

Salkan Užičanin
Filozofski fakultet Univerziteta u Tuzli
salkan.uzicanin@gmail.com

STRANI KAPITAL U PRIVREDI BOSNE I HERCEGOVINE (1918–1941)

Apstrakt: Autor u radu analizira učešće stranog kapitala u privredi Bosne i Hercegovine, kao i privredni i politički ambijent u kojem je djelovao, te njegov utjecaj na privrednu aktivnost zemlje u periodu od 1918. do 1941. godine.

Ključne riječi: Bosna i Hercegovina, Kraljevina Jugoslavija, strani kapital, privreda, industrija, banke, dionice

Abstract: The author analyzes the participation of foreign capital in the economy of Bosnia and Herzegovina, as well as economic and political environment in which it operated, and its impact on economic activity of the country in the period from 1918 to 1941.

Keywords: Bosnia and Herzegovina, Yugoslavia, foreign capital, economy, industry, banks, stocks.

Uvod

Angažman stranog kapitala u bosanskohercegovačkoj privredi započeo je krajem prve polovine XIX stoljeća i odvijao se duži vremenski period.¹

¹ Prema dostupnim podacima, među prvim stranim ulagačima bili su Austrijanci E. A. Schönefeld, K. W. Andre i tršćanski trgovac Rudolf Kugler, koji su 1846. godine podigli pilanu industrijskog tipa u Zatonu na rijeci Buni. (Branislav Begović, Strani kapital u šumskoj privredi Bosne i Hercegovine za vrijeme otomanske vladavine, *Radovi Šumarskog fakulteta i Instituta za šumarstvo i drvnu industriju u Sarajevu*, br. 5, Sarajevo 1960, 217–227).

Pojačani interes stranih investitora uslijedio je nakon austrougarske okupacije Bosne i Hercegovine (1878–1918). Neposredno nakon okupacije Bosna i Hercegovina je uključena u austrougarski privredni sistem, kao ekonomski najnerazvijenija zemlja unutar Monarhije. Finansiranje vojske i državne uprave morala je osiguravati iz vlastitih prihoda, što je bilo uređeno Zakonom o upravljanju od 22. 2. 1880. godine, a samo za vanredne izdatke i trajne investicije (željeznice itd.) mogla je tražiti pomoć od Zajedničke vlade Monarhije. Međutim, i od toga je Zajednička vlada ubrzo odustala, a Bosna i Hercegovina je oslonac tražila u vlastitim sredstvima. To je imalo velikog utjecaja na privredni razvitak zemlje, jer je pitanje bosanskih financija, a s tim u vezi i razvitak privredne moći zemlje postalo centralnim problemom bosanske politike Monarhije.²

Osnovni preduvjet za razvoj i modernizaciju privrede, sposobne da osigura dovoljan priliv budžetskih sredstava i finansijsku stabilnost Bosne i Hercegovine, bio je izgradnja putne infrastrukture, a naročito željezničke mreže.³ Taj zadatak Zemaljska vlada je ostvarila uz pomoć zajmova, koji su išli na teret zemaljskog budžeta.⁴ Gradnja željezničkih pruga imala je dvostruki karakter. U početku su pruge građene isključivo za vojne potrebe, a potom za iskorištavanje bosanskohercegovačkih prirodnih bogatstava.⁵

² Dževad Juzbašić, *Politika i privreda u Bosni i Hercegovini pod austrougarskom upravom*, Akademija nauka i umjetnosti Bosne i Hercegovine, Posebna izdanja, Knjiga CXVI, Odjeljenje društvenih nauka, Knjiga 35, Sarajevo, 2002, 11–47; Ferdo Hauptmann, *Bosanske financije i Kallayeva industrijska politika, Glasnik arhivâ i Društva arhivskih radnika Bosne i Hercegovine*, XII–XIII, br. XII–XIII, Sarajevo 1972/73, 59.

³ Arhiv Bosne i Hercegovine, Sarajevo (dalje: ABH), Fond Trgovinska komora NR BiH (dalje: FТОK), K–1, oмот br. 1. *Привредна политика Аустро–Угарске монархије у Босни и Херцеговини*.

⁴ Prema zvaničnim podacima bosanskohercegovačka vlada imala je 295,468.400 kruna (K) zajma, od čega je 244,961.878 K bilo utrošeno za izgradnju željeznica. Od ukupnog zajma za izgradnju pruge Sarajevo–Metković bilo je utrošeno 58,260.000 K, dok je za dionicu Gabela–Gruž–zemaljska granica (inkluzivno Hum, Trebinje, Sutorina) bilo izdvojeno 22,000.000 K. Za igradnju pruge Sarajevo–granica sa Sandžakom bilo je utrošeno 78,000.000 K, dok je za dionicu Bihać–Novi bilo izdvojeno 30,000.000 K. (ABH, FТОK, K–1, oмот br. 7. *Iskaz stanja zajmova koncem 1918. g. podignutih od strane BiH erara*).

⁵ Иван Оровић, *Жељезничке пруге у Босни и Херцеговини*, u: *Bosna i Hercegovina kao privredno područje*, Sarajevo 1938, 331.

Glavna orijentacija saobraćajnica bila je usmjerena prema Austro–Ugarskoj monarhiji.⁶

Strani kapital se u početku, zbog nestabilnih političkih prilika, uzdržavao od investicija, a aktivnije se uključuje tek pošto je zavladao pravna sigurnost u Bosni i Hercegovini.⁷ Prva investiranja u industriju nakon austrougarske okupacije vršila je Zemaljska vlada Bosne i Hercegovine i to uglavnom u rudarstvo. Razvojem ekstraktivne industrije Vlada je stvarala preduvjete za podizanje prerađivačke industrije, a uz to je stranim ulagačima radi privlačenja davala razne pogodnosti.⁸ Tako su uporedo sa razvojem rudarstva uz pomoć stranog kapitala podizane i tvornice lahke industrije, odnosno prerađivačka preduzeća koja su investitorima u kratkom razdoblju osiguravala visoke profite. Za njihov rad postojala je bogata sirovinna baza. Šumska bogatstva Bosne i Hercegovine činila su oko polovine cjelokupne teritorije zemlje i dala su drvnoj industriji dominantno mjesto u zemlji.⁹ Slično drvnoj, zahvaljujući dobroj sirovinskoj bazi, razvile su se hemijska, metalurškijska i prehrambena industrija, uz učešće njemačkog, austrijskog, mađarskog, te manjim dijelom belgijskog i italijanskog kapitala.

⁶ Dž. Juzbašić, *Politika i privreda u Bosni i Hercegovini*, 144.

⁷ Od austrougarske okupacije pa do 1899. godine bilo je osnovano 76 tvornica prerađivačke industrije u kojima je uglavnom bio investiran strani kapital. Međutim, usljed nestabilnih političkih prilika u Bosni i Hercegovini i okruženju tokom narednog desetljeća (1899–1908), došlo je do naglog pada stranih investicija. U tom periodu podignuto je samo 19 tvornica. Aneksijom Bosne i Hercegovine (1908), te stabilizacijom političkih prilika u zemlji, dolazi do jačeg angažiranja stranog kapitala i novog zamaha u osnivanju industrijskih preduzeća. Tokom austrougarske uprave osnovano je ukupno 138 tvornica u Bosni i Hercegovini. (*Статистика индустрије Краљевине Југославије са адресаром индустријских предузећа*, Београд 1941, 73).

⁸ Strane firme drvne industrije austrijskog, njemačkog i mađarskog porijekla dobile su ogromne šumske komplekse u Bosni i Hercegovini po veoma povoljnim cijenama, koje su se kretale od 60 helera do dvije krune i 80 helera po kubnom metru. Industriji željeza u Zenici bilo je garantirano da će duži niz godina dobijati željezo iz Vareške tvornice, koja je bila pod Zemaljskom upravom, a ugljen iz erarskih ugljenika u Zenici uz cijenu koja je jedva pokrivala režijske troškove proizvodnje. (ABH, FТОК, К–1, omot br. 1. *Привредна политика Аустро–Угарске монархије у Босни и Херцеговини; Godišnji izveštaj Privremene radničke kotore za Bosnu i Hercegovinu za 1922. godinu*, Sarajevo 1923, 9).

⁹ Arhiv Jugoslavije Beograd (dalje: AJ), Zbirka Vojislav Jovanović Marambo (335), fascikla 19, jedinica opisa 18. *Поглед на привредно стање у Босни и Херцеговини*.

Historijsko naslijeđe

Strani kapital je tokom austrougarske uprave zauzeo krupne pozicije u privredi Bosne i Hercegovine i odigrao važnu ulogu u njenoj modernizaciji. Uz njegovu pomoć osnovane su banke i uveden moderan način poslovanja, a stranim investicijama je podignut krupni industrijski sektor. Upravo je i najjači utjecaj ostvario u industriji i bankarstvu, odnosno najrentabilnijim privrednim poslovima.¹⁰ Njegov angažman u rudarstvu, pak, bio je neznatan. Iako je nakon austrougarske okupacije oživjela rudarska djelatnost, zbog neriješenog državno–pravnog statusa Bosne i Hercegovine privatni kapital se veoma malo angažirao na poslovima rudarstva. Glavni finansijer otvaranja, razvoja i eksploatacije rudnika bila je bosanskohercegovačka Zemaljska uprava. Nema sumnje da neriješen državno–pravni status nije bio pravi razlog zašto privatni kapital nije ulagan u bosanskohercegovačke rudnike. Stvarni razlog nalazi se u privrednoj politici Austro–Ugarske monarhije, koja nije mogla dozvoliti prepuštanje tako važnog energenta (uglja) u privatne ruke, čime je moglo doći do ograničenja njene privredne politike i kontroliranja privrednih tokova od strane određenih lica, s obzirom da je uglj bio glavno pogonsko gorivo. S tim u vezi, osnivanje rudnika je i prenijeto na teret Zemaljskog erara, a privatnom kapitalu omogućeno podizanje drugih industrijskih grana i neznatno učešće u bosanskohercegovačkom rudarstvu.¹¹

Najvažniji zastupnik stranog kapitala u rudarstvu Bosne i Hercegovine tokom austrougarske uprave bilo je Gornjo–Ugarsko rudarsko

¹⁰ „Gorka je činjenica, da se strani kapital laćao samo posla, koji će mu se višestruko isplatiti, i bacao se na ona industrijska vrela i poduzeća koja a priori imaju najljepših izgleda za veliki rentabilitet. [...] Poznato je nadalje, da se naša privreda nije racionalno iskorištavala, da su mnoga poduzeća, naročito šumska, nastojala i radila u smjeru čim većeg dobitka; išlo se je za eksploatacijom prirodnih bogatstava, a ne za investiranjem suvišnog kapitala.” (Strani kapital i naša industrija, *Bosanski Lloyd*, II, br. 3, Sarajevo, 14. januara 1920, 1).

¹¹ ABH, FTOK, K–1, omot br. 1. *Привредна политика Аустро–Угарске монархије у Босни и Херцеговини*; Kemal Hrelja, *Industrija u Bosni i Hercegovini do kraja Prvog svjetskog rata*, Beograd, 1961, 48. O austrougarskoj industrijskoj politici opširnije vidi u: Dž. Juzbašić, *Politika i privreda u Bosni i Hercegovini*; F. Hauptmann, *Bosanske financije i Kallayeva industrijska politika*, 59–84.

dioničarsko društvo.¹² Njegov osnivač bila je Ugarska Komercijalna banka, a eksploatisalo je željeznu rudaču koja je sadržavala zlato (limonit) i sumporni kučadan iz rudokopa Bakovići kod Fojnice.¹³ Strani kapital (austrijsko–njemačko–mađarski) učestvovao je u osnivanju (1887.) i radu rudarske zadruge Bosnia. Zadruga je eksploatisala rudnike manganske rude u Semizovcu – Čevljanovićima, hromove rude u Duboščici, bakarne rude u Sinjakovu, sinjevca u Maškari, antimonove rude u Čemernici kod Fojnice, te srebronosno–olovne rude u Srebrenici.¹⁴

Najviše stranog kapitala tokom Austro–Ugarske uprave bilo je investirano u drvnoj industriji Bosne i Hercegovine. Prema zvaničnim podacima Zemaljske vlade stranci su u drvnoj industriji imali investiranih 116,800.000 kruna.¹⁵ Od toga je najviše bilo austrijskog, potom njemačkog, mađarskog, italijanskog i grčkog kapitala.¹⁶ Prema nekim grubim

¹² *Сумарни извјештај Трговачке и обртничке коморе за Босну и Херцеговину о стању обрта, трговине и промета њезиног подручја у години 1911. и 1912*, Сарајево 1913, 65.

¹³ Gornjo–ugarsko rudarsko društvo imalo je dioničku glavnicu od 1,322.133 K. (ABH, FТОК, К–1, omot br. 12. „*Sadašnje privredno stanje u BiH*“ predavanje održano na našoj konferenciji mira u maju 1919. god.).

¹⁴ *Извјештај о управи Босне и Херцеговине 1906*, Загреб 1906, 461; ABH, FТОК, К–7, omot br. 10. *Direkcija državnih rudarskih preduzeća u Sarajevu Trgovačkoj i obrtničkoj komori u Sarajevu*, br. 12.666/26, Sarajevo, 7. jula 1926. U dioničkoj glavnici zadruge (1,720.000 K), stranci su učestvovali sa 31%, a Zemaljska vlada Bosne i Hercegovine sa 69% kapitala.

¹⁵ ABH, FТОК, К–1, omot br. 12. „*Sadašnje privredno stanje u BiH*“ predavanje održano na našoj konferenciji mira u maju 1919. god. Kemal Hrelja daje nešto drugačije podatke, navodeći da je u drvnoj industriji Bosne i Hercegovine krajem 1916. godine bilo investirano 49,367.816 K. (K. Hrelja, *Industrija u Bosni i Hercegovini*, 69).

¹⁶ U posjedu Austrijanaca bile su firme Eissler & Ortlieb iz Zavidovića (20,000.000 K), M. Lisska iz Tuzle (2,000.000 K), Ugar šumsko–industrijsko d. d. Braća Hegenbuher iz Turbeta (6,000.000 K), Bosansko d. d. za iskorištavanje drveta i pogon parnih pilana iz Banje Luke (8,000.000 K). Pored njih imali su još pet preduzeća u koje su investirali 2,150.000 K. Austrijski kapital imao je ukupno investiranih 38,150.000 K. Nijemci su bili angažirani u dva preduzeća. Samo u firmi Destilacija drva iz Teslića imali su 25,000.000 K investicija, te 50.000 K u drugom preduzeću. Mađari su kontrolirali tri firme u koje su imali uloženo 6,300.000 K. Italijanski kapital učestvovao je u preduzeću Đuzepe Feltrineli iz Sjetline sa 4,000.000 K. S grčkim kapitalom od 1,200.000 K radila je firma Societe Helenik, Pale. Njemački i austrijski kapital nastupali su zajednički u jednoj firmi čiji dionička glavnicu je iznosila 1,000.000 K. Hrvatski kapital učestvovao je u dvije firme i to u jednoj sa 200.000 K i drugoj sa 800.000 K. S pretežno bosanskim, a dijelom austrijskim kapitalom radila je firma Begov Han, 2,000.000 K. U firmi Butazzoni i Venturini čiji kapital je iznosio 3,000.000 K učestvovali su zajednički italijanski, austrijski i bosanski kapital.

procjenama, strani kapital je kontrolirao oko 75 % drvne industrije u Bosni i Hercegovini.¹⁷

Naročito krupne investicije strani kapital je imao u hemijskoj industriji. U četiri najveća preduzeća hemijske industrije bio je investiran austrijski i njemački kapital. To su bile Fabrika za elektrinu iz Jajca, Tvornica amonijak sode iz Lukavca, rafinerija nafte Danica iz Bosanskog Broda i Tvornica za suhu destilaciju drva iz Teslića.¹⁸

Dva najvažnija predstavnika crne metalurgije u Bosni i Hercegovini bila su podignuta uz pomoć stranog kapitala. Željezara u Zenici izgrađena je njemačkim kapitalom, dok je željezara u Varešu podignuta kapitalom novčanih zavoda Unionbanke i Wiener Bank–Vereina.¹⁹

Bosanski i hrvatski kapital učestvovali su u radu firme Šmucez i Brabec sa 2,000.000 K. Slovenački kapital bio je angažiran u jednoj firmi sa 700.000 K. (ABH, FTOK, K–1, omot br. 12. „*Sadašnje privredno stanje u BiH*“ - predavanje održano na našoj konferenciji mira u maju 1919. god.).

¹⁷ Bosanskohercegovački državni kapital učestvovao je zajednički sa austrijskim u preduzeću Otto Steinbeiss iz Drvara. Dionički kapital preduzeća iznosio je 30,000.000 K, od čega je država raspolagala 93,34%, a Austrijanci 6,66%. (ABH, FTOK, K–1, omot br. 7. *Iskaz stanja zajmova koncem 1918. g. podignutih od strane BiH erara*). Sa čisto bosanskim kapitalom radilo je šest firmi i to jedna sa kapitalom od 700.000, dvije sa 300.000, a preostale dvije sa kapitalom od 200.000 K. U drvnoj kao najvažnijoj industrijskoj grani u Bosni i Hercegovini, ne uzimajući u obzir preduzeće Otto Steinbeiss, učestvovao je domaći kapital (računajući tu i kapital Slovenije i Hrvatske) sa 6,100.000 K. (ABH, FTOK, K–1, omot br. 12. „*Sadašnje privredno stanje u BiH*“ - predavanje održano na našoj konferenciji mira u maju 1919. god.).

¹⁸ U Fabriku za elektrinu iz Jajca bilo je investirano 9,000.000 K, Tvornicu amonijak sode iz Lukavca 5,000.000 K, rafineriju nafte Danica iz Bosanskog Broda 4,000.000 K i Tvornicu za suhu destilaciju iz Teslića 3,000.000 K. U navedene četiri firme stranci su investirali ukupno 21,000.000 K. (ABH, Fond Ministarstvo trgovine i industrije Kraljevine Srba, Hrvata i Slovenaca – Odjeljenje za Bosnu i Hercegovinu [dalje: FMTI], K–26, dok. br. 30A/1922; dok. br. 31A/1922; dok. br. 32A/1922; dok. br. 33A/1922; dok. br. 34A/1922; dok. br. 35A/1922; dok. br. 36A/1922).

¹⁹ Na mjestu starih primitivnih duvnica sagrađena je 1891. godine u Varešu visoka peć. Da bi omogućila veću proizvodnju sirovog željeza za potrebe novoosnovane industrije željeza u Zenici i time skopčane investicije, izdala je zemaljska uprava 1895. godine rudnik i topionicu strancima u zakup na 50 godina novoosnovanom preduzeću u Varešu, a zadržala 49% dionica. Istovremeno je preuzela preduzeće u eksploataciju uz godišnju zakupninu od 280.000 K. Rudnik i topionica sa cjelokupnim postrojenjima trebali su prijeći u posjed države nakon amortizacije glavnice u zakupnom roku (do 1945). (ABH, FMTI, K–26, br. 31A/1922; ABH, FMTI, K–16, br. 4526/1922; Industrija Drinske banovine, *Народно јединство*, Илустровани званични алманах – календар Дринске бановине за просту 1930/31. годину, Год. I, Сарајево, 1930, 154). Željezara u Zenici osnovana je 1892.

U prehrambenoj industriji razvijalo se više preduzeća. Međutim, sva krupna bila su podignuta stranim kapitalom. Među njima su najznačajnije bile tvornice šećera u Usori, špirita u Tuzli i piva u Sarajevu.²⁰ Dakle, u svim krupnim industrijskim preduzećima do kraja austrougarske uprave dominirao je strani kapital.

Ulaskom Bosne i Hercegovine u sastav Austro-Ugarske monarhije započeo je razvoj privrede na novim osnovama. Međutim, razvoj privrede nije pratio razvoj finansijskih institucija, tako da je u zemlji bilo malo banaka sposobnih da finansiraju njenu privrednu aktivnost. Nacionalno bankarstvo raspolagalo je malim sopstvenim sredstvima, zbog čega je poslovalo sa ulozima i kreditima dobijanim od stranih novčanih zavoda. Pred Prvi svjetski rat bilo je u Bosni i Hercegovini nekoliko stranih banaka koje su imale jako zaleđe u Beču i Budimpešti. To je u prvom redu bila Privilegovana zemaljska banka za Bosnu i Hercegovinu iza koje je stajao Wiener Bank-Vereina, potom Agrarna komercijalna banka iza koje se nalazila Pesti Ungarische Kommerzbank, Bosanska banka iza koje je stajao Bodencredit, a pred rat i Niederoestereichische Eskomptgesellschaft koja je osnovala svoju afilaciju u Sarajevu pod nazivom Bosanska industrijska i trgovačka banka.²¹ Nadmoć stranog kapitala najbolje se uočava u nesrazmjeru broja domaćih i stranih banaka i iznosa njihova obrtnog

godine pod nazivom Eisen und Stahlgewerkschaft Zenica, sa glavnicom od 2,600.000 K. Preduzeće je 1899. pretvoreno u dioničko društvo pod nazivom "Eisen-industrie-Aktiengesellschaft Zenica". Kasnije je dionička glavnica povećavana najprije na 3,000.000 K, a potom na 5,000.000 K. (Arhiv Srednjobosanskog kantona, Travnik [dalje: ASBKT], Fond Željezara Zenica [dalje: FŽZ], Sekretarijat. *Izvadak iz trgovačkog registra okružnog suda u Travniku za društvene tvrtke za firmu „Eisen Industrie actien Gesellschaft u Zenici“*; ASBKT, FŽZ, Akta 1921–1929. *Жељезара Зеница. Оснивање, дионичарска главница и национализација*).

²⁰ Jedina fabrika šećera u Bosni i Hercegovini izgrađena je u Usori austrijskim kapitalom 1892. godine. Njena proizvodnja bila je ograničena ugovorom sa austrougarskom industrijom šećera, kojim je potrošnja šećera u Bosni i Hercegovini bila kontingentirana u razmjeru Austrija 1.800 t, Ugarska 3.700 t, Bosna i Hercegovina 3.200 t. (*Сумарни извјештај Трговачке и обртничке коморе за Босну и Херцеговину о стању обрта, трговине и промета њезиног подручја у години 1911. и 1912*, Сарајево, 1913, 101). Pivara u Sarajevu se do završetka Prvog svjetskog rata nalazila u vlasništvu Wiener Bank-Vereina iz Beča. (ABH, FMTH, K-5, br. 908/1922. *Zemaljskoj vladi za B. i H. Sarajevo*, Sarajevo, 1. juna 1921; O национализацији сарајевске пиваре, *Bosanski Lloyd*, III, br. 35, Sarajevo, 31. 8. 1921, 1).

²¹ Novčarstvo Sarajeva, *Анализа биланса, додатак „Народном благостању“*, II, бр. 38, Београд, 20. септембар 1930, 165.

kapitala. Navedene četiri strane banke raspolagale su obrtnim kapitalom od 88,000.000 zlatnih K, dok je 50 domaćih radilo sa 43,100.000 K, tj. dvostruko manje kapitala. Finansiranje privrednih preduzeća vršili su uglavnom austrijski i mađarski bankarski krugovi, koji su ujedno bili i najjači i najuvedeniji posrednici u kreditnim poslovima sa zapadnoevropskim finansijskim tržištama.²²

Strani kapital u novom privrednom i političkom okruženju

Ulaskom Bosne i Hercegovine u sastav novoformirane jugoslavenske države (1. 12. 1918.)²³ za strani kapital nastale su sasvim druge prilike. Uopće, cjelokupna atmosfera poslije Prvog svjetskog rata, koja je bila izraz velikih ekonomskih i političkih promjena, bila je nepovoljna za održavanje i razvijanje privrede.²⁴ Novoformirana jugoslavenska država bila je zahvaćena jakom nacionalnom euforijom, zbog čega je nastojala pored nacionalne države formirati i nacionalnu privredu. Kako bi isključila učešće stranaca u privrednim tokovima zemlje, država je provela nacionalizaciju privrednih subjekata u vlasništvu državljana ili društava država koje su tokom Prvog svjetskog rata bile na neprijateljskoj strani. Osnovu za to

²² Ljubomir St. Kosier, Vaso Ristić, *Vodeće institucije u nacionalnom bankarstvu Bosne*, Zagreb 1924, 11–12. Do Prvog svjetskog rata bilo je u Bosni i Hercegovini:

- 26 srpskih samostalnih zavoda, koji su raspolagali sa 10,000.000 K glavnice, 5,000.000 K rezervi i 8,000.000 K uloga;

- 10 hrvatskih posjedovalo je 3,000.000 K glavnice, 600.000 K rezervi i 3,000.000 K uloga;

- osam muslimanskih radilo je sa 4,000.000 K glavnice, 800.000 K rezervi i 3,500.000 K uloga;

- šest mješovitih imalo je 1,500.000 K glavnice, 500.000 K rezervi i 3,200.000 K uloga;

- četiri strane (austrijske i mađarske) raspolagale su sa 20,000.000 K glavnice, 8,000.000 K rezervi i 60,000.000 K uloga.

²³ Službeni naziv novoformirane jugoslavenske države bio je Kraljevstvo Srba, Hrvata i Slovenaca sve do proglašenja Vidovdanskog ustava 28. 6. 1921. godine, kada je država dobila novi naziv Kraljevina Srba, Hrvata i Slovenaca, a od 3. 10. 1929. godine Kraljevina Jugoslavija. U ovom radu će se radi jednoobraznosti koristiti naziv Kraljevina Jugoslavija za cijeli period koji se obrađuje.

²⁴ *Godišnji izveštaj Privremene radničke komore za Bosnu i Hercegovinu za 1922. godinu*, Sarajevo 1923, 10.

davali su međunarodni pravni akti, a radilo se o imovini državljana Njemačke, Osmanskog carstva, Bugarske, Austrije i Mađarske.²⁵ Do provođenja postupka nacionalizacije nad navedenom imovinom je postavljan sekvestar, odnosno prisilna uprava.²⁶ Postupkom sekvestra bila su obuhvaćena 84 privredna subjekta u Bosni i Hercegovini.²⁷ U pitanju su bile banke, osiguravajuća društva, industrijska preduzeća, zanatske i trgovačke radnje, kuće, posjedi i sl.²⁸ Nametnuti sekvestar stvarao je ozbiljne probleme preduzećima i bankama, otežavajući priliv svježeg kapitala neophodnog za proizvodnju, nabavku sirovina, novih mašina, repromaterijala.²⁹ Ubrzo je nakon sekvestra jedan dio tvornica bio zatvoren zbog potpune nesposobnosti državnih komesara (raznih policajaca i oficira) da vode ta preduzeća. Prema nekim mišljenjima, zbog sekvestra je „предратна индустрија у Босни умрла за својих 60 процената“.³⁰

²⁵ *Zbornik zakona i naredaba za Bosnu i Hercegovinu. Godina 1919*, Sarajevo 1920, 73–74.

²⁶ АВН, ФМТИ, К–23, док. бр. 8533/1922. Министарство трговине и индустрије, број 6717, Београд, 30. априла 1919; *Zbornik zakona i naredaba za Bosnu i Hercegovinu. Godina 1919*, Sarajevo 1920, 73–74. Секвестрација је привремено одузимање управе над cjelokupnom imovinom (tvornice, banke, zanatske radnje, trgovine itd.) ili nad jednim dijelom imovine osobi protiv koje se vodi sudski postupak, a imovina, čija je sudbina još neizvjesna, predaje se trećem licu (sekvestru) na čuvanje, koji sa imovinom postupa kao depozitar. Imovina se trećem licu predaje odlukom suda, organa uprave ili na osnovu sporazuma stranaka. (Grupa autora, *Privredni leksikon*, Zagreb 1961, 612).

²⁷ Prema podacima kojima je raspolagala Zemaljska vlada Bosne i Hercegovine, vrijednost imovine državljana neprijateljskih država iznosila je preko 300,000.000 K. (АВН, ФТОК, К–1, омот бр. 12. „*Sadašnje privredno stanje u BiH“ predavanje održano na našoj konferenciji mira u maju 1919. god.*“).

²⁸ АВН, ФМТИ, К–79, док. бр. 3684/1925. *Именик старатеља*; АВН, ФМТИ, К–79, док. бр. 3684/1925. Земаљска влада за Босну и Херцеговину, *Исказ секвестара постављених на наређење министарства трговине и индустрије од 30. 4. 1919. бр. 6717*, бр. 94.632, Сарајево, 14. маја 1919.

²⁹ Међу неким привредним круговима поступак секвестрације и национализације окарактеризан је као „hajka da industrijska preduzeća stranih kapitalista što pre pregu u 'domaće ruke'“. Taj proces oko prelaženja stranih preduzeća bilo u državne ruke bilo u ruke domaće buržoazije vrši se na takav način da će, na kraju krajeva, imati kao rezultat uništenje tih preduzeća. Jer cilj naše buržoazije nije podizanje produkcije, nego spekulacija i brzo bogaćenje. Danas se već sa sigurnošću može tvrditi da su sva industrijska preduzeća u Bosni na putu propasti. Ni država, ni privatni kapitalisti nemaju ni volje ni sposobnosti da ta preduzeća održavaju i razvijaju“ (Konsolidovanje države u Bosni, *Глас слободе*, X, бр. 53, Сарајево, 2. марта 1920, 1).

³⁰ Упропаштавање индустрије, *Глас слободе*, X, бр. 243, Сарајево, 9. новембра 1920, 1.

Projekat nacionalizacije je u konačnici doživio neuspjeh, zbog nemogućnosti substitucije domaćim kapitalom i odsustva unutarnje političke podrške tom projektu, te političke i finansijske nadmoći zapadnoevropskog kapitala toga vremena. Ispostavilo se da je nacionalizacija, odnosno prisilna likvidacija izvršena samo nad imovinom njemačkih državljana, bez obzira da li je ona bila u posjedu pravnih ili fizičkih lica.³¹ Zakonsku osnovu tom postupku davale su odluke Pariške mirovne konferencije, prema kojima se mogla provesti prisilna likvidacija njihove imovine, ali je bila zabranjena nasilna likvidacija imovine austrijskih i mađarskih državljana i mogla se provoditi samo sporazumnim otkupom.³² Nacionalizacijom je u određenoj mjeri bila izmijenjena vlasnička struktura u privredi Bosne i Hercegovine, jer je domaći kapital došao u posjed dijela imovine koja je ranije bila u rukama stranaca.³³ Međutim, nakon nacionalizacije bilo je otežano finansiranje privrede, jer je strani kapital postao veoma nepovjerljiv prema ulaganju i kreditiranju u bosanskohercegovačku privredu, a domaći bankarski krugovi nisu bili sposobni za samostalno finansiranje. Ispostavilo se da je nacionalizacijom napravljeno više štete nego koristi.

Problem stranog kapitala bio je aktualan tokom cijelog perioda postojanja Kraljevine Jugoslavije. O tome su među političkim i privrednim krugovima zemlje postojala dva potpuno oprečna mišljenja, koja su izazivala oštre prepirke između pristalica i protivnika stranog kapitala. Protivnici stranog kapitala isticali su da je on anacionalan, nemoralan i defetistički. Da su sa njim u zemlju dolazili stranci rukovođeni egoističnim ciljevima, koji su formirali stranačka središta, govorili tuđim jezikom i podržavali tuđi mentalitet. Prema njihovom mišljenju, stranci nisu imali nacionalnih ni humanih obzira, korumpirali su sredinu u kojoj su živjeli, naročito činovnike i žene, eksploatisali radnike i demoralisali okolna sela,

³¹ АВН, FMТI, К-79, док бр. 3684/1925. *Краљевство Срба, Хрвата и Словенаца Министарство правде Одсек за секвестере Земалској влади за Босну и Херцеговину Сарајево*, бр. 12801/919., Београд, 15. 1. 1920.

³² Национализација индустрије, *Народно јединство*, III, бр. 240, Сарајево, 17. 11. 1920, 2.

³³ Опширније о национализацији види у: Salkan Užičanin, Adnan Velagić, Nacionalizacija industrijskih preduzeća na području Bosne i Hercegovine u prvom godinu Kraljevine Srba, Hrvata i Slovenaca, *Saznanja*, 4/2013, br. 4, Tuzla 2013, 89–115.

potkradali državna potraživanja, poreze, prevozne tarife, takse, a nisu čuvali ni državne tajne.³⁴ Eksploitalisali su najbolje i najrentabilnije privredne poslove i na taj način oduzimali zaradu domaćem kapitalu, te nastojali da za kratko vrijeme izvuku što veću dobit.³⁵ Ove optužbe su u velikoj mjeri tačne, samo što se one mogu pripisati kapitalu uopće, bez obzira na njegovo porijeklo. Naročito su interesantna stajališta o učešću stranog kapitala u industriji pojedinih službenika državne vlade, koji su smatrali „да пласирање страних капитала у [...] индустријска предузећа не треба дозвољавати, или у случајевима када и без страних капитала не може проћи, ограничити њихова учешћа на минимум“.³⁶

Zastupnici, pak, stajališta o nužnom učešću stranog kapitala iznosili su da „u principu, ne može biti, držimo, debate o tome, da je nama strani kapital od neminovne potrebe, i da bi se ta potreba što pre imala podmiriti. Naročito je stvar i briga države, da se obilno snabde inozemnim kreditima. Nerazumljivo je, da još ima ljudi na istaknutim mestima koji ovu potrebu ne uvidjaju te propagiraju suprotno stajalište. Jedni od njih iznose kao argument za to svoje mišljenje: da smo okruženi neprijateljima, te da ovi šalju svoje trgovce kao 'avangardu' za ostvarenje subverzivnih ciljeva. Drugi argumentišu, da nas fabrikanti Češkoslovačke, Austrije, i Nemačke poplavljaју svojim produktima, da su to većinom ljudi koji nemaju čiste namere da rade već da hoće da brže–bolje zarade, te da 80% njih ima na umu antidržavne i protunacionalne aspiracije“, što su prema njihovom mišljenju, bile deplasirane i neosnovane tvrdnje „merodavnih“ lica.³⁷ „Naša bojazan pred inostranim kapitalom nerazumljiva je i njome mi sebi sami dajemo svjedodžbu siromaštva, da nismo u stanju koristiti se tuđom saradnjom i tuđim kapitalom i emancipovati se od obadvoga kad budemo za to dosta snažni. Ta naša bojazan koja se opaža na vrhovima naše uprave i u nekim našim privrednim redovima, treba da prestane. Valja ukloniti sve

³⁴ Jovo Zubović, Strani i domaći kapital. (Jedno mišljenje), *Nova Evropa*, Књ. XVI, Zagreb 1927, 271.

³⁵ Strani kapital i naša industrija, *Bosanski Lloyd*, II, br. 3, Sarajevo, 14. januara 1920, 1.

³⁶ AJ, Fond Ministarstvo trgovine i industrije Kraljevine Jugoslavije (65), fascikla 398, jedinica opisa 1978. Министарство трговине и индустрије, бр. 15097, Београд, 23. 10. 1922.

³⁷ Hugo Holzmann, Strani kapital u našoj industriji, *Nova Evropa*, Knj. X, Zagreb, 1924, 483.

dosadanje prepone koje stoje na putu dolaženja inostranog kapitala i inostranih intelektualnih saradnika te manualnih radnika. [...] Valja ukidati ili bar ublažiti zabrane, koje se odnose na eksport naših akcija, prioritetnih obligacija i sličnih papira i valja prestati sa tutorisanjem od strane vlasti u pogledu majoriteta i opreme akcija u našim dioničkim društvima, jednom riječi, valja pozdraviti svako nastojanje naših privrednika, koje ide za usavršavanjem naše produkcije i za stvaranjem zdravih preduzeća bez razlike kako i od kuda dolazi kapital”.³⁸ Stoga su smatrali, da stranom kapitalu treba uraditi izvjesna ograničenja, odnosno, da se on kao i domaći kapital podvrgne državnoj trgovinskoj, socijalnoj i drugim razboritim zahtjevima domaće politike uopće.³⁹

U periodu od 1918. do 1941. godine moguće je razlikovati nekoliko odvojenih perioda u razvoju privrede, tokom kojih je strani kapital imao različito dještvo. Prvi poslijeratni period nosi obilježje stabilizacije državnog aparata i inflacije (1918–1923), kada su stvarani nezdravi, često, i vrlo nepovoljni odnosi u privrednom razvitku. Međutim, to je period kada je nastala povoljna konjunktura, a u skladu s tim i velika potražnja kredita.⁴⁰ Domaće tržište kapitala bilo je nedovoljno, pa se strani kapital više angažirao u kreditiranju, ponajprije banaka a potom industrije, dok se rjeđe upoštao u nove investicije. Za vrijeme drugog perioda (1924–1926), došlo je do kratkotrajne privredne krize u Bosni i Hercegovini, koja je naročito pogodila industriju. Treći period (1926–1929) vrijeme je oporavka i rasta industrijske proizvodnje.⁴¹ Četvrti period (1930–1934) obilježila je svjetska ekonomska kriza, kada je došlo do privredne malaksalosti i djelimičnog povlačenja stranog kapitala iz zemlje. I u posljednjem petom periodu

³⁸ ABH, FTOK, K–3, omot br. 12. Nekoliko pogleda na našu oskodicu novčanica. Ekspoze izložen u konferenciji banaka u Zagrebu, 23. oktobra 1923.

³⁹ ABH, FTOK, K–3, omot br. 12. Nekoliko pogleda na našu oskodicu novčanica. Ekspoze izložen u konferenciji banaka u Zagrebu, 23. oktobra 1923.

⁴⁰ U 1922. godini bila su „vrlo obilna nova osnivaња акционарских друштава (банака, индустријских, трговачких, рударских, грађевинских и других предузећа). Рачуна се да је за уплату нових акција, као и за повећање капитала код старих предузећа, за шест месеци ове године мобилисано око пола милијарде динара. Тај новац набављан је поглавито кредитом“. (Никола, Станаревић, Новчана криза, *Српски књижевни гласник*, Књ. VII, бр. 1, Београд, 1. септембар 1922, 227).

⁴¹ Strani kapital i naša privreda, *Rudarski i topionički vesnik*, Glasilo udruženja jugoslovenskih rudarskih i topioničkih inženjera, VI, br. 2, Beograd, februara 1934, 38–39.

(1935–1941), došlo je do usporenog privrednog oparavka i manjeg priliva stranog kapitala.

Industrijski polet za vrijeme inflacionog perioda (1918–1923), koji je bio nesrazmjerno veliki za privredne prilike u Bosni i Hercegovini, nije privukao u većoj mjeri strani kapital da se direktno angažira. Iako se na osnovu dostupnih izvora ne može utvrditi tačan iznos pristiglog stranog kapitala u ovom periodu, po svim pokazateljima on nije bio veliki. Najočitiiji dokaz ovoj tvrdnji je činjenica da od 1918. do 1923. godine nije došlo do osnivanja niti jednog većeg preduzeća stranim kapitalom.⁴² Iako je tada vladala dobra konjunktura u industriji, ipak, strani kapital se uzdržavao od novih investicija.⁴³ “Inostrani kapitalista se ne jagmi za našim preduzećima i on sebi ne da propisati pod kojim će nam pogodba dati svoj kapital i svoju saradnju, njega treba mamiti i maziti, da nam dogje i da nam ostane”, izjavljivali su privrednici.⁴⁴ Osim stranih vrijednosti primanih za izvjesnu robu, koje u prvim godinama nakon Prvog svjetskog rata nisu bile velike, strani kapital i ukoliko je dolazio, onda je dolazio kao finansijski kapital putem banaka i državnih zajmova. Prvenstveno mu je bila privlačna dividendna politika tadašnjih banaka, a pogodovala su mu i velike valutne fluktacije. I tu je strani kapital bio veoma oprezan i išao samo u dobro fundirane banke, koje su mu morale plaćati riziko–premiju za ulazak i ostajanje u Bosni i Hercegovini.

Kada je krajem 1923. godine presječen inflacioni privredni polet i kada je cjelokupna privreda zapala u kratkotrajnu krizu (1924–1926), “пресечен је потпуно и прилив страног капитала у индустријска предузећа наше земље. Још и више, један се део страног капитала повукао тада из индустрије услед ликвидација, јер је снажење динара

⁴² „Нова индустрија се није подизала јер странци не долазе нити треба да долазе под старим условима да долазе, а домаћи се нису довољно обогатили, нити су довољно послове испекли, нити има своје људе који су послове код страних предузећа научили“. (Миливоје М. Савић, *Наша индустрија, занати и трговина њине основице, стање, односи, важност, путеви, прошлост и будућност*, VII. део, Сарајево, 1929, 333–334).

⁴³ Тодор Крушевац, Ангажовање страног капитала у нашој индустрији, *Преглед*, Књ. III, Год. III, св. 66, Сарајево, мај 1929, 288.

⁴⁴ АВН, ФТОК, К–3, омот бр. 12. *Nekoliko pogleda na našu oskodicu novčanica. Ekspoze izložen u konferenciji banaka u Zagrebu, 23. oktobra 1923.*

као последица дефлационе политике имало рђавих последица нарочито у индустрији, које су се кроз низ година осећале да још ни данас не ишчезну. Познато је да се страни капитал повлачи, према његовој основној тежњи, из послова где су му слаби изгледи за рентабилне пласмане. А индустриска је радиност тада код нас – и поред добре заштите коју је уживала, имала тешку борбу за своје одржање, и није била ради многих специјалних разлога који су на њу неповољно дејствовали а и ранијег неповерења нимало привлачна за страни капитал⁴⁵. Dakle, u ovom periodu je nabavka kredita bila otežana, a ukoliko se uspjelo doći do stranih kredita, oni su zbog velikog rizika bili uvjetovani veoma visokim kamatnim stopama.⁴⁶ I domaće banke su zbog krize prilikom davanja kredita bile strožije i opreznije. Rigorozno provođenje kreditne politike, još više je pojačavalo krizu. Finansijski strani kapital u ovom vremenu priticao je kroz nove bankovne kreacije, ali u znatno manjim sumama nego ranije. Austrijski i mađarski bankarski krugovi preuzeli su u periodu od 1923. do 1926. godine 25% odnosno 10% dioničke glavnice bosanskohercegovačkih banaka. Pored toga, posredovali su u plasiranju kapitala drugih zemalja u Bosnu i Hercegovinu za šta su bogato nagrađivani.

U period od 1926. do 1929. godine potražnja stranog kapitala bila je slabija nego u periodu od 1918. do 1926. godine, iako privredni razvoj nije bio usporen.⁴⁷ Osnivana su nova preduzeća, a dobar dio starih preduzeća proširio je svoje kapacitete i investicije u ovom periodu, mada u znatno manjem obimu nego ranije.⁴⁸

Jači angažman stranog kapitala u Bosni i Hercegovini osjetio se pred veliku ekonomsku krizu. Međutim, krajem 1929. godine svjetsku privredu zahvatila je kriza koja je prouzročila slomove banaka, obustave rada velikih industrija, nelikvidnost i pomanjkanje novca kod velikih i malih, povećano

⁴⁵ Т. Крушевац, *Ангажовање страног капитала у нашој индустрији*, 288–289.

⁴⁶ I. Belin, *Novi zajmovi*, 220–221.

⁴⁷ ”То интересовање од рата [...] није било велико, нарочито не у форми директног ангажовања страног капитала“ (Т. Крушевац, *Ангажовање страног капитала у нашој индустрији*, 288).

⁴⁸ Strani kapital i naša privreda, *Rudarski i topionički vesnik*, VI, br. 2, Beograd, februar 1934, 39.

nepovjerenje u cijelom svijetu, te postepenu pauperizaciju.⁴⁹ Jedan od najmarkatnijih znakova krize bilo je usколеbano povjerenje u dotadašnji novčani sistem. Nepovjerenje u novac pojavilo se u svim državama bez obzira na njihovo finansijsko stanje, i to u takvom opsegu i sa tolikom žestinom da je zahvatilo najveći dio nosilaca privrednog života. Ono se ponajprije ispoljilo u vidu panike, a dalji događaji su pokazali da se ne radi o panici već o trajnom stanju koje je iziskivalo najveću pažnju.⁵⁰ Prelomnica se desila 1933. godine, kada je kriza u najvećem broju država bila savladana i njihove privrede ušle u period oporavka.⁵¹

Velika ekonomska kriza imala je jako dještvo na kretanje međunarodnog kapitala kao i na ostale ekonomske faktore privrednog razvitka i međunarodne razmjene. Pored opadanja proizvodnje privreda se susrela sa velikim problemom osiguranja obrtnih sredstava usljed sloma međunarodnog tržišta kapitala. To je naročito došlo do izražaja 1931. godine, kada se evropska kriza kapitala nakon kraha austrijskog Credit Anstalta prenijela na jugoslavenske banke.⁵² Naime, ovaj bankarski kolos imao je ogroman kapital uložen u jugoslavensku privredu. Računa se da je njegovim krahom u prvoj polovini 1931. godine izašlo iz Kraljevine Jugoslavije oko 300,000.000 dinara deviznih sredstava, što je imalo nesagledive posljedice na privrednu aktivnost zemlje.⁵³

Svjetska finansijska kriza (1929–1934) indirektno je dovela do pogoršanja opće privredne situacije u Bosni i Hercegovini, jer je izazvala povlačenje stranog kapitala i „juriš“ privrednika na domaće banke. Novčana kriza naročito je zahvatila banke u Sarajevu, koje je bilo centar

⁴⁹ Salkan Užičanin, *Industrija u Bosni i Hercegovini u vrijeme velike ekonomske krize (1930–1934)*, *Arhivska praksa*, 16/2013, br. 16, Tuzla 2013, 384.

⁵⁰ *Podnesci, referati, izveštaji i ekspozeci Šumsko–industrijskog preduzeća Dobrljin–Drvar a. d. i njegovog generalnog direktora, dr. Milana Ulmanskog, po raznim važnim pitanjima preduzeća*, Sarajevo 1933, 35.

⁵¹ *Народна привреда у 1933. години*, Топчидер 1934, 3.

⁵² S. Užičanin, *Industrija u Bosni i Hercegovini u vrijeme velike ekonomske krize*, 386; *Народна привреда у 1931. години*, Београд 1932, 3.

⁵³ Vladimir V. Rozenberg, Jovan Lj. Kostić, *Ko finansira jugoslovensku privredu država – banke –inostrani i domaći kapital u službi privrede*, Beograd 1940, 34–35.

bosanskohercegovačkog bankarstva.⁵⁴ Povlačenje stranog kapitala slabim domaćim novčanim zavodima, oduzelo je mogućnost daljeg samostalnog finasiranja privrede.⁵⁵ Nedostatak kapitala doveo je do smanjenja iznosa kredita, povećanja kamata i pooštavanja mjera pri dodjeli i isplati novčanih sredstava. Bankarska i kreditna kriza pojačale su krizu u privredi, jer je bila prisutna stalna opasnost da novčani zavodi u interesu smanjenja svojih angažmana svakog momenta obustave kreditiranje industrijskih pogona koje su finansirali, ili koji su u cijelosti bili njihovo vlasništvo (što se u više slučajeva i obistinilo).⁵⁶ Radilo se uglavnom o malim i srednjim industrijskim preduzećima, koja su bila u daleko nepovoljnijem položaju u odnosu na krupni industrijski sektor koji je finansirao strani kapital. Preduzeća koja su finansirali stranci slabije su osjetila krizu, i za razliku od preduzeća finansiranih domaćim kapitalom lakše savladavala teškoće kod nabavke deviza za plaćanje stranih sirovina.⁵⁷

Period od 1935. do 1941. godine obilježen je sporim oporavkom privrede i slabijim prilivom stranog kapitala. U cijelosti uzevši u ovom periodu finansijski i kreditni novčani sistem se konsolidovao i bio je sigurniji u odnosu na period od 1930. do 1935. godine, jer su nesolidne banke tokom krize prestale sa radom. I dok je od 1929. do 1935. godine bosankoshercegovačku privredu ugrožavala kriza hiperprodukcije koju je Vlada nastojala riješiti deflacijom, jer je bilo malo novca u opticaju, a kamata je bila visoka, dotle je od 1935. godine bilo lakše doći do kredita koji su bili i puno jeftiniji. Međutim, od 1935. godine u svijetu su vladali narušeni politički odnosi, koji su za posljedicu imali pojačani tempo naoružavanja, što je pogodovalo snažnom industrijskom razvoju.⁵⁸ Industrijski prosperitet u ovom periodu međutim, nije imao veliki učinak na

⁵⁴ *Izvještaj o privrednim prilikama i radu komore u godini 1931*, Sarajevo 1932, 88; *Podnesci, referati, izveštaji i ekspozeci*, 35; *Strani kapital i naša privreda*, *Rudarski i topionički vesnik*, VI, br. 2, Beograd, februar 1934, 39.

⁵⁵ *Podnesci, referati, izveštaji i ekspozeci*, 35.

⁵⁶ Udublivanje procesa raspadanja fašizma, *Klasna borba (1930–1934, 1937)*, Beograd 1984, 956.

⁵⁷ AJ, Zbirka Milan Stojadinović (37), fascikla 38, jedinica opisa 635.

⁵⁸ ABH, Fond Radnička komora za Bosnu i Hercegovinu (dalje: FRKBiH), K–3, dok. br. 156/9. Izvještaj o radu Radničke komore u Sarajevu od 1. novembra 1937. do 1. oktobra 1938. godine.

ukupne privredne prilike u svijetu. Tipičan pokazatelj privrednog stanja bilo je derutno stanje svjetske trgovine. Dok je industrijska proizvodnja, kao posljedica naoružavanja, u mnogim zemljama porasla za dva i više puta, svjetska trgovina je po podacima Društva naroda bila u stalnom opadanju. Opadanje razmjene dobara među narodima bilo je prouzročeno jačanjem nacionalnih privreda. Svjetska privreda bila je opterećena autarhijskim težnjama država, prisilnim deviznim politikama, te monopolima i kontrolama nad vanjskom trgovinom. Prividno jačanje nacionalnih privreda slabilo je svjetsku trgovinu. Pad trgovine oslabio je međunarodnu kreditnu službu do te mjere da za neke države uopće i nije postojala. Od 1933. godine veći dio zemalja odustao je od slobodne razmjene dobara sa ostalim narodima. Prestalo se izvoziti u zemlje u kojima su se dobijale najbolje cijene za izvozne proizvode i da se kupuje u zemljama gdje se najjeftinije moglo kupiti. U međunarodnoj trgovini su nastale anomalije, da su agrarne zemlje poljoprivredne proizvode prodavale iznad svjetskog pariteta cijena, a industrijske izvezile industrijske proizvode pod damping cijenama i obratno. To je narušilo odnos između poljoprivrednih i industrijskih zemalja.⁵⁹

Pobjeda nacionalsocijalizma 1933. godine u Njemačkoj značajno je poremetila ravnotežu sila u Evropi i izazvala nova međunarodna pregrupisanja. Stupanjem na vlast nacionalsocijalisti su se usmjerili na to da države jugoistočne Evrope vežu sa sebe preko trgovinske politike. Smatrali su da su intenzivne privredne veze najbolji način osvajanja političkog utjecaja, uz stalno podrivanje francuskog sistema sigurnosti uspostavljenog u Versaju. Rukovođena tom politikom, Njemačka se klirinškim⁶⁰ bilateralnim trgovinskim ugovorom sklopljenim sa Kraljevinom Jugoslavijom 1. 5. 1934. godine obavezala na otkup njenih poljoprivrednih proizvoda po cijeni većoj od tadašnjih tržišnih cijena u

⁵⁹ ABH, FRKBiH, K-3, dok. br. 158/14. Izvještaj o radu Radničke komore u Sarajevu od 1. novembra 1938. do 1. novembra 1939. godine.

⁶⁰ Kada je za vrijeme velike ekonomske krize zastala međunarodna trgovina, naročito među zemljama sa nedovoljnim zalihama zlata i deviza za međusobna plaćanja, onda je Austrija, u sporazumu sa Jugoslavijom (1931), nastojala oživjeti međunarodnu razmjenu dobara klirinškim načinom plaćanja, tj. međusobnim podmirivanjem bez plaćanja zlatom i devizama. Takav način međusobnih podmirivanja ubrzo su prihvatile i druge zemlje u sličnom položaju, poimence zemlje s deviznim ograničenjem zbog oskudice u zlatu i devizama.

svijetu, u zamjenu za njemačke izvozne proizvode.⁶¹ Stalno radeći na učvršćivanju privrednih veza sa Kraljevinom Jugoslavijom,⁶² Njemačka je do 1941. godine postala njen najvažniji trgovinski partner. Međusobno približavanje dviju zemalja istovremeno je dovelo do naglog priliva njemačkog kapitala u jugoslavensku privredu. U izvozu Kraljevine Jugoslavije u periodu od 1931. do 1935. Njemačka je učestvovala sa 14,1%, 1936. sa 25,44%, a 1939. godine apsorbirala je čak 45,9% njena izvoza. Na taj način Kraljevina Jugoslavija je došla u opasnu privrednu i političku zavisnost prema Njemačkoj. Nakon njemačkog anšlusa Austrije 1938. godine, nastupio je energičniji politički i privredni pristup Njemačke prema cijelom Balkanu, pa i Kraljevini Jugoslaviji, a što je bilo u direktnoj vezi sa njenim pripremama za rat. Za Njemačku je Kraljevina Jugoslavija bila prostor bogat sirovinama bitnim za naoružanje (gvožđe, bakar, boksit), kao i životnim namirnicama.⁶³

Pored Njemačke, Kraljevina Jugoslavija imala je klirinške trgovinske ugovore i sa Italijom, Austrijom, Mađarskom, Grčkom i Rumunijom. U jugoslavenskom izvozu 1938. godine učestvovala su klirinške zemlje sa 67%, a neklirinške sa 33%, a u uvozu klirinške sa 69%, a neklirinške sa 31%.⁶⁴ Spoljnotrgovinska zavisnost Kraljevine Jugoslavije prvenstveno od Njemačke, a potom i Italije, odrazila se i na eksportnu trgovinu Bosne i Hercegovine kao njena sastavnog dijela. Njemačka je 1938. godine u bosanskohercegovačkom izvozu učestvovala sa 35,9%, a u uvozu sa 32,5%,

⁶¹ Мари-Жанин, Чалић, *Историја Југославије у 20. веку*, Београд 2013, 161.

⁶² Jugoslavenska vlada je jula 1939. godine potpisala tajni trgovački protokol sa Njemačkom, po kojem je polovinu iznosa za uvezeno oružje morala platiti izvozom strateških sirovina i ustupiti Njemačkoj koncesiju za eksploataciju nafte u Jugoslaviji. Oktobra 1939. godine dvije zemlje su potpisale novi tajni protokol u Beogradu, prema kojem se Njemačka obavezala na novu isporuku naoružanja za koje je Jugoslavija imala obavezu isporučiti joj do kraja mjeseca 3.000 t bakra, 500 t olova, 1.000 t olovnog koncentrata, 100 t aluminijuma, 100 t antimona, 10.000 t konoplje i specijalnu drvenu građu u vrijednosti od 2,3 miliona maraka. Jugoslavija je također, redovno mjesečno od novembra iste godine morala isporučivati Njemačkoj 1.500–2.000 t bakra. Pogledati: Smiljana Đurović, *Državna intervencija u industriji Jugoslavije (1918–1941)*, Beograd 1986, 283.

⁶³ М. Чалић, *Историја Југославије у 20. веку*, 162.

⁶⁴ *Razvoj narodne privrede u Jugoslaviji u prvom polугоду 1939*, Beograd 1939, 26–31; *Izveštaj o privrednim prilikama i radu Komore u godini 1938*, Sarajevo 1939, 96.

dok je Italija još od ranije bila najveći kupac drvene građe, odnosno glavnog izvoznog artikla iz Bosne i Hercegovine.⁶⁵

U privredi Bosne i Hercegovine najslabiji element bio je finansijski kapital, što je donekle i razumljivo, s obzirom na činjenicu da je bila pretežno agrarna zemlja i da stanovništvo zbog nerazvijenog agrara nije uspijevalo ostvariti višak kapitala kojeg bi investiralo. Država zbog teške finansijske situacije nije sprovođila politiku jačanja domaće privrede. Pod utjecajem finansijskih teškoća bila je okrenuta svojim fiskalnim interesima, dovodeći na taj način pojedine privredne djelatnosti u težak položaj. Cjelokupna bosanskohercegovačka privreda tokom međuratnog perioda bila je suočena s velikim teškoćama oko finansiranja, odnosno nabavljanja novčanih sredstava neophodnih za proizvodnju.

Privredna aktivnost u cijeloj Kraljevini Jugoslaviji bila je u velikoj zavisnosti od kredita. Značaj kredita, naročito za industriju, bio je ogroman, što se može vidjeti iz upoređivanja njenih vlastitih kapitala sa zajmovima. Od 6,3 milijardi sopstvenih sredstava bilo je 5,9 milijardi dinara pozajmljenih ili 94% sredstava. Ovaj odnos je po pojedinim i to krupnim granama industrije bio mnogo veći od prosječnog. Kod industrije drva iznos kredita prema vlastitom kapitalu dostizao je 265%, tekstilne 151%, cementne 154%. Najmanje kredita koristile su hemijska (48%), rudarska (58%) i kožarska industrija (81%).⁶⁶

Domaći novčani zavodi posvećivali su nešto više pažnje privredi prvih godina nakon rata, uključivši se u proces nacionalizacije industrijskih, trgovačkih, transportnih i osiguravajućih preduzeća, a istovremeno osnivajući i nova industrijska preduzeća.⁶⁷ Međutim, domaći (bosanskohercegovački) kapital nije bio u stanju da omogući nesmetan rad privrednih preduzeća, a angažman stranog kapitala bio je ekonomski neizbježan i prijeko potreban. To se uostalom vidi i iz ukupne bilanse novčanih zavoda u Bosni i Hercegovini za 1929. godinu, koji je iznosio 1.217,000.000 dinara, od čega je bilo 300,000.000 vlastitih, a 900,000.000

⁶⁵ *Izveštaj o privrednim prilikama i radu Komore u godini 1938*, Sarajevo 1939, 105.

⁶⁶ Vladimir Rozenberg, Kako se finansira naša industrija i rudarstvo, *Rudarski i topionički vesnik*, VIII, br. 15, Beograd, 1. oktobra 1936, 16.

⁶⁷ Lj. Kosier, V. Ristić, *Vodeće institucije u nacionalnom bankarstvu*, 17.

dinara tuđih, što je bio omjer 1:3 u korist pozajmljenih sredstava.⁶⁸

Ukoliko je kredit bio dostupan i povoljan, utoliko je privredna radinost bila veća. U Kraljevini Jugoslaviji prilikom dodjeljivanja kredita, Bosna i Hercegovina je bila stalno zapostavljena, što je stvaralo ozbiljne probleme u funkcionisanju njene privrede.⁶⁹ Bosanskohercegovački novčani zavodi i njihovi komitenti su prilikom nacionalizacije stranih preduzeća uložili većinu svojih sredstava za kupovinu njihovih dionica, zbog čega su ostali bez dovoljno obrtnog kapitala.⁷⁰ Poslije Prvog svjetskog rata podizane su zgrade za industrijska preduzeća i stanovanje, ponekad sopstvenim sredstvima, ali najviše i najčešće putem kredita. Za te poslove bilo je potrebno imati razne vrste kredita, za kratkoročne poslove kratkoročne, a za poslove dugog roka dugoročne kredite.⁷¹ Međutim, u Kraljevini Jugoslaviji naročito je bio izražen nedostatak dugoročnih kredita, pa se većina kratkoročnih kredita iskoristila za dugoročne poslove gradnje, instalacija, osnivanja preduzeća, nacionalizovanja itd., čime se narušila ravnoteža i stvorili novi problemi.⁷² Problem bosanskohercegovačkoj privredi, pored nedostatka dugoročnih kredita, stvarale su i visoke kamate.⁷³

⁶⁸ *Izveštaj o privrednim prilikama i radu komore u godini 1929*, Sarajevo 1930, 29.

⁶⁹ ABH, FTOK, K-3, omot br. 6. Zapisnik sa XXXII Plenarne sjednice održane 18. X 1923. god.

⁷⁰ Ogromna besposlica u bosanskoj industriji, *Glas slobode*, XI, br. 10, Sarajevo, 14. jula 1921, 3.

⁷¹ Mada oblici kreditiranja mogu biti raznovrsni, ipak, zajmovi i avansi se dijele na dvije glavne vrste: kratkoročne i dugoročne. Za prvu vrstu banke putem kredita daju preduzećima potrebna sredstva za obrt, dok krediti druge vrste imaju za cilj stvaranje osnovnog kapitala preduzeća. (V. Rozenberg, J. Kostić, *Ko finansira jugoslovensku privredu*, 35).

⁷² Dragoljub Novaković, Kreditna politika Narodne banke, i kriza kredita, *Nova Evropa*, Knj. VIII, Zagreb, 1923, 541. Ivo Belin viceguverner Narodne banke jednom prilikom je izjavio: „Naši novčani zavodi sticajem prilika nisu davali industrijskim preduzećima kredite samo za nabavku sirovina i polufabrikata ili za isplatu nameštenicima, nego u mnogim slučajevima naročito kod velikih preduzeća kreditirali i samo podizanje ili proširenje tih preduzeća. Davali su ne samo prometni nego i investicioni kredit“. (V. Rozenberg, J. Kostić, *Ko finansira jugoslovensku privredu*, 37).

⁷³ U poslovnom izvještaju Šipada za 1925. godinu između ostalog navedeno je: „Овде истичемо, да смо до сада плаћали 18% камата на наше дуговање банковним заводима и то квартално, што према томе претставља укамаћење од 20%“. (ABH, FŠIPAD. Извјештај Управног одбора Шумско-индустриског предузећа Добрљин Дрвар а. д. о раду и стању послова Предузећа за време од 1. X 1925. до 31. III 26); Kamatna stopa bila je najniža kod Narodne banke Kraljevine Jugoslavije i kretala se 1919–1920. od 6,5 do

Posebno teška situacija nastupila je nakon stabilizacije dinara 1925. godine i deflacije, zbog čega je bilo teško doći do kredita.⁷⁴

Bosanskohercegovački privrednici nisu imali puno izbora u nabavljanju finansijskih sredstava, jer država nije bila u stanju da sama finansira privredu. Visoka kamatna stopa i nedostatna kreditna politika domaćih banaka, prisiljavali su ih da novčana sredstva potražuju u inostranstvu. Međutim, osiguranje ino kredita bilo je iznimno teško.⁷⁵ Zaduženje u stranoj valuti bilo je jako rizično, zbog čega su se privrednici, industrijalci i bankari teško odlučivali na taj potez. Nastojali su da inostrane kredite dobijaju u dinarskoj vrijednosti, a to je opet bilo moguće jedino učešćem stranaca kao dioničara u preduzećima ili preduzetim poslovnim dijelovima.⁷⁶

Prilikom potraživanja kapitala u inostranstvu, privrednici su nailazili na ozbiljne probleme. „У иностранству нам не дају новац, који нам је потребан како за развијање индустрије, тако и за остале ствари, зато што ми код нас немамо у томе правцу правну сигурност. Код нас се

7,5%; 1921. od 10 do 14,5%; 1922–1923. od 14,5 do 16,5%; 1924. od 20 do 25% i 1925. od 15 do 18%, dok je kod privatnih banaka kamatna stopa išla i do 40%. (*Prilog proučavanju izvoza i uvoza šumskih produkata u Kraljevini SHS*, LXIII; Живко, Топаловић, Наш финансиски капитал, *Radnički pokret*, Социјалистички месечни часопис, I, sv. 1 i 2, Sarajevo, januar–februar 1926, 28; К. Петровић, *Наша народна банка*, 65).

⁷⁴ Cilj deflacije bio je da se vrijednost dinara dovede u određenu relaciju sa zlatom. Deflacija dinara značila je da se novčanice koje su inflacijom puštene u opticaj, i dovele do smanjenja njegove vrijednosti u odnosu prema zlatu, dovede u poziciju da jedna papirna novčanica odgovara vrijednosti jedne zlatne novčane jedinice. Devalvacijom je trebalo utvrditi da deset, dvadeset, trideset itd. – već prema situaciji – papirnatih novčanica odgovaraju vrijednosti jedne zlatne novčane jedinice. Jednu formu devalvacije valute Kraljevina Jugoslavija, provela je prilikom reforme novčane valute, odnosno zamjene krune u dinar (omjer 4:1). (Ivo Belin, Devalvacija dinara, *Нова Европа*, Knj. IX, Zagreb, 1924, 198).

⁷⁵ „Nama ne preostaje, već da pribjegnemo u zgodnoj formi [podvučeno u dokumentu, op. a.] inostranom kapitalu“, izjavljivali su privrednici. (ABHS, FТОК, К–3, omot br. 12. Nekoliko pogleda na našu oskodicu novčanica. Ekspoze izložen u konferenciji banaka u Zagrebu, 23. oktobra 1923).

⁷⁶ ABH, FТОК, К–3, omot br. 12. Nekoliko pogleda na našu oskodicu novčanica. Ekspoze izložen u konferenciji banaka u Zagrebu, 23. oktobra 1923.

мењају закони свакога дана“, изјављивали су привредници.⁷⁷ Dakle, otežano osiguranje inostranih kredita stvarala je pravna nesigurnost izazvana lošim političkim prilikama u zemlji. “Država u kojoj se nesmetano i nekažnjeno operiše ‘amputacijom’ i sličnim planovima nije zrela za velike zajmove, i ne izaziva povjerenja u njen kredit”, izjavljivali su privrednici.⁷⁸ Ukoliko se uspijevalo doći do stranih kredita, oni su zbog velikog rizika bili uvjetovani veoma visokim kamatnim stopama.⁷⁹

Udio stranog kapitala u bosanskohercegovačkoj privredi

Sudjelovanje stranog kapitala u privredi bilo je direktno (investiranjem, kreditiranjem i putem državnih zajmova) i indirektno. Direktno sudjelovanje bilo je kroz posjedovanje vlastitih banaka, industrijskih preduzeća, vlastitih nepokretnosti ili posjedovanjem dionica nekih preduzeća.⁸⁰ Strana preduzeća bila su filijale, afilacije ili preduzeća sa određenim učešćem stranog kapitala.⁸¹ Pored direktnog angažmana sudjelovanje stranog kapitala u privredi bilo je i indirektno, preko banaka i kartela, te preko utjecajnih domaćih ličnosti uključenih u uprave stranih

⁷⁷ Шести редовни годишњи Конгрес привредних комора и организација Краљевине Срба, Хрвата и Словенаца одржан на дане 8. и 9. септембра 1928. год. у Београду, Београд 1928, 154.

⁷⁸ Ivo Belin, *Novi zajmovi, Nova Evropa*, Knj. XVIII, Zagreb 1928, 219–220.

⁷⁹ I. Belin, *Novi zajmovi*, 220–221.

⁸⁰ Dionica nije ništa drugo do jedan udio u preduzeću. Posjed izvjesnog broja dionica odgovara, u razmjeru posjeda tih dionica, posjedu jednog dijela preduzeća. (Ivo Belin, *Strani kapital u našoj privredi, Nova Evropa*, Knj. VIII, Zagreb 1923, 199).

⁸¹ U prvom slučaju filijala je raspolagala sa dotacijom od svoje centrale, tj. cijeli njen kapital 100% na 100% bio je inostranog porijekla. U afilliranim preduzećima dio glavnice pretstavljao je paket dionica koje je posjedovalo matično preduzeće. Afilacija liči na preduzeće, sa ili bez predikta jugoslavenski, sa ili bez ikakvih dodataka. U pravnom smislu, ove organizacije na području Bosne i Hercegovine nisu bile podružnice, već samostalna preduzeća osnovana po propisima zakona Kraljevine SHS, koji su važili za taj tip preduzeća. Finansijski odnosi između matičnog i afilliranog preduzeća bili su veoma složeni i konstruirani na različite načine. Kada je strani kapital matičnog preduzeća u vidu glavnice ili kredita imao pretežni značaj, onda je afillirano bilo zavisno preduzeće. Ovo međutim, nije bilo pravilo, jer je bilo slučajeva da matično preduzeće nije bilo isključivi finansijer, nego se finansiranje afilliranog preduzeća obavljalo drugim putem. Bosanska Solvay tvornica u Lukavcu bila je afillacija preduzeća Robert Hankar, Solvay iz Brisela. (V Rozenberg, J. Kostić, *Ko finansira jugoslovensku privredu*, 61, 84, 85).

dioničkih društava.⁸²

Stranci su, kao uostalom i domaći kapitalisti, svoje učešće nastojali prikriti, tako da nije moguće sa matematičkom preciznošću utvrditi obim stranog kapitala u privredi Bosne i Hercegovine. Pored onih firmi koje su bile protokolirane kao filijale stranih preduzeća radi lakšeg plasmana akcija u inostranstvu, postojala su i domaća preduzeća čije je samo ime ukazivalo na učešće stranaca u njima, ali kod kojih učešće domaćeg kapitala nije bilo potpuno isključeno. Neka preduzeća su imala neutralno ime, ili čak sa atributom domaćeg, a pripadala su, međutim, interesnoj sferi stranog kapitala. Kod nekih firmi se, na osnovu izvora, pouzdano zna da je strani kapital bio zainteresiran za njih, ali nije bilo moguće ustanoviti u kojoj mjeri. Sami vlasnici su često izbjegavali da daju obavještenja o tom pitanju, a u nekim slučajevima je bilo veoma komplikovano doći do pravog stanja stvari. Takav je npr. slučaj kod davanja kredita firmama od strane domaćih banaka, koje su djelimično poslovale sa stranim kapitalom.

Prema raspoloživim podacima, u jugoslavenskim akcionarskim industrijskim preduzećima 1934/35. godine bio je uložen kapital u vidu sopstvenih i pozajmljenih sredstava u ukupnom iznosu od 11.743,000.000 dinara. Od toga je na domaći otpadalo 6.398,000.000 ili 54,48%, a 5.345,000.000 dinara, odnosno 45,52% na strani kapital. Pored akcionarskih (industrijskih) preduzeća postojalo je još 2.000 drugih privatnih (neakcionarskih) industrijskih preduzeća sa kapitalom (sopstvena sredstva i krediti) od oko 2.000,000.000 dinara. Domaći kapital je od toga posjedovao 1.500,000.000, a strani oko 500,000.000 dinara, jer je većina ovih preduzeća bila u domaćem vlasništvu. Kada se uzmu u obzir svi navedeni podaci, onda je u industriji Kraljevine Jugoslavije bilo 13.743,000.000 dinara uložениh sredstava, od čega 7.898,000.000 (57,47%) domaćeg, a 5.845,000.000 dinara ili 42,53% stranog kapitala.⁸³

U odnosu na državni industrijski sektor učešće stranaca u industriji Bosne i Hercegovine bilo je skoro dvostruko manje. To je, između ostalog, bila i posljedica provedene nacionalizacije koja je smanjila udio stranog

⁸² I. Belin, *Strani kapital u našoj privredi*, 200; Stjepan Lovrenović, *Ekonomska politika Jugoslavije*, Sarajevo 1956, 55.

⁸³ AJ, 37–38–625; Cvetko Gregorić, *Udeo domaćeg i stranog kapitala u jugoslovenskoj industriji i mogućnosti njegovog daljeg razvoja*, Beograd 1939, 5.

kapitala u industriji. Prema podacima iz 1938. godine, u Bosni i Hercegovini je bilo 299 industrijskih tvornica, od čega 12 čisto stranih, 19 pretežno stranih, a u osam je kapital bio podjednako podijeljen na domaći i strani sektor. Stranci su, dakle, direktno učestvovali u svakoj osmoj tvornici, odnosno kontrolirali 8,36% industrijskih kapaciteta. U industriju je bilo investirano 1.199,036.000 dinara, od čega je na strani sektor otpadalo 309,271.000 dinara ili 25,79%. Strani kapital se služio sa 29.155 KS ili 31,06% (od ukupno 93.877 KS) instalirane pogonske snage, a pojavljivao se kao poslodavac 1/6 radnika (4.164 ili 13,37% od ukupno 31.158 radnika). Postojao je ogroman nesrazmjer u broju tvornica, investiranog kapitala, pogonske snage i broja radnika koji su bili u rukama stranog kapitala u odnosu na tvornice koje su bile u vlasništvu domaćih ljudi. Stranci su u odnosu na ukupan broj tvornica imali tri puta više investiranog kapitala, držali su oko četiri puta više pogonske snage i zapošljavali 1,5 puta više radnika u odnosu na domaći kapital.⁸⁴ Dakle, krupni industrijski sektor nalazio se u rukama stranaca, dok je domaći kapital držao srednja i sitna preduzeća.

Najveća koncentracija kapitala u industriji Bosne i Hercegovine nalazila se u dioničkim društvima, gdje se strani kapital najčešće i pojavljivao kao dioničar. Analizirajući angažman po pojedinim industrijskim granama strani kapital je najkrupnije pozicije na nivou Kraljevine Jugoslavije imao u elektroprivredi. Prema dostupnim podacima stranci su imali 1.200,000.000 dinara investiranih u elektroprivredu i kontrolirali 6/10 cjelokupne proizvodnje električne energije u državi.⁸⁵ Elektroindustrija u Bosni i Hercegovini bila je slabo razvijena. U pogonu je 1931. godine bila 71 električna centrala, uglavnom male snage. Najviše postrojenja radilo je sa parnim, dizel i vodenim pogonom, dok je zanemarljiv broj centrala imao plinski i pogon na benzin.⁸⁶ Sve centrale proizvodile su godišnje oko 100,000.000 kWh, a sama hidrocentrala Bosanskog d. d. za elektrinu iz Jajca, koja se nalazila u većinskom vlasništvu Dynamit Nobela i Niederoesterreichische Escomptgesellschaft

⁸⁴ *Статистика индустрије Краљевине Југославије*, 45.

⁸⁵ Sergije Dimitrijević, *Strani kapital u privredi bivše Jugoslavije*, Beograd 1958, 35–41.

⁸⁶ *Statistika električnih centrala Kraljevine Jugoslavije*, (uredio Reich Felix), Zagreb 1933, 2–177.

(posebne organizacije bečkog Credit Anstalta za finansiranje preduzeća iz elektrotehničke industrije), proizvodila je polovinu od toga. Pored ovog velikog proizvođača električne energije strani kapital je držao i nekoliko elektrana lokalnog karaktera, te centrale velikih industrijskih preduzeća koja su bila u njegovom posjedu.⁸⁷

Preradu nafte u Kraljevini Jugoslaviji obavljale su rafinerije u Capragu i Bosanskom Brodu. Rafinerija u Bosanskom Brodu osnovana je stranim kapitalom 1893. godine,⁸⁸ a nakon provedene nacionalizacije 1920. godine većina dionica prešla je u domaće ruke, odnosno u posjed d. d. Danica iz Zagreba. S obzirom na veliku moć i raspoložive izvore prirodne nafte koje su imale tadašnje naftne industrije u svijetu, rafinerija u Bosanskom Brodu je bila izložena jakoj konkurenciji.⁸⁹ Kako bi preduzeću osigurala neophodne uvjete da se ravnopravno nosi sa konkurencijom, uprava rafinerije predlagala je vladi Kraljevine Jugoslavije da joj pruži neophodnu finansijsku pomoć uzimanjem učešća u njenom vlasništvu. Pri tome je naglašavala, da bi država kao suvlasnik kroz uspješan rad preduzeća mogla ostvarivati veliku zaradu, s obzirom da je u Kraljevini Jugoslaviji postojao monopol na naftu. Međutim, ovaj prijedlog Vlada nije prihvatila, a većinski vlasnik (d. d. Danica iz Zagreba) odlučio je prodati rafineriju, jer se bez finansijske pomoći države nije mogao izboriti sa stranom konkurencijom, čija je finansijska moć bila ogromna. Rafineriju je krajem 1928. godine od Danice za 40,000.000 dinara otkupila Američka korporacija Standard Oil company.⁹⁰ Ulaskom u sastav ove moćne kompanije rafineriji je bilo omogućeno da proširi, poveća i modernizuje

⁸⁷ *Statistika električnih centrala*, 2–177; ABH, FMTI, K–26, dok. br. 30A/1922; dok. br. 31A/1922; dok. br. 32A/1922; dok. br. 33A/1922; dok. br. 34A/1922; dok. br. 35A/1922; dok. br. 36A/1922. Gradska centrala u Travniku nalazila se u vlasništvu češkog kapitala.

⁸⁸ ABH, FMTI, K–16, br. 4526/1922. *Izveštaji o industrijskim kapacitetima u Bosni i Hercegovini*.

⁸⁹ Joso Lakatoš, *Privredni almanah jugoslovenskog Lloyda*, Glava V, Zagreb 1929, 90.

⁹⁰ Arhiv Republike Srpske, Banja Luka (dalje: ARSBL), Fond Velikog župana vrbaske oblasti (dalje: FVŽVO), K–53, šifra 60/1–21. Записник састављен 26. јуна 1928. у канцеларији дионичарског друштва за петролејске производе „Даница“ у Бос. Броду. ARSBL, FVŽVO, K–53, šifra 60/1-21. „Danica“ dioničko društvo za petrolejske proizvode tvornica proizvoda mineralnih ulja Bosanski Brod Gospodin Veliki župan Vrbaske oblasti, Zagreb, 22. septembra 1928.

postrojenja.⁹¹

Crna metalurgija u Bosni i Hercegovini bila je podignuta uz pomoć stranog kapitala i nalazila se uglavnom u njegovim rukama do kraja Prvog svjetskog rata. Rudnik i željezara u Varešu osnovani su 1895. godine kapitalom Wiener Bank–Verein i bosanskohercegovačkog erara koji je posjedovao 49% dioničkog udjela. Prema ugovoru koju je erar sklopio sa Wiener Bank–Verein, rudnik i topionica su sa cjelokupnim postrojenjima trebali preći u posjed države nakon amortizacije glavnice u zakupnom roku od 50 godina (do 1945). Nakon stvaranja Kraljevine Jugoslavije dionički dio koji se nalazio u rukama bosanskohercegovačkog erara prešao je u posjed državne vlade, a ostatak je ostao kod Austrijanaca. Druga željezara u Zenici osnovana 1892. godine bila je u većinskom vlasništvu novčanog zavoda Niederoesterische Eskomptgesellschaft, odnosno austrijskog kapitala. Željezara je nakon rata stavljena pod sekvestar, koji je ostao na snazi do decembra 1924. godine, kada je državno industrijsko preduzeće Šipad kupilo 54% njenih dionica.⁹² Sa ranije valoriziranih 10% koje su se nalazile u posjedu državnog erara, Kraljevina Jugoslavija je sa 64% dionica postala većinski vlasnik željezare.⁹³ Austrijanci su ostali vlasnici 36% dionica firme sve do 1935. godine. Te godine je uprava željezare glavnice preduzeća sa 1,250.000 dinara povećala na 15,000.000 dinara, puštajući u opticaj novu tranšu dionica. Sve nove dionice otkupila je država, čime je došla u posjed 95% dioničkog kapitala, dok je u rukama stranaca ostalo neznatnih 5% dionica željezare.

Veliki napredak metalna industrija Bosne i Hercegovine i cijele

⁹¹ ARSBL, FVŽVO, K–53, šifra 60/1–21. „Danica“ dioničko društvo za petrolejske proizvode tvornica proizvoda mineralnih ulja Bosanski Brod gospodin Veliki župan Vrbanske oblasti, Zagreb, 22. septembra 1928; ABH, FТОК, K–11, omot br. 9. Привредне прилике у Босни и Херцеговини.

⁹² ABH, Fond ŠIPAD (dalje: FŠIPAD). Извештај управног одбора поднет XXIV. редовној Главној годишњој скупштини за пословну 1923/24. годину.

⁹³ Industrija gvožđa i čelika u Jugoslaviji, *Rudarski i topionički vesnik*, XI, br. 4, Beograd, 1939, 6; ABH, FŠIPAD. Извештај Управног одбора Шумско–индустриског предузећа Добрљин–Дрвар а. д. о раду и стању пословања Предузећа у посл. години 1925/1926. поднешен XXVI. Редовној главној скупштини акционара на дан 14. априла 1926. Акције željezne industrije u Zenici, koje je ŠIPAD a. d. kupio u poslovnoj 1924/25. godini, prema rješenju Ministra šuma i rudnika preduzeće je 1926. godine prodalo Rudarskoj direkciji u Sarajevu za iznos od 18,000.000 dinara.

države postigla je 24. juna 1938. godine, kada je Uredbom Ministarskog savjeta bio osnovan Jugoslavenski čelik a. d. U njegov sastav ušli su željezara Zenica, rudnik željeza Vareš, državno preduzeće Ljubija i rudnik uglja Breza, dok se fuzija željezare Vareš trebala ostvariti 1945. godine, odnosno nakon isteka ugovorenog roka sa Wiener Bank–Verein.⁹⁴ Osnivanje Jugočelika, opremanje i modernizovanje postrojenja predstavljalo je veliki nacionalni projekat, koji je, međutim, bio podignut zahvaljujući stranom, prvenstveno njemačkom kapitalu. Izgradnju grube pruge u Zenici, koja je bila jedan od glavnih stubova te nove jugoslavenske teške industrije, izvršila je njemačka firma Krupp.⁹⁵ I mada je formalno bila u rukama domaćeg kapitala, s obzirom da je to zakon izričito predviđao, veliko je pitanje u čijim rukama se stvarno nalazila željezara u Zenici, kojoj je Krupp davao velike kredite.⁹⁶ Prema nekim mišljenjima, veliki doprinos u podizanju teške industrije u Zenici imao je njemački generalštab, koji je Jugoslaviju smatrao svojim stratezijskim zaleđem. Takav stav temeljen je na činjenici da je njena izgradnja vršena u vrijeme neposrednih ratnih priprema, pa je podizanje jednog takvog preduzeća za Njemačku značilo stvaranje pretpostavke za iskorištavanje balkanske sirovinske baze i plansko proširenje njemačkog vojno–industrijskog potencijala.⁹⁷

Dominantnu ulogu u rudarstvu Kraljevine Jugoslavije imali su Englezi, Francuzi, Nijemci i Belgijanci sa 1.100.000.000 dinara investicija.⁹⁸ U rudarstvu Bosne i Hercegovine, pak, učešće stranaca bilo je neznatno u odnosu na njeno rudno bogatstvo. Jači interes stranog, prvenstveno njemačkog kapitala, javio se nekoliko godina pred početak Drugog svjetskog rata. Najveći predstavnik strane privatne rudarske inicijative u Bosni i Hercegovini, Gornjo–Ugarsko rudarsko i topioničarsko društvo, prestalo je sa radom nakon završetka Prvog svjetskog rata i potpalo pod

⁹⁴ Akcionarski kapital novoosnovanog društva Jugočelik iznosio je 500.000.000 dinara. (*Izvjestaj o privrednim prilikama i radu Komore u godini 1938*, Sarajevo, 1939, 123).

⁹⁵ Opširnije o tome vidi u: Smiljana Đurović, *Državna intervencija u industriji Jugoslavije (1918–1941)*, Beograd 1986, 213–239.

⁹⁶ V. Rozenberg, J. Kostić, *Ko finansira jugoslovensku privredu*, 149; S. Dimitrijević, *Strani kapital u privredi bivše Jugoslavije*, 55.

⁹⁷ S. Dimitrijević, *Strani kapital u privredi bivše Jugoslavije*, 80.

⁹⁸ АВН, ФТОК, К–11, omot br. 9. Привредне прилике у Босни и Херцеговини; S. Dimitrijević, *Strani kapital u privredi bivše Jugoslavije*, 52–59.

sekvestar. Poslije ukidanja sekvestra 1927. godine društvo nije obnovilo rad. Rudnik u Bakovićima koji je bio u njegovom vlasništvu mirovao je do 1934. godine, kada je jedna engleska grupa u sporazumu sa društvom otpočela nove istražne radove. Nakon detaljnih ispitivanja u januaru 1936. godine formirano je u Londonu akcionarsko društvo Trosnyk Mines Limited, koje je protokoliralo filijalu u Sarajevu sa kapitalom od 10,000.000 dinara. Prvih mjeseci 1936. godine Englezi su podigli fabriku i instalacije za izlučivanje zlata iz oksidne rude (liminita) koja je vađena u rudniku Bakovići. Kasnije je iz rudnika vršena eksploatacija i sulfidno-piritne rude.⁹⁹

Svjetska potrošnja boksita tridesetih godina XX stoljeća stalno je rasla, jer se u metalurgijskoj proizvodnji (naročito automobilskoj) uvela upotreba legura od aluminijuma. U tijesnoj vezi sa porastom naoružanja a naročito razvitkom vazduhoplovstva, aluminijum je sve više dobijao na značaju i postajao sve traženiji. S tim u vezi od 1935. godine strani, prvenstveno njemački, kapital počinje iskazivati sve više interesa za eksploataciju boksitne rude u Bosni i Hercegovini, čija su glavna ležišta bila u Hercegovini. Već u 1936. godini intenzivirano je iskopavanje i izvoz boksita, uglavnom u sirovom stanju.¹⁰⁰ U Njemačku je išlo 92,6% ukupnog izvoza boksita iz Kraljevine Jugoslavije, a ta količina pokrivala je svega 32% njenih potreba.¹⁰¹ Stranci su držali najvažnije rudnike boksita u Bosni i Hercegovini i to u Bosanskoj Krupi, Jajcu i Širokom Brijegu.¹⁰² Nekoliko godina pred početak Drugog svjetskog rata njemačka firma Ericha Francka uspjela je da dobije rudničke koncesije u Sasama kod Srebrenice, odakle je

⁹⁹ *Izveštaj o privrednim prilikama i radu Komore u godini 1936*, Sarajevo 1937, 129–130.

¹⁰⁰ Godine 1933. iz Kraljevine Jugoslavije bilo je izvezeno 52.129 t boksita, 1936. (253.085 t), a slično je bilo 1937. i 1938. godine. (Opširnije o tome vidi u: *Izveštaj o privrednim prilikama i radu Komore u godini 1936*, Sarajevo 1937; *Izveštaj o privrednim prilikama i radu Komore u godini 1937*, Sarajevo 1938; *Izveštaj o privrednim prilikama i radu Komore u godini 1938*, Sarajevo 1939; V. Rozenberg, J. Kostić, *Ko finansira jugoslovensku privredu*, 120).

¹⁰¹ V. Rozenberg, J. Kostić, *Ko finansira jugoslovensku privredu*, 119–120.

¹⁰² АВН, ФТОК, К–11, омот бр. 9. Привредне прилике у Босни и Херцеговини; S. Dimitrijević, *Strani kapital u privredi bivše Jugoslavije*, 52–59.

eksploatisala olovo, antimon, cink i srebro.¹⁰³

Tekstilna industrija u Bosni i Hercegovini bila je općenito slabo razvijena, iako je u Kraljevini Jugoslaviji ova industrijska grana doživjela pravu ekspanziju u periodu od 1918. do 1941. godine.¹⁰⁴ Uglavnom je bila zastupljena sa neakcionarskim preduzećima u koje je bio uložen mali kapital.¹⁰⁵ Od većih preduzeća koja su bila u posjedu stranaca najpoznatije je bilo Tvornica za preradu kokosovih proizvoda iz Sarajeva, koju su podigli Česi Otto V. Roubiček i Pavel Winternitz.¹⁰⁶

Najvažnija preduzeća za proizvodnju hemijskih proizvoda (sode, hlora, karbida, formaldehida, acetona, ferosilicija, feromangansilicija, šibica, celuloze i dr.) nalazila su se u rukama stranaca.

Tvornica amonijak sode iz Lukavca, po važnosti svojih proizvoda, bila je jedno od najznačajnijih i najrentabilnijih industrijskih preduzeća u Bosni i Hercegovini.¹⁰⁷ Izrađivala je sodu i druge artikle koji su se dobijali iz sone rastopine.¹⁰⁸ Sa godišnjim kapacitetom od 2.400 vagona amonijak sode, 350 vagona ljutog natrona, 150 vagona kristalne sode i 120 vagona

¹⁰³ ABH, Fond Radnička komora za Bosnu i Hercegovinu (FRKBiH), K-3, dok. br. 156/9. Izvještaj o radu Radničke komore u Sarajevu od 1. novembra 1937. do 1. oktobra 1938. godine.

¹⁰⁴ Југочешка југословенско-чешка текстилна индустрија д. д. – Крањ, *Анализа Биланса*, додатак Народном благостању, II, бр. 30, Београд, 26. јули 1930, 133.

¹⁰⁵ Razvoju tekstilne industrije u Kraljevini Jugoslaviji indirektno je pomogla kriza češke i poljske tekstilne industrije. U vrijeme naglog razvoja jugoslavenske tekstilne industrije u Čehoslovačkoj je vladala kriza zbog hiperprodukcije proizvoda koji se nisu mogli prodati, pa su mnoge tvornice bile prinuđene obustaviti rad. „Ми смо се баш у оно доба појавили у Чехословачкој тражећи кредите и текстилна постројења, то су послови брзо били свршени и много чешких предузимача ступило је у ортаклук са нашим индустријалцима и једноставно пренели своје фабрике у нашу државу [Кралјевину Југославију, ор. а.]“ (Југочешка југословенско-чешка текстилна индустрија д. д. – Крањ, *Анализа Биланса*, додатак Народном благостању, II, бр. 30, Београд, 26. јули 1930, 133; Поповић Новак, Душан Мишић, *Наша домаћа привреда – фактори – стање – унапређење*, Београд 1929, 444).

¹⁰⁶ Srđa Đokić, *Deset godina privrede Kraljevine Jugoslavije*, Sarajevo 1929, 116.

¹⁰⁷ Vladimir Njegovan, *Naša kemijska industrija, Nova Evropa*, Књ. X, Zagreb, 1924, 441–442.

¹⁰⁸ Bosanska Solvay tvornica d. d., Lukavac, *Анализа биланса*, додатак „Народном благостању“, I, бр. 44, Београд, 7. децембар 1929, 729.

čistog bikarbonata, daleko je nadmašila potrebe Kraljevine Jugoslavije.¹⁰⁹ Najveći dio proizvodnje tvornica je izvozila u inostranstvo.¹¹⁰ Međutim, Bosanska tvornica sode bila je u većinskom vlasništvu čuvenog koncerna za proizvodnju sode i drugih hemijskih proizvoda Solvay iz Brisela. Koncern je imao više afiliranih preduzeća u svim važnijim zemljama svijeta. Posjedovao je i vlastitu banku. U dioničkoj glavnici tvornice iz Lukavca učestvovao je i češki kapital.¹¹¹

Bosansko d. d. za elektrinu iz Jajca bavilo se proizvodnjom kalcijevog karbida, ferosilicija, feromangansilicija, kaustične sode i klornih derivata kao trikloretina, terakloretana, dekloretana i dr. Ipak, tvornica je najviše proizvodila ferosilicij.¹¹² Od ranije je (1902.) imala ugovor o iskorištavanju vodene snage rijeke Plive,¹¹³ koji je u Kraljevini Jugoslaviji obnovljen na insistiranje Zemaljske vlade Bosne i Hercegovine.¹¹⁴ Društvo je posjedovalo vlastitu električnu centralu sa 10 vodenih turbina građenu za

¹⁰⁹ ABH, FMTI, K-43, dok. br. 7293/1923.

¹¹⁰ Dušan Jagodić, *Razvoj hemiske industrije u Bosni i Hercegovini 1893–1953*, Sarajevo 1954, 24.

¹¹¹ Dionička glavnica Tvornice sode iz Lukavca iznosila je 80,000.000 dinara. Od toga je firma Soci t  Solvay de Bruxelles (Belgija) kontrolirala 65,8%, Spolek hemisky a hutny virobya iz Aussiga ( echoslova ka) 32,5%, dok je vlasnik 1,7% dionica bio nepoznat. (ABH, Fond Inspekcija rada za tuzlansku oblast [FIRTO], K-21, br. 6/1921. *Nota o tvornici amonia ne sode u Lukavcu*, mart 1921; Ацо Деспић, Занати, трговина и индустрија“, u: *Bosna i Hercegovina*, Izdala sarajevska sekcija udruženja jugoslavenskih inženjera i arhitekta, Sarajevo 1922, 201; Dušan Jagodić, *Razvoj hemiske industrije*, 5).

¹¹² J. Lakatoš, A. Despić, *Industrija Bosne i Hercegovine*, 123–126; Bosansko dioničko društvo za elektriku – Jajce, *Анализа биланса*, додатак „Народном благостању“, II, бр. 32, Београд, 9. августа 1930, 142).

¹¹³ ABH, FMTI, K-5, dok. br. 908/1922. Zemaljska vlada za Bosnu i Hercegovinu Ministarstvu poljoprivrede, Odsjeku za vode u Beogradu, *Bos. d. d. za elektrinu u Jajcu, koncesija za vodenu snagu*, br. 3718 prez./1921, Sarajevo, 19. IV 1921.

¹¹⁴ Vlada je u zahtjevu za obnovom ugovora o koncesiji između ostalog naglašavala da je „Tvornica karbida u Jajcu jedna od najvažnijih [...] industrija, te je u interesu naših radnika, naše privrede i naše државе, da se rad fabrike ne obustavi, usuprot je u našem interesu, da ova industrija čim više napređuje, uzevši ali u obzir pri tome, naše nacionalne interese“. (ABH, FMTI, K-5, dok. br. 908/1922. Zemaljska vlada za Bosnu i Hercegovinu Ministarstvu poljoprivrede, Odsjeku za vode u Beogradu, *Bos. d. d. za elektrinu u Jajcu, koncesija za vodenu snagu*, br. 3718 prez./1921, Sarajevo, 19. IV 1921).

10.000 KS ukupne snage.¹¹⁵ Električna energija koju je centrala proizvodila upotrebljavana je za potrebe tvornice, a manji dio je prodavan gradu Jajcu za javnu i privatnu rasvjetu.¹¹⁶ Dionička glavnica firme iznosila je 13,500.000 dinara, a većina se nalazila u posjedu Dynamit Nobela i Niederoesterreichische Escomptgesellschaft iz Beča. Vlasnik je u Beču imao jedan biro u kojem se obavljala većina poslova, dok se u Jajcu obavljala samo proizvodnja.¹¹⁷ Bosansko d. d. za elektrinu iz Jajca uglavnom je radilo za izvoz i bilo je poznato širom svijeta.¹¹⁸

Krupni politički događaji u Evropi 1938. i 1939. godine (njemački anšlus Austrije i uspostavljanje njemačkog protektorata nad Češkom), odrazili su se na prilike u bosanskohercegovačkoj hemijskoj industriji. U momentu uspostave češkog Protektorata, džinovski njemački hemijski koncern I. G. Farbenindustri zagospodario je velikim hemijskim trustom Spolek hemisky a hutny virobya iz Ausiga. Nešto ranije je preuzeo kontrolu i nad velikom hemijskom kompanijom Dynamit Nobela iz Beča, koji je bio centar za Jugoslaviju. S obzirom da su navedeni trustovi bili većinski vlasnici Bosanskog d. d. za elektrinu iz Jajca i Bosanske tvornice sode iz Lukavca, njihovim preuzimanjem koncern I. G. Farbenindustri je preuzeo kontrolu i nad njima.¹¹⁹ Od tada je gotovo cjelokupna proizvodnja ferosilicijuma Bosanskog d. d. iz Jajca odlazila u Njemačku.¹²⁰

Destilacija drva iz Teslića je imala veoma širok asortiman

¹¹⁵ ABH, FMTI, K-5, dok. br. 908/1922. Zemaljska vlada za Bosnu i Hercegovinu Ministarstvu trgovine i industrije u Beogradu, *Dion. dr. za elektrinu Jajce, nadziranje imovine*, br. 6149 prez./19, Sarajevo, 1919.

¹¹⁶ Bosansko dioničko društvo za elektriku, Jajce, *Анализа биланса*, додатак „Народном благостању“, I, бр. 44, Београд, 7. децембар 1929, 711.

¹¹⁷ Bosansko dioničko društvo za elektriku, Jajce, *Народно благостање*, I, бр. 43, Београд, 30. 11. 1929, 711.

¹¹⁸ Vladimir Njegovan, *Naša kemijska industrija, Nova Evropa*, Књ. X, Zagreb, 1924, 441–442.

¹¹⁹ S. Dimitrijević, *Strani kapital u privredi bivše Jugoslavije*, 101.

¹²⁰ Udio Njemačke u izvozu ferosilicijuma iz Kraljevine Jugoslavije porastao je sa 18,9% u 1937. na 93% u 1939. godini. (S. Dimitrijević, *Strani kapital u privredi bivše Jugoslavije*, 101–102).

proizvoda.¹²¹ S obzirom na slabo razvijenu industriju u Bosni i Hercegovini, prodaja robe destilacije iz Teslića bila je vrlo ograničena na domaćem tržištu, na koje je uspjevala plasirati skromne količine svojih proizvoda. Tu je uglavnom prodavan retorni ugalj visokim pećima u Varešu, te ugalj za loženje parnih motora u industrijskim postrojenjima širom zemlje. Najveći dio robe tvornice iz Teslića prodavan je na stranom tržištu, zbog čega je bila orijentirana uglavnom na izvoz.¹²² U periodu od 1918. do 1941. godine u više navrata mijenjala je vlasnika. Do nacionalizacije 1922. godine firma se nalazila u rukama njemačkog kapitala, nakon čega je prešla u posjed Prve hrvatske štedionice iz Zagreba. Država je nacionalizacijom postala vlasnik 20% dioničkog kapitala firme. Međutim, Prva hrvatska štedionica je u aprilu 1929. godine, zbog dobre cijene, prepustila sve svoje akcije Destilacije drva iz Teslića (77%) jednoj engleskoj grupi koju je predvodila „Chemical and Wood industry Co etd.“ iz Londona.¹²³ U povodu prelaska većine dionica Destilacije u ruke Engleza, došlo je i do promjene naziva preduzeća u „Englesko–Jugoslavansku destilaciju drva d. d“. Međutim, neposredno nakon kupovine nastupila je velika ekonomska kriza (1929–1934), usljed koje je firma došla u veoma teško stanje. Septembra 1931. godine Prva Hrvatska štedionica je ponovo preuzela 83% akcija od engleske grupe, čime je postala većinski vlasnik. Nešto kasnije štedionica je preuzela sve akcije od engleskog

¹²¹ Destilacija drva u Tesliću proizvodila je bukovi drveni ćumur, drveni kreč i njegove derivate (aceton, acetonska ulja i keton), metylni alkohol i njegove produkte (methylene type resin, formaldehyd, paraformaldehyd, sredstva za rastapanje, woodnaphtha, drvenu žestu za pogon, denatžestu, denatulja), drveni katran (kreozot, drveni lak, karbolineum), paljeni kreč, umjetnu smolu, a od 1925. godine destilacijom je iz sirovog katranskog ulja proizvodila kreozir i umjetne smole iz formaldehida. (ABH, FMTI, K–5. *Iskaz pordukata, koje proizvagja firma Destilacija Drva d. d. u Tesliću*; ARSBL, FVŽVO, K–53, šifra 57/1–63. Destilacija drva d. d. Teslić Великом жупану Врбаске области у Бањој Луци, *Молба за техничко–полицијски увиђај ново–направљених радња*, бр. 6253, Теслић, 12. августа 1925).

¹²² Godišnja potrošnja drvenog uglja u Kraljevini SHS iznosila je oko 40.000 tona, od toga je 50% podmirivala destilacija u Tesliću. (Josko Lakatoš, Aco Despić, *Industrija Bosne i Hercegovine*, Zagreb 1924, 138; *Izvjestaj o privrednim prilikama i radu komore u 1929*, 33).

¹²³ Akcije su procijenjene na 250.00 funti sterlinga, što je odgovaralo iznosu od oko 77,000.000 dinara, iako je akcijski kapital preduzeća iznosio 20,000.000 dinara. (Божидар Поповић, Суха дестилација дрвета, *Технолошки преглед*, I, бр. 9–10, Београд, 1933, 33–34; Т. Крушевац, *Ангажовање страног капитала у нашој индустрији*, 287).

društva, pa je na taj način Englesko–Jugoslavensko društvo likvidirano. Prva Hrvatska štedionica postala je većinski vlasnik, osim državnog udjela i malog udjela privatnih posjednika (oko 3%), a preduzeće je promijenilo naziv u Jugoslavenska destilacija drva d. d.¹²⁴

Jedina tvornica celuloze, glavne sirovine za proizvodnju papira, u državi bila je u Drvaru.¹²⁵ Ona je pri radu sa punim kapacitom prerađivala godišnje do 100.000 m³ drveta i proizvodila 1.800 vagona celuloze. Sa 1/3 proizvodnje mogla je pokriti potrebe svih tvornica papira u Kraljevini Jugoslaviji i izvesti u inostranstvo još 1.000–1.200 vagona celuloze.¹²⁶ Tvornica je, dakle, radila isključivo za izvoz, usljed čega je i obim rada prilagođavala mogućnostima izvoza.¹²⁷ Međutim, proizvodnju celuloze u Bosni i Hercegovini kontrolirao je švajcarski kapital, koji je bio većinski vlasnik tvornice iz Drvara od 1918. do 1937. godine.¹²⁸ U 1937. godini tvornica je fuzijom sa Šipadom u potpunosti prešla u ruke domaćeg kapitala.¹²⁹

Šibice su u Kraljevini Jugoslaviji bile monopolski artikal. Proizvodile su se u pet preduzeća, čiji kapacitet je pokrивao potrebe domaćeg tržišta.¹³⁰ Industrija šibica nalazila se u rukama domaćeg kapitala do 1928. godine, kada je Kraljevini Jugoslaviji švedski trust šibica Staba ponudio zajam u iznosu od 22,5 miliona dolara sa 6,5% kamate, ali uz uvjet da mu se preda u

¹²⁴ Б. Поповић, *Сува дестилација дрвета*, 33–34.

¹²⁵ V. Njegovan, *Naša kemijska industrija*, 440–441.

¹²⁶ АЈ, 335–19–18. *Поглед на привредно стање у Босни и Херцеговини*.

¹²⁷ *Извештај о привредним приликама и раду коморе у 1925*, 53.

¹²⁸ Fabrike celuloze iz Drvara imala je 1,500.000 dinara dioničke glavnice od čega su Švajcarci raspolagali sa 765.000 dinara ili 51% kapitala. (ABH, FZVBIH, K–19, prez. br. 5981. Zemaljska vlada za Bosnu i Hercegovinu Ministarstvu trgovine i industrije u Beogradu, *Otto-Steinbeiss, šumska industrija i tvornica celuloze, nadziranje imovine*, br. 5981/prez., Sarajevo, 26. 6. 1919; Branislav Begović, *Šumska privreda Bosne i Hercegovine za vrijeme monarhističke Jugoslavije (1918–1941), s posebnim osvrtom na eksplataciju šuma i industrijsku preradu drveta*, Sarajevo 1985, 280–281).

¹²⁹ V. Rozenberg, J. Kostić, *Ko finansira jugoslovensku privredu*, 141.

¹³⁰ Fabrike za proizvodnju šibica nalazile su se u Osijeku, Vrbovskom (Gorski kotar), Dolcu kod Travnika (Bosna i Hercegovina), Vrbasu (Bačka) i Rušama u Sloveniji. (Produkcija šibica, *Bosanski Lloyd*, IV, br. 39, Sarajevo, 15. novembra 1922, 1; H. Поповић, Д. Мишић, *Наша домаћа привреда*, 413).

eksploataciju monopol šibica.¹³¹ U nemogućnosti da pod povoljnijim uvjetima dođe do neophodnih kreditnih sredstava, država je isključivo pravo na proizvodnju i prodaju šibica prepustila navedenom trustu. Na taj način se i jedina bosanskohercegovačka Fabrika šibica iz Doca, koja je raspolagala sa 13,500.000 dinara kapitala našla pod njegovim patronatom.¹³² Švedski trust je raspolagao sa 87,24%, Uprava monopola sa 6,03% akcijskog kapitala tvornica šibica, dok je ostatak pripadao domaćim bankama. Dividenda tvornice šibica iz Doca, koja se nalazila u sferi švedskog trusta iznosila je na nominalnu vrijednost akcija 23% poslovne 1935, 21% 1936, i 18% 1937. godine. Ove dividende bile su neznatne u odnosu na ukupan dobitak švedskog trusta, koji je 1937. godine iznosio 14,800.000 dinara.¹³³

Krupne pozicije strani kapital je imao i u prehrambenoj industriji Kraljevine Jugoslavije. Od sedam šećerana koje su bile u pogonu, pet se nalazilo u njegovim rukama. Na inostrani sektor otpadalo je oko 76% proizvodnje šećera.¹³⁴ Najstarije preduzeće u cijeloj državi, bosanskohercegovačka šećerana u Usori, koja je bila van pogona i u likvidaciji od 1931. godine, nalazila se također u većinskom vlasništvu stranog kapitala.¹³⁵ Formalno je većinu dionica šećerane držalo Prvo-hrvatsko slavonsko d. d. iz Osijeka. Međutim, glavninu dioničkog kapitala osiječkog društva držala je Jugoslavenska banka, koja se nalazila u vlasništvu stranog kapitala.

Sarajevska pivara bila je jedna od najvećih u Kraljevini Jugoslaviji. U njenom vlasništvu bile su i pivare u Tuzli, Brodu, Petrovaradinu, jedna tvornica slada i dvije tvornice leda. Prema dostupnim podacima, u dioničkom kapitalu pivare, Austrijanci su preko Kreditanstalt Bank-Verein učestvovali sa 1,689.600 dinara ili 15,36%, a Švajcarci sa 1,100.000 dinara

¹³¹ Ivo Belin, *Novi zajmovi, Nova Evropa*, Knj. XVIII, Zagreb, 1928, 219–221.

¹³² Н. Поповић, Д. Мишић, *Наша народна привреда*, 443.

¹³³ V. Rozenberg, J. Kostić, *Ko finansira jugoslovensku privredu*, 170–171.

¹³⁴ S. Dimitrijević, *Strani kapital u privredi bivše Jugoslavije*, 108.

¹³⁵ *Izveštaj o privrednim prilikama i radu komore u godini 1930*, Sarajevo 1931, 73; *Народна привреда у 1932. години*, Београд 1933, 13; *Народна привреда у 1933. години*, Београд 1934, 18.

ili 10%, dok se ostatak nalazio u rukama domaćih banaka i privatnih lica.¹³⁶ Ukupna vrijednost pivare iznosila je 11,000.000 dinara. Međutim, prema mišljenju stručnjaka, taj iznos nije odgovarao stvarnoj vrijednosti pivare i bio je veći za najmanje 100%.¹³⁷

U proizvodnji špiritusa, ugljične kiseline i kvasca njemački i češki kapital nastupali su jedinstveno u Bosni i Hercegovini. Najočitiiji primjer je njihov zajednički angažman u akcionarskom društvu Kreka i tvornici M. Fischla i sinovi iz Tuzle, koje su se bavile tim poslom.¹³⁸

Najveća preduzeća drvne industrije u Kraljevini Jugoslaviji nalazila su se u Bosni i Hercegovini, Hrvatskoj i Sloveniji. Do 1918. godine oko 75% šumske industrije u Bosni i Hercegovini nalazilo se u rukama stranog kapitala. Nakon Prvog svjetskog rata izvršena je djelimična nacionalizacija stranih preduzeća pomoću koje je nastala državna šumska industrija Kraljevine Jugoslavije. Država je nacionalizacijom došla u posjed najvećeg preduzeća drvne industrije Šipad (ranije Otto Steinbeiss) iz Drvara. Ako izuzmemo Šipad, dominacija stranog kapitala ostala je i dalje prisutna u krupnim preduzećima drvne industrije u Bosni i Hercegovini. Vlasnici velikog preduzeća Gregersonova šumska industrija iz Zavidovića bili su Norvežani Nil i Bela Gregerson sve do 1927. godine, kada su preduzeće prodali domaćem a. d. Našice iz Zagreba. Međutim, centrala Našičke firme nalazila se u Budimpešti, a njeni većinski vlasnici bili su Švajcarci.¹³⁹ Veliku firmu drvne industrije d. d. Bosna iz Banje Luke kontrolirao je austrijski, engleski i francuski kapital. Formalno je u dioničkom kapitalu preduzeća učestvovao i domaći kapital preko d. d. Slaveks iz Zagreba (49%). Međutim, većinski vlasnici u dioničkom kapitalu Salveksa bili su Austrijanci.¹⁴⁰ Ostatak dioničkog kapitala d. d. Bosna nalazio se u rukama

¹³⁶ Дионичка пивара – Сарајево (Краљевски дворски добављачи), у: *Спомен књига. Десет година Краљевине Срба, Хрвата и Словенаца*, Београд 1929, 132; Nacionalizacija sarajevske pivovare, *Bosanski Lloyd*, V, br. 9, Sarajevo, 18. 4. 1923, 3.

¹³⁷ Dionička pivara Sarajevo, *Народно благостање*, I, бр. 37, Београд, 19. октобар 1929, 608.

¹³⁸ S. Dimitrijević, *Strani kapital u privredi bivše Jugoslavije*, 113.

¹³⁹ Norvežani su firmu prodali za iznos od 30,000.000 dinara. (Продаја дрвне индустрије Грегерсен, *Преглед*, I, бр. 8, Сарајево, 27. фебруара 1927, 18).

¹⁴⁰ D. D. Bosna za proizvodnju drveta i parna pilana iz Banja Luke raspolagalo je dioničkim kapitalom od 10,000.000, od čega je 4,900.000 (49%) bilo u posjedu d. d.

engleskog društva Freeman, koji je jedno izvjesno vrijeme posjedovao i Krivaju iz Zavidovića,¹⁴¹ te Hrvatske sveopće kreditne banke iz Zagreba, kojom je upravljao francuski kapital.¹⁴² Velikog udjela u bosanskohercegovačkoj drvnoj industriji imao je i italijanski kapital. Italijani su posjedovali 55% dioničke glavnice velikog industrijskog preduzeća Ugar iz Turbeta.¹⁴³ Također su držali firmu Buttazzoni & Venturini, te Giuseppe Feltrineli & Co.¹⁴⁴ Švajcarski trust OFA, Soci  t   pour l'industrie de bois, Gen  ve posjedovao je u potpunosti veliko drvno preduzeće Varda iz Sarajeva.¹⁴⁵ Značajan udio u bosanskohercegovačkoj drvnoj industriji imao je i češki kapital. Češki državljani Oskar pl. K  rner bio je većinski vlasnik (53%) Dnoluka šumske industrije d. d., te u cjelosti preduzeća Heim i Mešić iz Trnovače. Također je učestvovao i u dioničkom kapitalu Ugara iz Turbeta kod Travnika.¹⁴⁶

Saleveks iz Zagreba, odnosno Austrijanaca, dok se 5,100.000 dinara (51%) nalazilo u rukama Engleza i Francuza. („БОСНА“ дионичарско друштво за производњу дрвета и парна пилана у Бањој Луци, *Привреда*, II, бр. 56, Сарајево, 4. 6. 1921, 1).

¹⁴¹ Krivaja šumska industrija a. d. (ranije Eissler i Ortlieb) – Zavidovići, *Анализа биланса*. додатак „Народном благостању“, II, бр. 31, Београд, 2. 8. 1930, 137; АВН, FMТИ, К–76, бр. 3132/1925. Okružni sud Travnik, *Oglas*, бр. 8/10-37, Travnik, 5. 6. 1925; АВН, FMТИ, К–76, бр. 3132/1925. Министарство трговине и индустрије Одјелjenje за Босну и Херцеговину Министарству правде, 5. секцији, Одјелjenje за руковање непријат. имовином у Београду, *Bos. šumska industrija Eisler & Ortlieb, garantno pismo Zemaljske banke*, бр. 2518/25, Сарајево, 15. 7. 1925; V. Ristić, „Krivaja“ *šumska industrija a. d.*, 10, 14.

¹⁴² БОСНА дионичарско друштво за производњу дрвета и парна пилана у Бањој Луци, *Привреда*, II, бр. 56, Сарајево, 4. 6. 1921, 1.

¹⁴³ Ukupna dionička glavnica firme iznosila je 30,000.000, od čega je 16,500.000 dinara bilo u posjedu Austrijanaca. (АВН, Фонд Дирекција шума Сарајево [FDŠS], К–117, бр. 22/1925. Шумска управа у Турбету Дирекцији шума у Сарајеву, *Денационализација домаћих предузећа*, бр. 3. повј. ех 1925, Турбе, 12. јануара 1926.

¹⁴⁴ U firmi Buttazzoni & Venturini Italijani su imali investiranih 5,000.000, a u preduzeću Giuseppe Feltrineli & Co 1,000.000 dinara. (АВН, FMТИ, К–26, док. бр. 30А/1922; док. бр. 31А/1922; док. бр. 32А/1922; док. бр. 33А/1922; док. бр. 34А/1922; док. бр. 35А/1922; док. бр. 36А/1922).

¹⁴⁵ Veliko šumsko industrijsko preduzeće Varda raspolagalo je dioničkim kapitalom od 10,000.000 dinara. (АВН, FMТИ, К–26, док. бр. 30А/1922; док. бр. 31А/1922; док. бр. 32А/1922; док. бр. 33А/1922; док. бр. 34А/1922; док. бр. 35А/1922; док. бр. 36А/1922).

¹⁴⁶ АВН, FMТИ, К–44, бр. 7330/1923. *Шумске индустрије: надзирање непријатељске имовине*; АВН, FMТИ, К–79, бр. 3684/1925. Земаљска влада за Босну и Херцеговину, *Исказ секвестара постављених на наређење министарства трговине и индустрије од 30. 4. 1919. бр. 6717, бр. 94.632*, Сарајево, 14. маја 1919.

Veoma zanimljivo je pitanje vlasništva nad Krivajom ranije Eissler & Ortlieb iz Zavidovića, drugim najvećim preduzećem drvne industrije u Bosni i Hercegovini. Naime, do kraja Prvog svjetskog rata njen kapital bio je podijeljen između Čeha braće Eissler (50%), Nijemca Richarda von Ortlieba (25%) i Austrijanca Fritza Regenstreifa (25%). Po završetku rata firma je pala pod sekvestar koji je bio na snazi do 1925. godine, kada je provedena njena nacionalizacija. Nakon nacionalizacije bivša firma Eissler & Ortlieb zadržala je 74% dionica, dok je država dobila 26% dioničkog kapitala kao protuvrijednost za korištenje šumskih kompleksa. Preduzeće je promijenilo i naziv u "Krivaja" a. d. iz Zavidovića. Zbog loših poslovnih prilika i raznih malverzacija u Krivaji, većinski vlasnici (Eissler & Ortlieb) prodali su 1929. godine polovinu svojih dionica engleskoj grupi Victor Freeman, zadržavši za sebe 37% od ukupne glavnice društva. Posebno teško vrijeme za Krivaju nastupilo je tokom velike ekonomske krize, kada je firma pala pod stečaj i prestala postojati kao samostalno preduzeće.¹⁴⁷ Njena imovina je 1937. godine prešla u ruke državnog preduzeća Šipad.¹⁴⁸

Prema analizi strukture kapitala po industrijskim granama, strani kapital je najviše učestvovao u hemijskoj (166,405.000 dinara), potom drvnoj (129,100.000 dinara), te rudarstvu, prehrambenoj i metalnoj industriji. Pored navedenog, učešće stranog kapitala bilo je prisutno i indirektno preko banaka i akcionarskih društava iz drugih dijelova države, koja su bila dioničari industrijskih preduzeća u Bosni i Hercegovini, a bila su dijelom ili u potpunosti u stranim rukama.¹⁴⁹

Prema porijeklu najviše stranog kapitala bilo je iz Čehoslovačke (58,500.000). Češki kapital učestvovao je u elektro-hemijskoj, drvnoj, tekstilnoj i prehrambenoj industriji. Austrija je bila na drugom mjestu sa 54,639.000 dinara investicija. Ipak, najviše investiranog kapitala imala je u drvnoj i hemijskoj industriji, dok je u prehrambenoj i metalnoj bila slabije zastupljena. Nakon Austrije slijedila je Belgija sa 52,640.000 dinara investiranog kapitala. Za razliku od Austrije, bila je prisutna samo u hemijskoj industriji. Švajcarska je bila četvrta zemlja po visini investiranog

¹⁴⁷ V. Ristić, *Krivaja šumska industrija*, 15–21.

¹⁴⁸ *Izveštaj o prvrednim prilikama i radu Komore u godini 1937*, Sarajevo 1938, 53.

¹⁴⁹ „БОСНА“ дионичарско друштво за производњу дрвета и парна пирана у Бањој Луци, *Привреда*, II, бр. 56, Сарајево, 4. 6. 1921, 1.

kapitala. Kao i prve dvije, bila je prisutna u svim industrijskim granama. Imala je 41,865.000 dinara investiranih sredstava u industriji. Poslije njih slijedile su Sjedinjene Američke Države (40,000.000), Engleska (35,100.000), Italija (22,500.000) i Švedska (13,500.000).

Dominacija austrijskog i češkog kapitala donekle je i razumljiva, s obzirom da je najviše industrijskih postrojenja bilo podignuto uz njihovu pomoć. Zanimljivo je da se u ovom periodu javlja interes američkog i engleskog kapitala, kojih ranije nije bilo. Engleski kapital je uzeo znatno više učešća u industriji i kao dioničar i kao kreditor, ne samo u Bosni i Hercegovini nego u cijeloj državi. Također, italijanski kapital je ojačao svoje pozicije u ovom periodu, mada je i ranije bio prisutan u industriji Bosne i Hercegovine. Od 1935. godine njemački kapital uzima aktivnijeg učešće naročito u hemijskoj i ekstraktivnoj industriji.

Stranci su učestvovali i u neakcionarskim preduzećima u Bosni i Hercegovini, ali nam nisu bili dostupni podaci s koliko kapitala. Prema procjeni Trgovačko-obrtničke komore Bosne i Hercegovine, strani kapital u neakcionarskim preduzećima na području Komore nije iznosio „нити једну четвртину уложеног капитала у овим предузећима, него мање“, a tačan iznos ni njoj nije bio poznat.¹⁵⁰

Učešće u vlasništvu i finansiranju privrede u Bosni i Hercegovini imale su dobrim dijelom domaće i banke iz drugih dijelova države, koje su bilo u rukama domaćeg ili stranog kapitala. Uloga stranog kapitala u domaćem bankarstvu nije se ograničavala samo na banke sa direktnim akcijskim učešćem, nego je preko njih učestvovala i u drugim domaćim novčanim institucijama. Koliko je strani kapital bio involviran u bankarstvo Kraljevine Jugoslavije najbolji primjer je Jugoslovenska udružena banka u kojoj je uzimalo dioničkog udjela 11 najkrupnijih evropskih banaka, koje su preko nje učestvovala u dioničkom kapitalu 30 drugih novčanih zavoda i osiguravajućih društava u zemlji. U bosanskohercegovačkom bankarstvu nastupao je finansijski kapital iz Austrije, Mađarske, Njemačke, Belgije, Švajcarske, Čehoslovačke, Italije, Engleske, Francuske i Holandije.

Zemaljska banka iz Sarajeva bila je najveći novčani zavod u Bosni i Hercegovini. Zbog veza sa bankama iz inostranstva bila je oslonac mnogim

¹⁵⁰ *Izvyještaj o privrednim prilikama i radu komore u godini 1937*, Sarajevo 1938, 147.

manjim bankama, čak više i od Narodne banke Kraljevine Jugoslavije, koja nije rado ulazila u poslove sa manjim bankama.¹⁵¹ Dakle, banka je bila ne samo glavni izvor kredita bankama, nego preko njih i industriji, odnosno cjelokupnoj privredi.¹⁵² Nacionalizirana je 1922. godine sa 60% domaćeg kapitala, a ostatak se nalazio u rukama austrijskih, mađarskih i švajcarskih banaka. Banka je, dakle, djelimično pripadala koncernu inostranih banaka kao i Opšte jugoslavenskom bankarskom društvu, u kojem su opet strane banke (Anglo-internacional banka, Société générale de Belgique i Trgovačka banka iz Bazela) imale svoje akcijske pakete.¹⁵³ U jednom dopisu o svom angažmanu u industrijskim preduzećima na području Bosne i Hercegovine banka je navela da „po pravilu nijedan novčani zavod ne bi smio kazati, u kojem procentu ima učešća u kojem drugom trgovačkom i industrijskom preduzeću, budući da taj detalj nije samo tajna zavoda, koji negdje učestvuje, nego što više tajna preduzeća u kojem ko učestvuje. Takovo preduzeće može imati vrlo važnog interesa, da ta okolnost ostane u izvjesnom času sasvijem pod strogom diskrecijom“.¹⁵⁴ Zemaljska banka je, kao uostalom i druge banke, nastojala prikriti angažman kapitala u industrijskim preduzećima. Međutim, na osnovu godišnjih izvještaja banke, bilo je moguće rasvijetliti njene poslovne veze. Imala je pravo veleprodaje duhana i suhe šljive.¹⁵⁵ Poslovima vezanim za šljivu, bavila se i ranije. Bila je angažirana, odnosno posjedovala je nekoliko etivaža šljiva.¹⁵⁶ U sferu interesa ove banka spadala je Sarajevska pivara u kojoj je posjedovala određeni broj dionica, potom štamparija Bosanska pošta, Butazoni i Venturini, industriji drva d. d., te Bosansko-hercegovačko građevinsko

¹⁵¹ ABH, FTOK, K-3, omot br. 4. Informacije o nekim novčanim zavodima, br. 1396, Sarajevo, 28. IV 1923.

¹⁵² ABH, FMTI, K-63, dok. br. Zapisnik sjednice ravnateljskog i nadzornog odbora dioničkog društva za industriju željeza Zenica, Sarajevo, 28. februara 1922.

¹⁵³ ABH, FTOK, K-3, omot br. 4. Informacije o nekim novčanim zavodima, br. 1396, Sarajevo, 28. IV 1923.

¹⁵⁴ ABH, FTOK, K-3, omot br. 4. Zemaljska banka za Bosnu i Hercegovinu Trgovačkoj i obrtničkoj komori za Bosnu i Hercegovinu Sarajevo, Sarajevo, 2. maja 1923.

¹⁵⁵ ABH, FMTI, K-91, dok. br. 3196/26. Dvadeset i peta redovna glavna skupština Zemaljske banke za Bosnu i Hercegovinu u Sarajevu, držana 31. maja 1924.

¹⁵⁶ Земаљска банка за Босну и Херцеговину – Сарајево, *Анализа биланса*, додаток „Народном благостању“, II, бр. 22, Београд, 31. мај 1930, 99.

preduzeće iz Sarajeva.¹⁵⁷

Agrarna i komercijalna banka za Bosnu i Hercegovinu, Sarajevo, prije Prvog svjetskog rata bila je kreacija mađarske Komercijalne banke. Njenu nacionalizaciju provele su 1920. godine Hrvatska eskontna banka iz Zagreba, Prometna banka iz Beograda i Savez Srpskih zemljoradničkih zadruga iz Sarajeva na bazi 55% domaćeg kapitala.¹⁵⁸ Banku je i dalje dobrim dijelom finansirala Mađarska komercijalna banka. Učestovala je u preduzećima Buttazzoni i Venturini d. d., Sarajevo, Union građevnom društvu iz Sarajeva i Bosanskoj industriji špirita iz Brčkog. Njeno učešće u navedenim firmama kretalo se od 25% do 100% vlasništva, a finansirala ih je sa najmanje 50, a najviše 100% kredita. Osim toga imala je u vlasništvu i sopstvenu etivažu šljiva, te manji broj akcija u drugim industrijskim preduzećima.¹⁵⁹

Bosanska industrijalna i trgovačka banka, Sarajevo–Zagreb, imala je direktnog udjela u velikom šumskom industrijskom preduzeću Ugar iz Travnika.¹⁶⁰ Centrala banke bila je u Zagrebu. Imala je jake finansijske veze sa Niederoesterreichische Eskompte–Gesellschaft iz Beča, Comptori d'Escompte de Genove, Pester Erster Vaterländischer Sparkasse Verein, Budimpešta, Banque de Bruxelles, te sa Češkom eskontnom bankom i kreditnim zavodom iz Praga, koje su ujedno imale oko 35% dionica

¹⁵⁷ АВН, FMТI, К–91, dok. br. 3196/26. Dvadeset i peta redovna glavna skupština Zemaljske banke za Bosnu i Hercegovinu u Sarajevu, držana 31. maja 1924; АВН, FMТI, К–69, br. 5438/1924; Дионичка пивара–Сарајево (Краљевски дворски добављачи), u: *Спомен књига. Десет година Краљевине Срба, Хрвата и Словенаца*, Београд 1929, 132; J. Lakatoš, A. Despić, *Industrija Bosne i Hercegovine*, 175.

¹⁵⁸ Domaći kapital je držao 92.000 od ukupno 150.000 dionica, a 82.000 dionica nalazilo se u rukama tri navedene banke. (АВН, FТOK, К–3, omot br. 4. Agrарна и комерцијална банка за Босну и Херцеговину Трговачка и обртничка комора за Босну и Херцеговину Сарајево, Сарајево, 1. маја 1923; АВН, FТOK, К–3, omot br. 4. Информације о неким новчаним заводима, br. 1396, Сарајево, 28. IV 1923).

¹⁵⁹ АВН, FТOK, К–3, omot br. 4. Agrарна и комерцијална банка за Босну и Херцеговину Трговачка и обртничка комора за Босну и Херцеговину Сарајево, Сарајево, 1. маја 1923; АВН, FТOK, К–3, omot br. 4. Информације о неким новчаним заводима, br. 1396, Сарајево, 28. IV 1923.

¹⁶⁰ АВН, FMТI, К–116, dok. br. 847/1928. Izvještaj upravnog odbora „Ugara“.

banke.¹⁶¹

Pored banaka koje se imala svoje sjedište u Bosni i Hercegovini postojalo je nekoliko novčanih zavoda iz drugih pokrajina, koji su imali direktnog učešća u bosanskohercegovačkoj privredi, a bili su povezani sa stranim kapitalom. Među njima su Hrvatska sveopća kreditna banka, Zagreb, koja je imala učešća u Bosanskom d. d. za iskorištavanje drveta iz Banje Luke. Njen većinski vlasnik bila je Ugarska sveopća kreditna banka, koja je bila ekspozitura francuskog kapitala.¹⁶² Hrvatska eskontna banka Zagreb bila je dioničar u Bosanskom d. d. za elektrinu iz Jajca.¹⁶³ Ljubljanska kreditna banka, podružnica Sarajevo, učestvovala je sa 10% dionica u preduzeću Jadran d. d. za željezne proizvode, Sarajevo.¹⁶⁴

Zaključak

U privrednom razvitku Bosne i Hercegovine strani kapital je odigrao važnu ulogu. Uz njegovu pomoć izvršena je privredna modernizacija, podizanje krupne industrije i uveden savremeni način poslovanja. Ulaskom Bosne i Hercegovine u sastav jugoslavenske države za strani kapital nastupila su teška vremena. Privredna preduzeća i banke u njegovu vlasništvu stavljeni su pod državni sekvestar, nakon čega je izvršena njihova nacionalizacija. Tim postupkom došlo je, jedno izvjesno vrijeme, do obustave proizvodnje u najproduktivnijim privrednim subjektima. Uz to nacionalizacija je stvorila loš poslovni ambijent i veliko nepovjerenje kod

¹⁶¹ АВН, FТОК, К–3, omot br. 4. Informacije o nekim novčanim zavodima, br. 1396, Sarajevo, 28. IV 1923; Босанска индустријална и трговачка банка Сарајево–Загреб, Анализа биланса, додатак „Народном благостању“, II, бр. 14, Београд, 5. април 1930, 62.

¹⁶² „БОСНА дионичарско друштво за производњу дрвета и парна пилана у Бањој Луци“, Привреда, II, бр. 56, Сарајево, 4. 6. 1921, 1.

¹⁶³ АВН, FMTI, К–5, br. 908/1922. Земаљска влада за Босну и Херцеговину Министарству трговине и индустрије одјелјенју за кредит. установе и осигурања у Београду, Дионичко друштво за електрину у Јајцу, нова емисија акција, br. 125.934/1921, Sarajevo, 29. 8. 1921; АВН, FПУБИИ, пов. br. 6222/1923. Среско поглаварство Јајце, Списак података о индустријским предузећима у срезу Јајце, бр. 117 през./23, Јајце, 19. II 1923; J. Lakatoš; A. Despić, Industrija Bosne i Hercegovine, 123.

¹⁶⁴ АВН, FТОК, К–3, omot br. 4. Podružnica Ljubljanske kreditne banke u Sarajevu Trgovачка i obrtnička komora za Bosnu i Hercegovinu, Sarajevo, Sarajevo, 2. maja 1923.

stranih ulagača. Loše poslovno okruženje smanjilo je priliv svježeg kapitala iz inostranstva. Odsustvo stranih investicija imalo je dalekosežne posljedice po privrednu aktivnost zemlje. Država je, umjesto nastojanja da eliminiira i svede na najmanju moguću mjeru strana ulaganja, trebala kroz zakonske propise tražiti zaštitu svojih interesa, a stranom kapitalu omogućiti nesmetan priliv u zemlju. Na taj način je mogla izvršiti sanaciju privrednih prilika na dva fronta i to u valutnom smislu, poboljšanjem bilanse plaćanja, i povećanjem proizvodnje. Tim mjerama mogla je poboljšati kupovnu moć domaće valute, povećati novčani opticaj i osigurati neophodan obrtni kapital privredi, što bi otvorilo nova radna mjesta i podiglo životni standard.

Strani kapital se u periodu od 1918. do 1941. godine angažirao više kao finansijski nego investicijski. Nastojao je uglavnom zadržati ranije stečene pozicije u krupnim industrijskim preduzećima, koja su radila za izvoz i ostvarivala dobre poslovne uspjehe. Najveće investicije u Bosni i Hercegovini stranci su imali u hemijskoj, drvnoj, elektro-hemijskoj, prehrambenoj i tekstilnoj industriji, dok su znatno slabije bili zastupljeni u rudarstvu. Industrijski sektor kojim je upravljao strani kapital raspolagao je sa tri puta više investiranog kapitala, četiri puta više pogonske snage, a zapošljavao je 1,5 puta više radne snage od domaćeg. Radilo se uglavnom o austrijskom, češkom, belgijskom, švajcarskom, engleskom, američkom, italijanskom i švedskom kapitalu. Od 1935. godine sve više je nastupao njemački kapital, koji je preuzeo kontrolu nad nekoliko ključnih hemijskih preduzeća, te eksploataciju boksitnih ležišta u Bosni i Hercegovini.

U agrarnim zemljama, kakva je bila i Bosna i Hercegovina, zbog nedostatka vlastitih sredstava privredna aktivnost zemlje zavisila je u velikoj mjeri od kredita. Međutim, bosanskohercegovačka privreda se u periodu od 1918. do 1941. godine borila s velikim teškoćama da dođe do neophodnih kredita. Domaće finansijske institucije nisu bile u stanju da osiguraju neometano funkcioniranje privrede, zbog čega je angažman stranog finansijskog kapitala bio prijeko potreban. Međutim, osiguranje stranih kredita bilo je iznimno teško, jer su banke postavljale teške uvjete, a pravna nesigurnost, izazvana lošim političkim prilikama u zemlji, bila je otežavajuća okolnost u tom poslu. Ukoliko je kredit bio dovoljan utoliko je privredna aktivnost bila veća i obrnuto. To je najjače bilo izraženo tokom velike ekonomske krize (1929–1934), kada je došlo do povlačenja stranog

kapitala koji je operirao kao bankarski kratkoročni kredit, odnosno kapitala koji je imao blagotvorno djejtvo na privrednu aktivnost zemlje.

FOREIGN CAPITAL IN THE ECONOMY OF BOSNIA AND HERZEGOVINA (1918–1941)

Summary

Foreign capital has played an important role in the economic development of Bosnia and Herzegovina. Economic modernization was made with its help, large-scale industry was raised, and the modern way of doing business was introduced. By entering Bosnia and Herzegovina in the composition of the Yugoslav state, the tough period for foreign capital has come into existence. Enterprises and banks in its property were placed under sequestration of the state, after which their nationalization was completed. That procedure created, for a certain period of time, the suspension of production in the most productive economic undertakings. In addition, nationalization has created bad business environment and great distrust among the foreign investors. Poor business environment reduced the inflow of fresh capital from abroad. The lack of foreign investment had far-reaching consequences for the economic activity of the country. The state instead of trying to eliminate and reduce to a minimum foreign investment, should have sought protection of its interests through the legislation, and should have made possible unimpeded influx of foreign capital into the country. By doing so, it could carry out the reclamation of economic opportunities on two fronts, that is, in foreign currency terms through improving the balance of payments, as well as by the means of increasing production on the other hand. These measures could improve the purchasing power of the domestic currency, increase cash circulation and provide necessary working capital for economy, which could create new jobs and raise living standard.

Foreign capital was engaged more as a financial than investment capital in the period from 1918 to 1941. It tried to keep, by and large, previously acquired positions in large industrial enterprises, which have

worked for exports and achieved good business results. The foreigners has the largest investments in Bosnia and Herzegovina in the chemical, wood, electro-chemical, food and textile industries, while they were significantly less represented in the mining industry. The industrial sector driven by foreign capital had three times more the invested capital, four times more propulsive power, and employed 1.5 times more labor than domestic. It was mainly the Austrian, Czech, Belgian, Swiss, English, American, Italian and Swedish capital. Since 1935, German capital has been increasing, and it took over control over chemical enterprises, as well as the exploitation of bauxite sites in Bosnia and Herzegovina.

In agrarian countries, as it was the case of Bosnia and Herzegovina, economic activity of the country depended largely on credit, due to the lack of own resources. However, the economy of Bosnia and Herzegovina fought with great difficulty to find the necessary credits in the period from 1918 to 1941. Domestic financial institutions have not been able to ensure the smooth functioning of the economy, which is why the involvement of foreign financial capital was desperately needed. However, securing foreign loans was extremely difficult, since banks raised the stern conditions, as well as the legal uncertainty, due to poor political situation in the country, having been an aggravating circumstance in that business. If the loan was sufficient enough, economic activity was higher and vice versa. It was most expressed during the Great Depression (1929–1934), when the withdrawal of foreign capital took place, which operated as a bank short term loan, or equity which had a beneficial effect on economic activity of the country.

UDK 94

ISSN 2303-8543

**DRUŠTVO HISTORIČARA TUZLANSKOG KANTONA
ODSJEK ZA HISTORIJU FILOZOFSKOG FAKULTETA
UNIVERZITETA U TUZLI**

HISTORIJSKA MISAO HISTORICAL THOUGHT

1

HISTORIJSKA MISAO (online izdanje), GOD. I, BR. 1, 1-312, TUZLA, 2015.