ne smije prelaziti 25% osnovnog kapitala banke. Dodatno, najveći dopušteni iznos kredita koji nije osiguran kolateralom povećan je s 5% priznatog kapitala na 10% osnovnog kapitala banke. Također, proširena je definicija povezanih osoba kako bi se obuhvatili i roditelji fizičke osobe, čime se unaprjeđuje identifikacija koncentracijskih rizika. Pored navedenih izmjena značajno je spomenuti da je u Zakon uvedena obveza primjene ICAAP i ILAAP procesa, što jača procjenu adekvatnosti kapitala i likvidnosti na razini banaka i doprinosi boljoj otpornosti na sustavne šokove. Također je uvedena rodno neutralna politika naknada, usklađena s europskim standardima korporativnog upravljanja.

Početkom lipnja 2025. godine entitetske agencije za bankarstvo uspješno su završile zajednički projekt razvoja regulatornog okvira koji stvara preduvjete 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)

Projekt je realiziran uz potporu Narodne banke Rumunjske i europskih institucija u okviru Programa za jačanje kapaciteta Zapadnog Balkana, financiranog od strane Europske komisije. Time su stvoreni preduvjeti za uvođenje suvremenih makroprudencijalnih instrumenata, jačanje regulatornih kapaciteta i daljnju harmonizaciju sa standardima EU u oblasti financijske stabilnosti. U tom kontekstu, Agencija za bankarstvo Federacije Bosne i Hercegovine je u prosincu 2025. godine donijela Odluku o uspostavi okvira za praćenje kreditne aktivnosti banaka i mjerama usmjerenim na dužnike⁸, kojom se definiraju ključni pokazatelji kreditiranja (LTV, LTI, DTI i DSTI), izvještajni zahtjevi i mjere s ciljem jačanja otpornosti bankovnog sektora i očuvanja financijske stabilnosti.

U oblasti makroprudencijalnog nadzora, agencije za bankarstvo utvrdile su liste sustavno značajnih banaka sukladno usvojenim metodologijama, usuglašenim međusobno, kao i s Centralnom bankom Bosne i Hercegovine i Agencijom za osiguranje depozita BiH, čime je dodatno ojačan okvir za identifikaciju i nadzor institucija od sustavnog značaja. Za banke koje su prepoznate kao sustavno značajne, utvrđen je dodatni zaštitni sloj kapitala, koji će se primijeniti sukladno rokovima za usklađivanje sa zahtjevom za održavanje zaštitnog sloja kapitala za sustavno 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. Sukladno Odluci koja se primjenjuje u Federaciji Bosne i Hercegovine, ukupan iznos izloženosti banke prema središnjim vladama ili središnjim bankama izvan Bosne i Hercegovine, kao i izloženosti prema istima u svojstvu izdavalca kolaterala ili pružatelja 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 razdoblju očekuje se donošenje brojnih novih odluka od strane agencija za bankarstvo.

⁸ Odluka o uspostavi 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)

