



Centar za politike i upravljanje  
Centre for Policy and Governance



## Odgovor na krizu: Kako maksimizirati doprinos telekoma u većinskom vlasništvu FBiH ekonomskom oporavku?

Autori: *Haris Abaspahić, Adis Muhović*; Doprinijela: *Lejla Dragnić*

Centar za politike i upravljanje  
oktobar 2020.

### Političko pitanje i ključna pitanja

Uzimajući u obzir širu podršku međunarodne finansijske pomoći koju traže bh. vlade kako bi se suzbile ekonomske i socijalne posljedice recesije, očekujemo da će se reforma preduzeća u većinskom vlasništvu vlada uskoro naći na političkoj agendi. Ovaj prioritet je bio ključni element, kako Reformske agende, tako i prethodnih programa Međunarodnog monetarnog fonda (MMF-a) i Svjetske banke. Od donošenja reformskih dokumenata, reformski progres u ovom kontekstu je bio prilično limitiran. Potreba za pravovremenim odlukama baziranim na činjenicama kako bi se maksimizirala uloga državnih preduzeća u procesu oporavka je više nego evidentna.

CPU se zalaže za širenje danas već prilično ograničene diskusije vezane uz ovu temu, kako bi se podržali nadolazeći procesi i odluke. Ova diskusija ima za cilj približavanje podijeljenih mišljenja o načinima na kojim se može maksimizirati doprinos ovih značajnih kompanija ekonomiji i društvu kao cjelini. Tačnije, trebamo sagledati razvoj tržišta,

poslovanje telekoma, te poslovne modele kako bi odgovorili na sljedeća pitanja:

- Kako poboljšati kvalitet i pristupačnost usluga?
- Koji je optimalni/očekivani doprinos telekoma u povećanju produktivnosti i razvoju digitalne ekonomije?
- Koje su očekivane finansijske i fiskalne koristi za privredu i građane od poslovanja telekom operatera u FBiH?
- Koje su deregulacije tržišta potrebne da bi se podržao efektivan razvoj sektora?

U nastavku dajemo obrazloženja koja će pomoći da se pokrene i konkretnije doprinese diskusiji o budućnosti telekom operatera u FBiH, u svjetlu tekuće ekonomske krize i očekivanog oporavka.

### Pregled ključnih indikatora poslovanja u sektoru

Diskusija o budućnosti i mogućoj privatizaciji dva telekoma u većinskom državnom vlasništvu, aktualna je već deset godina u FBiH. Od tada, ključni indikatori poslovanja BH Telecoma i HT Eroneta (u vlasništvu FBiH: BH Telecom: 90%, Eronet 50,1%) su značajno smanjeni. Prihod BH

Telecoma se smanjio sa 526,73 mil. KM u 2015. na 486,95 mil. KM u 2019. godini, dok je kompanija generisala 218,78 miliona KM prihoda u prvoj polovini 2020. godine. Prihod Eroneta se smanjio sa 221,57 mil. KM u 2015. na 195,34 mil. KM u 2019., te na 87,94 mil. KM u prvih šest mjeseci 2020. godine.

Profitabilnost bilježi rapidan pad. BH Telecom je 2015. ostvario dobit od 80,17 mil KM, 2019. od 50,92 mil. KM, a u prvoj polovini 2020. dobit od 13,84 miliona KM. Eronet je 2015. ostvario dobit od 1,41 milion KM, 2019. od 0,12 miliona KM, a u prvoj polovini 2020. gubitak od 3,46 miliona KM. Evidentan je i pad uplata u javne budžete. BH Telecom je 2015. uplatio 80,24 miliona KM, a 2019. tek 37,60 miliona KM po osnovu poreza na dobit i isplaćene dividende. Eronet je 2015. uplatio 3,26 mil. KM, a 2019. tek 0,31 miliona KM. Sa druge strane, udio na tržištu se povećao u oba slučaja: BH Telecom sa 36,9% u 2015. na 39,3% u 2019.; Eronet – sa 15,3% u 2015., na 15,8% u 2019. godini.

**Vlada RS je 2006. godine prodala 65% dionica Telekomu Srpske (M:Tel), u državnom vlasništvu, telekom operateru iz Srbije za 646 miliona Eura.** Od tada, M:Tel ima poboljšanje u poslovanju – sa prihodima povećanim sa 473,87 miliona KM u 2015. na 519,20 miliona KM u 2019., te je u prvoj polovini 2020. godine ostvario 199,67 miliona KM prihoda. U 2019., M:Tel postaje

najprofitabilniji telekomunikacijski operater u BiH po prvi put. M:tel je imao 76,33 miliona KM dobiti u 2015., a 80,30 miliona KM u 2019., te 16,17 miliona KM u prvoj polovini 2020. godine. Ostaje najprofitabilniji operater i u prvoj polovini 2020. godine, kada se uporedi sa gubitkom HT Eroneta od 3,46 miliona KM, te 13,84 miliona KM profita BH Telecoma.

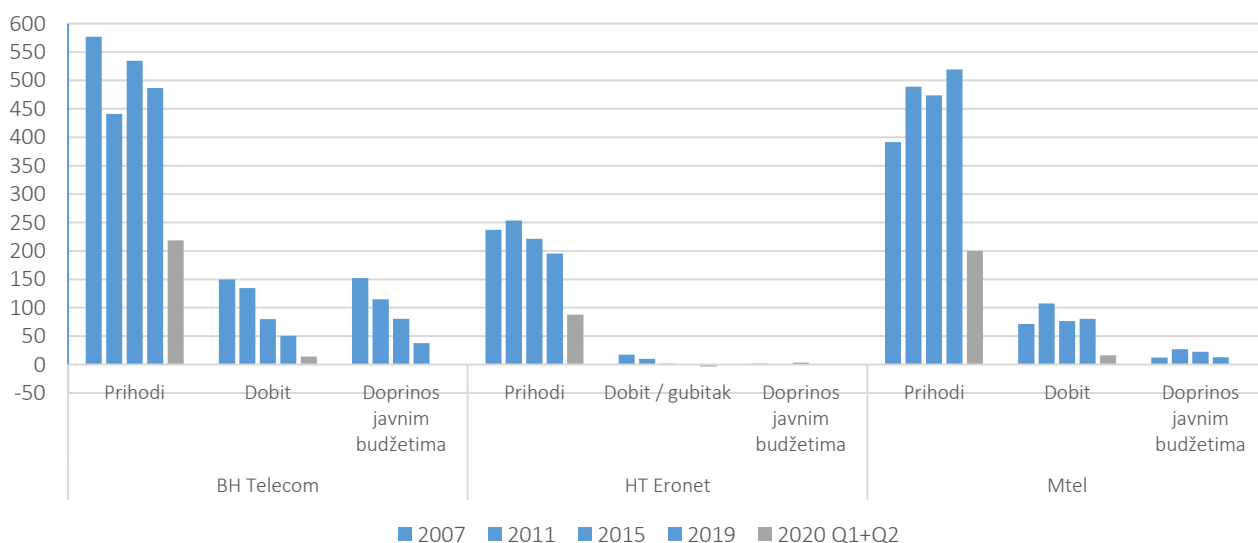
Grafikoni u nastavku prikazuju dugoročni tok indikatora poslovanja tri najveća telekoma u BiH. Grafički prikaz ostalih indikatora se nalazi u aneksu ovog dokumenta.

### Dosadašnji razvoj i prethodna istraživanja

U 2014. i 2017. godini, CPU je objavio [dvije publikacije](#) čija je tematika procjena pozitivnih i negativnih strana privatizacije BH Telecoma u kontekstu kvalitete i pristupačnosti usluga, te ključnih performansi koje uključuju tržišni udio i tehnološki razvoj – uzimajući u obzir regionalna iskustva. Publikacije su analizirale opcije za restrukturiranje i privatizaciju, te su u tom periodu pružile dobru argumentaciju za političke debate na ovu temu.

Sa proširenim aranžmanom sa MMF-om iz 2016. godine, Vlada FBiH i MMF su se složili o nezavisnoj dubinskoj (*due diligence*) analizi nekoliko preduzeća u državnom vlasništvu, uključujući BH Telecom i HT Eronet, kao dio šire agende reforme javnih preduzeća.

Grafikon 1: Prihodi, profitabilnost, doprinos javnim budžetima tri telekom operatera (2007. - 2020.)



Finansirane od strane EU Delegacije u BiH, dubinske (*due diligence*) analize oba preduzeća su završene u januaru 2019., ali bez odluke o restrukturiranju ili privatizaciji.

**Radna verzija analize MMFa “[Državna preduzeća u Bosni i Hercegovini: Procjena učinka i nadzora](#)” iz 2019. pruža dobro osnovana objašnjenja na ovu temu.** Nalazi analize kažu: *“BH Telecom i HT Mostar suočavaju se s niskim finansijskim rizicima, analizu bi trebalo proširiti tako da uključuje operativnu analizu i međunarodnu usporedbu. Dobit i prihodi u ovim kompanijama znatno su opali tokom perioda 2014.-2017. Vjerovatno je da je vrijednost preduzeća značajno opala tokom ovog razdoblja i održivost njihovih trenutnih poslovnih modela može biti upitna.”*

### **Mišljenje javnosti**

**Mišljenja javnosti o poziciji ova dva telekoma su duboko podijeljena.** Postoje oni koji traže više transparentnosti u radu telekoma, posebno kada se radi o javnim nabavkama i zapošljavanju, koji su često okarakterisani kao izvori patronaže i nepotizma. Sa druge strane, oponenti privatizacije referiraju se na telekome kao na “zlatne koke”, koje će uvijek biti profitabilne, odnosno dobra sredstva u rukama vlada, iako se njihov doprinos budžetima vremenom rapidno smanjivao.

Broj zaposlenih u oba telekoma se blago smanjio u proteklom periodu te postoje mišljenja da bi višak zaposlenih u administraciji i manjak inženjera i tehničara mogao ugroziti budućnost poslovanja i kvalitet usluge ovih kompanija.

**Šire gledajući, javnost je generalno skeptična po pitanju privatizacije, zbog većinski negativnih ishoda dosadašnjih procesa privatizacije.** Kao primjer, mogu se uzeti sredstva dobijena privatizacijom Telekoma Srpske, koja su u nekim slučajevima okarakterisana kao protraćena na upitne javne nabavke i investicije. Uzevši to u obzir, postoji jaka potreba za sveobuhvatnom procjenom benefita i nedostataka privatizacije ovih kompanija.

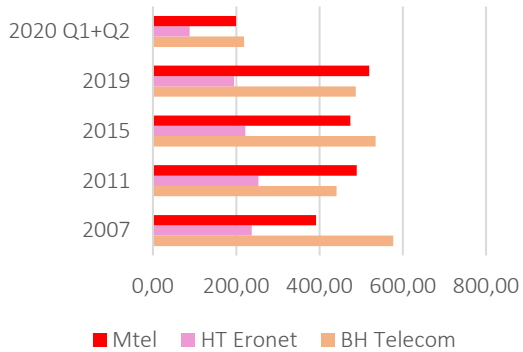
### **Telekomi i COVID-19**

Danas, digitalna ekonomija uzima ključnu ulogu u ekonomskom napretku, te bi i telekomunikacijski operateri trebali adekvatno doprinijeti uslovima za digitalnu transformaciju preduzeća i javnih usluga. COVID-19 pandemija i ekonomska kriza čine ovo pitanje još relevantnijim – pristup, pouzdanost i pristupačnost brzom internetu i ostalim pratećim digitalnim servisima su preduslov za funkcionisanje mnogih aktivnosti u biznisu i javnim uslugama, uključujući i online nastavu. Globalno gledajući, pandemija je uzrokovala porast potražnje za mobilnim i internet uslugama.

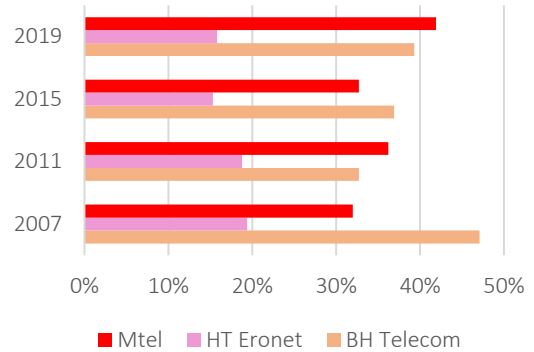
**Također, optimizacija fiskalnog utjecaja telekom operatora trebala bi biti jedan od glavnih prioriteta Vlade FBiH, uprkos tekućoj krizi i fiskalnim neizvjesnostima.** Kriza bi mogla pomjeriti naklonost Vlade ka prodaji dionica telekoma, što bi povećalo rizik od trošenja prihoda od eventualnih prihoda od privatizacije za pokrivanje tekuće potrošnje umjesto investicija.

## Aneks – ključni indikatori poslovanja tri najveća telekom operatera u BiH (2007.-2020.)

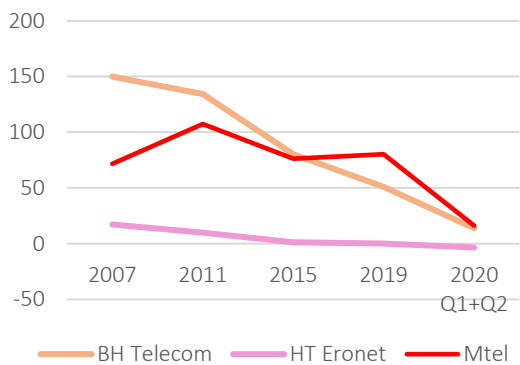
Grafikon 2: Prihod telekom operatera u periodu 2007. - 2020.



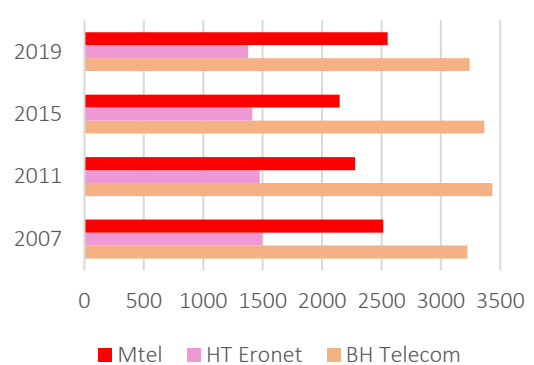
Grafikon 5: Tržišni udio telekom operatera u periodu 2007.-2019.



Grafikon 3: Dobit telekom operatera u periodu 2007.- 2020.



Grafikon 6: Broj zaposlenih u tri najveća BiH telekoma u periodu 2017.-2020.



Grafikon 4: Investicije telekom operatera u periodu 2007.-2019.

