



REPUBLIKA SRBIJA
MINISTARSTVO FINANSIJA
UPRAVA ZA JAVNI DUG

MESEČNI IZVEŠTAJ

Analiza javnog duga i duga opšte države

Mart 2015. godine

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Beograd, mart 2015. godine

Broj: 36

UVOD

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug je izveštaj, koji predstavlja analizu stanja, strukture i dinamike javnog duga Republike Srbije, kao i analzu rizika u procesu upravljanja javnim dugom, sa ciljem podizanja nivoa transparentnosti i tačne i pravovremene informisanosti investitora, državnih institucija i drugih lica zainteresovanih za temu javnog duga Republike Srbije.

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug ima za cilj da svojim informativnim sadržajem doprinese unapređenju aktivnosti Republike Srbije na polju javnog duga, u skladu sa međunarodno priznatim standardima i dobrom poslovnom praksom, kao i da omogući zainteresovanim licima da na lak i pravilan način razumeju javni dug, kao oblast javnih finansija, odnosno aktivnosti i ciljeve Uprave za javni dug.

UVODNA REČ DIREKTORA



Zaduživanje kroz emitovanje državnih hartija od vrednosti na domaćem i međunarodnom tržištu kapitala bio je osnovni izvor finansiranja u 2014. godini. Veliki doprinos stabilizaciji javnih finansija Republike Srbije u 2014. godini dalo je permanentno smanjivanje troškova zaduživanja na domaćem finansijskom tržištu po osnovu emitovanih dinarskih i evro denominovanih državnih hartija od vrednosti, kao i povlačenje koncesionog zajma od vlade Abu Dabi Emirata, po izuzetno povoljnim uslovima. Republika Srbija je u 2014. godini ostvarila istorijski najveći obim operacija sa državnim hartijama od vrednosti na domaćem finansijskom tržištu u iznosu od 462 milijardi dinara, što je predstavljalo preko 82% svih primanja od zaduživanja tokom 2014. godine. U protekloj godini je nastavljena uspešna saradnja sa međunarodnim finansijskim institucijama u cilju obezbeđenja povoljnih dugoročnih izvora za finansiranje investicionih projekata, a posebno treba istaći obezbeđenje zajma za hitan oporavak od posledica poplava Međunarodne banke za obnovu i razvoj u iznosu od 227 miliona evra.

Kako je preko 80% svih potreba za zaduživanjem bilo obezbeđeno kroz tržišne instrumente, odnosno državne hartije od vrednosti, zaključak je da je prethodna godina bila vrlo uspešna. Posebno je potrebno naglasiti da su u kamatne stope na emitovane državne hartije od vrednosti u 2014. bile niže u odnosu na 2013. godinu po osnovu svih ročnosti, dok je na mnogim ročnostima postignut istorijski minimum u domenu troškova zaduživanja. Januara 2015. godine, Vlada je usvojila Fiskalnu strategiju koja predviđa značajno smanjenje budžetskog deficita u narednom periodu što je osnovni preduslov stabilizacije učešća javnog duga u BDP. Prema planu za tekuću godinu, definisanim Zakonom o budžetu Republike Srbije za 2015. godinu, predviđeno je da se ponovo najveći deo potrebnih finansijskih sredstava obezbedi emisijama državnih hartija od vrednosti. Budžetom za 2015. godinu predviđena su primanja od obveznica na domaćem finansijskom tržištu u iznosu od 450 milijardi dinara, 1,5 milijardi evra po osnovu evroobveznica, a ostala primanja iz bilateralnih i multilateralnih kreditnih aranžmana su predviđena u iznosu od 79 milijardi dinara. Razvijanjem domaćeg tržišta državnih hartija od vrednosti i uvođenjem novih instrumenata, Republika Srbija je obezbedila učešće u globalnim finansijskim tokovima, a time je postala osteljiva na brojne ekonomske i političke faktore na lokalnom i globalnom nivou. Poslednje najave promene monetarne politike Evropske centralne banke, kao i monetarna politika Federalnih rezervi uticaće na mogućnosti i uslove zaduživanja Republike Srbije. Obaveza Uprave za javni dug je da kao i do sada takve promene prati i u skladu sa njima omogući što optimalnije sprovođenje strategije i operacija zaduživanja.

*Direktor
Branko Drčelić*

UPRAVA ZA JAVNI DUG - ORGANIZACIJA I NADLEŽNOSTI

Iz razloga povećane zaduženosti većine evropskih zemalja, politika javnog duga, kao grana ekonomske politike, postaje veoma značajna. U skladu sa međunarodnom praksom i predlozima Svetske banke, 1. oktobra 2009. godine je osnovana Uprava za javni dug kao organ uprave u okviru Ministarstva finansija. Primarni cilj Uprave za javni dug je minimiziranje troškova zaduživanja uz prihvatljiv nivo rizika, odnosno uspostavljanje njihovog optimalnog odnosa. Prema pravnim propisima, kojima se reguliše sistem javnih finansija, servisiranje javnog duga je apsolutna i безусловna obaveza i ima prioritet nad svim ostalim budžetskim obavezama. izvršenja budžeta. Sve ovo ukazuje na važnost postojanja i efikasnog funkcionisanja Uprave za javni dug, kao nosioca politike javnog duga.

Takođe, naglašava se da obaveza otplate dospelog javnog duga ne prestaje čak i prilikom privremene obustave. Pravni osnov za osnivanje i funkcionisanje Uprave za javni dug daje Zakon o javnom dugu, a takođe i Zakon o budžetskom sistemu, Zakon o budžetu i drugi zakonski i podzakonski akti. Prema Zakonu o javnom dugu, Uprava za javni dug se, u ime Republike Srbije, može zaduživati na domaćem i inostranom tržištu, y nacionalnoj i starnoj valuti, za potrebe finansiranja budžetskog deficita, servisiranje postojećeg javnog duga, finansiranje projekta od opšteg značaja, kao i drugih obaveza predviđenih Zakonom. Sa druge strane, Zakon o budžetskom sistemu definiše opšta i posebna fiskalna pravila, kojima se reguliše fiskalna disciplina.

STRATEGIJSKE SMERNICE

Aktuelna srednjoročna strategija je razvijena u saradnji sa ekspertima Svetske banke, uz korišćenje MTDS modela (Medium Term Debt Strategy), koji je našao praktičnu primenu u više desetina zemalja širom sveta. Dokumentom su definisane sledeće smernice:

- I Osiguranje finansiranja fiskalnog deficita Republike Srbije, u smislu kratkoročnog deficita (likvidnosti) i dugoročnog deficita, kao deo politike održavanja stabilnosti sistema javnih finansija;
- II Definisanje prihvatljivog nivoa rizika, u skladu sa ciljanom strukturom javnog duga u smislu valutne strukture duga, strukture kamatnih stopa, strukture ročnosti i strukture duga prema instrumentima;
- III Podrška razvoju tržišta državnih hartija od vrednosti koje se emituju na domaćem i međunarodnom tržištu, kako bi se doprinelo smanjenju troškova zaduživanja na srednji i dug rok;
- IV Podizanje nivoa transparentnosti i predvidivosti procesa zaduživanja;
- V Strategija upravljanja javnim dugom treba da bude podržana i konzistentna sa opštim Vladinim srednjoročnim okvirom;

Na dan 31. mart 2015. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 21,4%. Učešće dinarskog duga je nisko, ali se povećava u poslednje četiri godine. Uvođenjem dinarskih hartija od vrednosti duže ročnosti (petogodišnje i sedmogodišnje), smanjuje se rizik refinansiranja, koji je karakterističan kod dinarskih hartija od vrednosti, i utiče se na produženje krive prinosa na domaćem tržištu. Cilj Strategije upravljanja javnim dugom je da se najveći deo potreba za finansiranjem Republike Srbije vrši na domaćem tržištu, emisijama u dinarima, što je u skladu sa strategijom dinarizacije.

ZAKON I IZVRŠENJE BUDŽETA ZA 2014. GODINU

Prema Zakonu o javnom dugu („Sl. Glasnik RS“, br. 61/2005, 107/2009 i 78/2011), kao pravnom osnovu zaduživanja, Republika Srbija se može zaduživati u domaćoj i stranoj valuti. Republika se može zaduživati za finansiranje deficita tekuće likvidnosti, za servisiranje javnog duga (refinansiranje) i za finansiranje investicionih projekata. Na osnovu toga, pored funkcije održavanja likvidnosti, zaduživanje, odnosno javni dug ima i razvojnu funkciju. Pored direktnog zaduživanja, Republika Srbija može izdavati garancije u korist javnih preduzeća i jedinica lokalne samouprave.

Prema pomenutom zakonu, javni dug Republike Srbije jeste:

- I Dug Republike koji nastaje po osnovu ugovora koje zaključuje Republika,
- II Dug Republike po osnovu hartija od vrednosti,
- III Dug Republike po osnovu ugovora, odnosno sporazuma kojim su reprogramirane obaveze koje je Republika preuzela po ranije zaključenim ugovorima, kao i emitovanim hartijama po posebnim zakonima,
- IV Dug Republike koji nastaje po osnovu date garancije Republike, ili po osnovu neposrednog preuzimanja obaveza u svojstvu dužnika za isplatu duga po osnovu date garancije, odnosno po osnovu kontragarancije koju daje Republika,
- V Dug jedinica lokalne samouprave, kao i pravnih lica čiji je osnivač Republika, a za koje je Republika dala garanciju.

UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

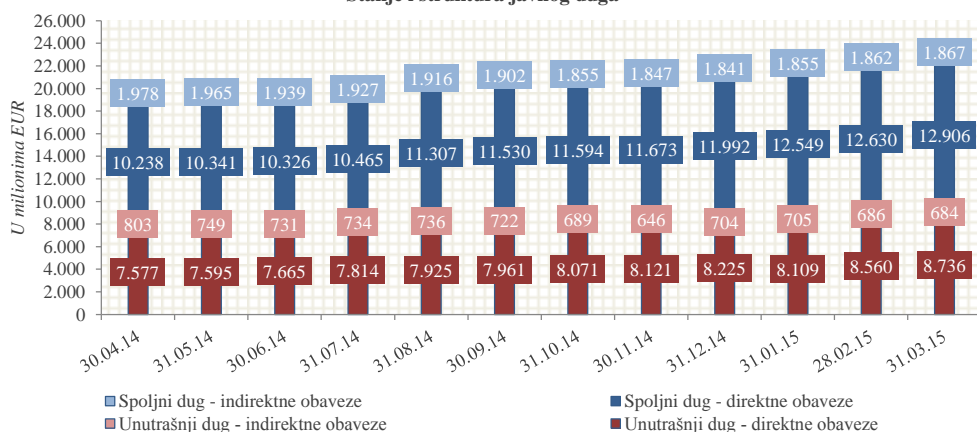
Stanje i struktura javnog duga i duga opšte države na dan 31.03.2015. godine

	EUR	USD	RSD	BDP %
Direktne obaveze (A)				
Unutrašnji dug	8.735.645.290	9.424.883.501	1.050.158.219.216	26,5%
Spoljni dug	12.905.517.891	13.923.757.044	1.551.440.704.912	39,1%
Direktne obaveze ukupno	21.641.163.181	23.348.640.545	2.601.598.924.128	65,5%
Indirektne obaveze (B)				
Unutrašnji dug	684.288.889	738.278.953	82.261.994.055	2,1%
Spoljni dug	1.867.341.205	2.014.673.528	224.482.983.163	5,7%
Indirektne obaveze ukupno	2.551.630.094	2.752.952.481	306.744.977.218	7,7%
Negarantovani dug lokalne vlasti (C)				
Unutrašnji dug	306.179.304	330.336.703	36.807.436.846	0,9%
Spoljni dug	114.494.961	123.528.558	13.764.046.047	0,3%
Negarantovani dug lokalne vlasti ukupno	420.674.264	453.865.261	50.571.482.893	1,3%
Javni dug ukupno (A+B)	24.192.793.275	26.101.593.026	2.908.343.901.346	73,3%
Dug opšte države ukupno (A+B+C)	24.613.467.539	26.555.458.288	2.958.915.384.239	74,5%

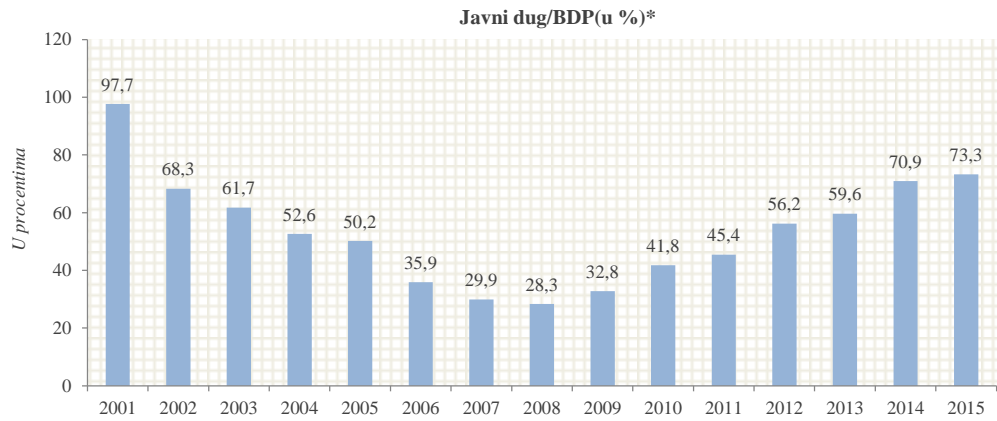
DINAMIKA JAVNOG DUGA

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
30.04.2014	128,3	-22,6	-18,6	1,3	88,4
31.05.2014	18,9	-54,2	102,5	-12,3	54,9
30.06.2014	69,4	-18,5	-14,7	-26,3	9,9
30.07.2014	149,0	3,0	139,3	-11,8	279,5
31.08.2014	111,3	2,1	841,4	-10,8	944,0
30.09.2014	35,5	-14,0	223,1	-14,0	230,5
31.10.2014	110,8	-32,2	64,2	-47,3	95,5
30.11.2014	49,5	-43,9	79,2	-8,1	76,7
31.12.2014	104,2	58,3	318,4	-5,7	475,3
31.01.2015	-116,0	0,9	557,8	14,3	457,1
28.02.2015	450,5	-18,8	80,6	6,5	518,8
31.03.2015	176,0	-1,7	275,6	5,4	455,3

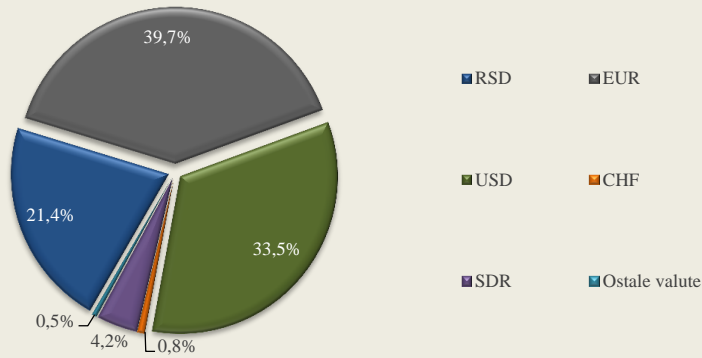
Stanje i struktura javnog duga



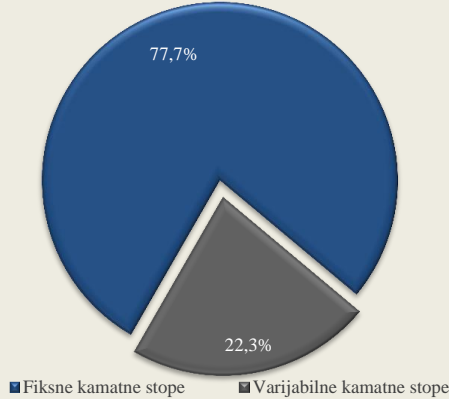
STRUKTURA JAVNOG DUGA



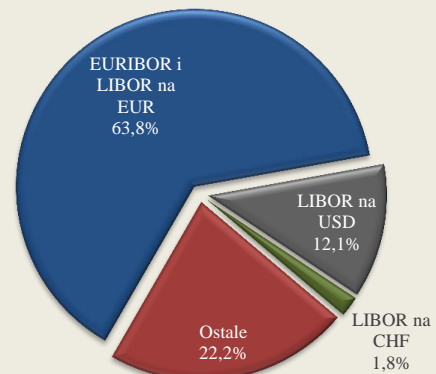
Valutna struktura javnog duga na dan 31.03.2015. godine



Struktura kamatnih stopa na dan 31.03.2015. godine



Struktura varijabilnih kamatnih stopa na dan 31.03.2015. godine



ANALIZA DRŽAVNIH HARTIJA OD VREDNOSTI EMITOVANIH NA DOMAĆEM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

Pregled emitovanih nedospelih državnih dinarskih hartija od vrednosti

Tromesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
15.01.15	16.04.15	3.000.000.000	2.512.260.000	2.012.260.000	7,23%	9.820,52	67,08%	
05.02.15	07.05.15	3.000.000.000	2.976.940.000	1.351.600.000	6,95%	9.827,35	45,05%	
Šestomesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
02.10.14	02.04.15	3.000.000.000	1.299.640.000	999.640.000	7,24%	9.646,90	33,32%	
04.12.14	04.06.15	3.000.000.000	3.616.430.000	3.000.000.000	7,10%	9.653,49	100,00%	
05.03.15	03.09.15	3.000.000.000	639.840.000	639.840.000	7,00%	9.658,21	21,33%	
Pedesettronedeljni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
01.04.14	09.04.15	10.000.000.000	7.974.760.000	5.674.760.000	8,98%	9.152,95	56,75%	
15.04.14	23.04.15	5.000.000.000	4.989.390.000	2.549.390.000	8,82%	9.166,79	50,99%	
27.05.14	04.06.15	10.000.000.000	8.823.520.000	8.783.520.000	8,82%	9.166,79	87,84%	
17.06.14	25.06.15	10.000.000.000	13.242.640.000	9.567.640.000	8,20%	9.220,79	95,68%	
16.07.14	24.07.15	10.000.000.000	11.294.720.000	8.884.720.000	8,20%	9.220,79	88,85%	
17.09.14	25.09.15	10.000.000.000	6.589.200.000	5.289.200.000	8,20%	9.220,79	52,89%	
04.11.14	12.11.15	10.000.000.000	2.944.480.000	2.644.480.000	8,20%	9.220,79	26,44%	
09.12.14	17.12.15	5.000.000.000	2.317.790.000	2.267.690.000	8,00%	9.238,35	45,35%	
22.12.14	12.11.15	7.355.520.000	3.030.070.000	3.030.070.000	8,00%	9.330,29	41,19%	
06.01.15	15.01.16	10.000.000.000	3.400.000.000	3.400.000.000	8,35%	9.207,67	34,00%	
27.01.15	04.02.16	10.000.000.000	5.960.240.000	5.610.240.000	8,45%	9.198,94	56,10%	
24.02.15	03.03.16	10.000.000.000	1.930.410.000	1.930.410.000	8,45%	9.198,94	19,30%	
10.03.15	17.03.16	10.000.000.000	3.219.100.000	2.019.100.000	8,40%	9.203,30	20,19%	
Dvogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
02.04.13	04.04.15	10.000.000.000	19.831.720.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,24%	9.958,48	100,00%
14.05.13	16.05.15	10.000.000.000	14.165.800.000	10.000.000.000	1.000.000.000	9,89%	10.019,12	100,00%
02.07.13	04.07.15	10.000.000.000	3.996.990.000	3.336.990.000	333.699.000	10,48%	9.917,23	33,37%
03.09.13	05.09.15	10.000.000.000	6.939.220.000	4.387.670.000	438.767.000	11,50%	9.744,82	43,88%
26.10.13	26.10.15	11.156.790.000	11.156.790.000	11.156.790.000	1.283.030.850	11,50%	10.000,00	100,00%
06.11.13	08.11.15	5.000.000.000	10.848.960.000	4.978.160.000	497.816.000	10,70%	9.879,64	99,56%
10.12.13	12.12.15	10.000.000.000	12.335.780.000	7.175.780.000	717.578.000	10,09%	9.984,40	71,76%
28.01.14	30.01.16	10.000.000.000	18.497.800.000	10.000.000.000	1.000.000.000	8,98%	10.179,48	100,00%
03.02.14	03.02.16	1.800.000.000	1.800.000.000	1.800.000.000	180.000.000	10,00%	10.000,00	100,00%
11.03.14	13.03.16	10.000.000.000	13.227.830.000	8.337.910.000	833.791.000	9,80%	10.034,80	83,38%
20.05.14	22.05.16	10.000.000.000	15.324.900.000	10.000.000.000	1.000.000.000	9,30%	10.122,64	100,00%
10.06.14	12.06.16	10.000.000.000	17.090.020.000	9.970.020.000	997.002.000	9,00%	10.175,91	99,70%
30.09.14	02.10.16	10.000.000.000	5.612.370.000	4.336.040.000	346.883.200	9,00%	9.824,09	43,36%
16.12.14	18.12.16	10.000.000.000	3.247.110.000	2.983.760.000	238.700.800	9,00%	9.824,09	29,84%
08.01.15	12.01.17	10.000.000.000	5.984.200.000	5.784.200.000	462.736.000	9,29%	9.773,96	59,84%
19.03.15	23.03.17	10.000.000.000	8.643.700.000	7.943.700.000	635.496.000	9,09%	9.808,49	79,44%

Trogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
25.04.12	27.04.15	20.000.000.000	4.910.980.000	4.910.980.000	245.549.000	14,99%	8.828,71	24,55%
26.06.12	27.04.15	15.089.020.000	365.000.000	365.000.000	18.250.000	14,99%	9.047,56	2,42%
30.07.12	27.04.15	14.724.020.000	9.374.510.000	9.374.510.000	468.725.500	15,74%	9.019,40	63,67%
28.08.12	27.04.15	5.349.510.000	5.262.130.000	4.962.130.000	248.106.500	15,84%	9.108,94	92,76%
12.09.12	14.09.15	10.000.000.000	10.371.380.000	10.000.000.000	500.000.000	15,99%	8.615,24	100,00%
26.09.12	28.09.15	10.000.000.000	2.909.660.000	2.407.740.000	120.387.000	15,99%	8.615,24	24,08%
16.10.12	18.10.15	10.000.000.000	10.204.040.000	6.863.750.000	343.187.500	14,99%	8.828,71	68,64%
04.12.12	06.12.15	10.000.000.000	5.528.410.000	4.230.500.000	211.525.000	13,95%	9.057,88	42,31%
19.02.13	21.02.16	20.000.000.000	23.815.280.000	18.921.150.000	1.892.115.000	11,39%	9.662,61	94,61%
23.04.13	25.04.16	10.000.000.000	14.372.490.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,49%	9.879,19	100,00%
25.06.13	27.06.16	10.000.000.000	2.405.740.000	1.900.740.000	190.074.000	10,50%	9.876,74	19,01%
13.08.13	15.08.16	10.000.000.000	3.680.710.000	3.420.710.000	342.071.000	12,00%	9.519,63	34,21%
15.10.13	17.10.16	10.000.000.000	17.019.690.000	10.000.000.000	1.000.000.000	11,85%	9.554,51	100,00%
25.11.13	27.06.16	8.099.260.000	12.887.300.000	8.069.310.000	806.931.000	10,50%	10.298,89	99,63%
27.11.13	15.08.16	6.579.290.000	8.053.150.000	5.258.150.000	525.815.000	10,50%	10.167,32	79,92%
17.12.13	19.12.16	10.000.000.000	15.588.040.000	6.421.980.000	642.198.000	10,18%	9.955,38	64,22%
25.02.14	27.02.17	10.000.000.000	6.999.040.000	4.404.400.000	440.440.000	10,38%	9.906,13	44,04%
28.03.14	01.04.17	20.000.000.000	23.056.150.000	18.024.480.000	1.802.448.000	10,49%	9.879,19	90,12%
06.05.14	08.05.17	10.000.000.000	27.717.400.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,09%	9.977,65	100,00%
26.05.14	27.02.17	5.595.600.000	5.702.380.000	5.595.600.000	559.560.000	10,00%	10.243,85	100,00%
08.07.14	10.07.17	20.000.000.000	24.280.000.000	20.000.000.000	2.000.000.000	10,00%	10.000,00	100,00%
25.11.14	27.11.17	10.000.000.000	6.233.020.000	5.163.080.000	516.308.000	9,70%	10.075,00	51,63%
26.02.15	02.03.18	50.000.000.000	52.194.750.000	48.041.750.000	4.804.175.000	9,70%	10.075,00	96,08%
Petogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
24.01.12	26.01.17	3.000.000.000	4.908.160.000	2.703.660.000	135.183.000	14,70%	8.375,83	90,12%
29.05.12	31.05.17	3.000.000.000	520.000.000	520.000.000	26.000.000	15,01%	8.280,94	17,33%
06.11.12	08.11.17	5.000.000.000	6.911.000.000	5.000.000.000	250.000.000	14,74%	8.363,51	100,00%
22.01.13	24.01.18	5.000.000.000	10.293.570.000	5.000.000.000	500.000.000	12,94%	8.964,42	100,00%
28.05.13	30.05.18	5.000.000.000	2.115.580.000	1.265.580.000	126.558.000	10,50%	9.812,86	25,31%
23.07.13	25.07.18	5.000.000.000	1.167.170.000	367.170.000	36.717.000	10,69%	9.742,98	7,34%
19.11.13	21.11.18	5.000.000.000	9.030.160.000	4.950.380.000	495.038.000	11,89%	9.316,84	99,01%
04.02.14	06.02.19	10.000.000.000	3.928.920.000	3.128.920.000	312.892.000	11,48%	9.459,55	31,29%
25.06.14	06.02.19	6.871.080.000	4.570.300.000	3.950.000.000	395.000.000	10,80%	10.100,51	57,49%
19.08.14	21.08.19	15.000.000.000	9.834.180.000	9.134.180.000	913.418.000	10,80%	9.702,83	60,89%
Sedmogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
05.03.13	07.03.20	3.000.000.000	3.811.230.000	3.000.000.000	300.000.000	12,65%	8.815,13	100,00%
10.04.13	12.04.20	5.000.000.000	3.862.780.000	3.462.780.000	346.278.000	12,25%	8.981,24	69,26%
24.09.13	26.09.20	5.000.000.000	801.520.000	674.760.000	67.476.000	12,99%	8.677,23	13,50%
18.03.14	20.03.21	10.000.000.000	8.199.420.000	4.750.420.000	475.042.000	13,00%	8.673,22	47,50%
14.05.14	20.03.21	5.249.580.000	18.341.430.000	4.824.610.000	482.461.000	11,80%	9.333,84	91,90%
03.06.14	05.06.21	15.000.000.000	14.387.090.000	10.011.090.000	1.001.109.000	11,80%	9.173,29	66,74%
01.07.14	05.06.21	4.988.910.000	3.282.720.000	1.822.720.000	182.272.000	11,80%	9.253,22	36,54%
09.09.14	11.09.21	15.000.000.000	8.827.310.000	8.672.800.000	867.280.000	11,79%	9.177,62	57,82%
17.12.14	11.09.21	6.327.200.000	6.792.840.000	6.327.200.000	632.720.000	11,99%	9.376,15	100,00%
03.02.15	05.02.22	50.000.000.000	39.137.760.000	39.137.760.000	3.913.776.000	12,34%	8.943,50	78,28%
24.03.15	05.02.22	10.862.240.000	27.033.900.000	10.862.240.000	1.086.224.000	10,75%	9.784,22	100,00%
Desetogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
21.10.14	23.10.24	10.000.000.000	12.725.610.000	9.325.970.000	932.597.000	12,99%	8.376,90	93,26%

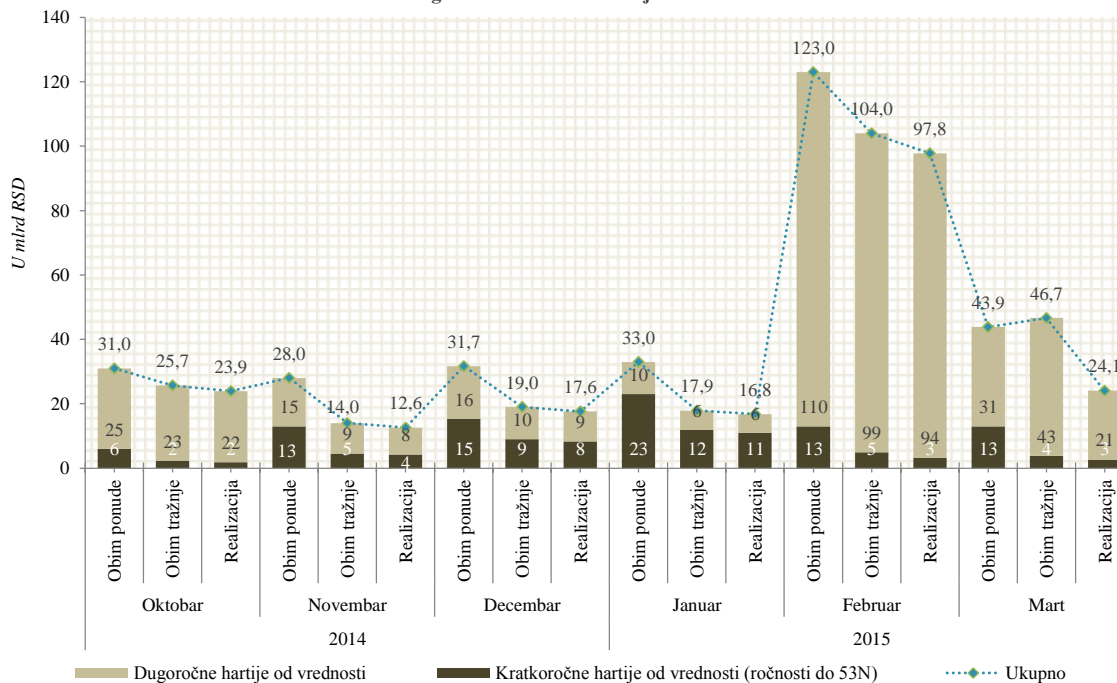
Pregled emitovanih nedospelih državnih evro denominovanih hartija od vrednosti

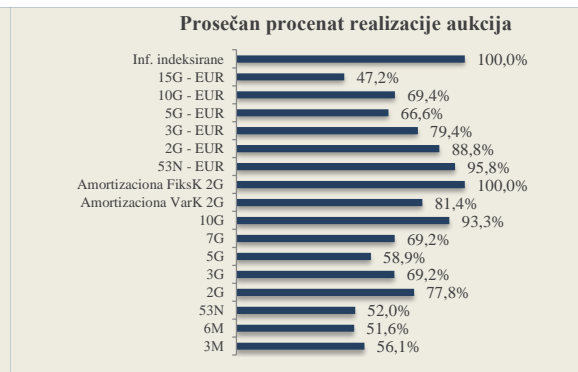
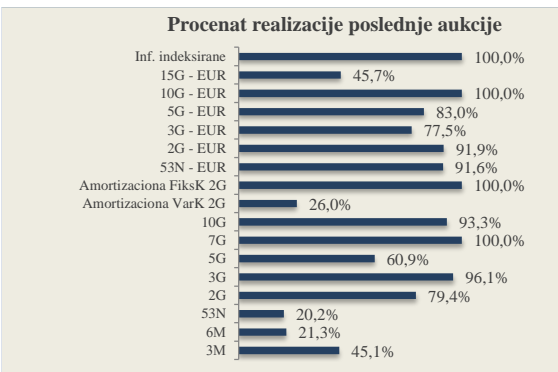
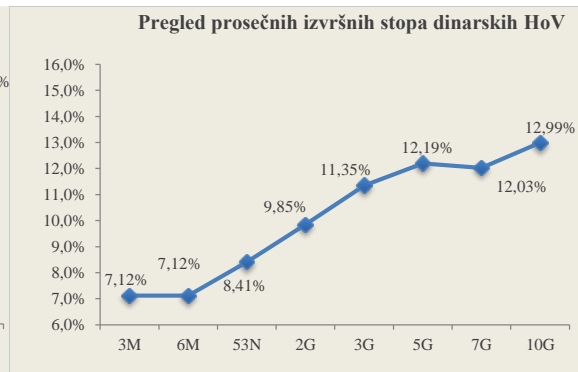
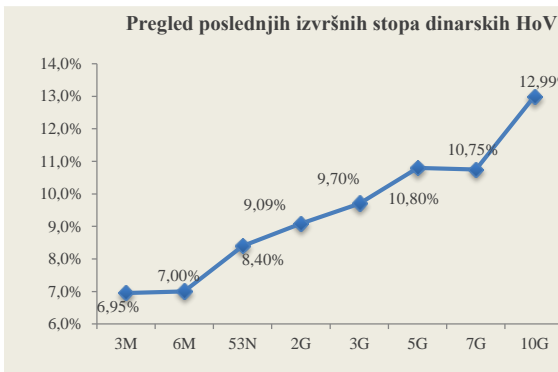
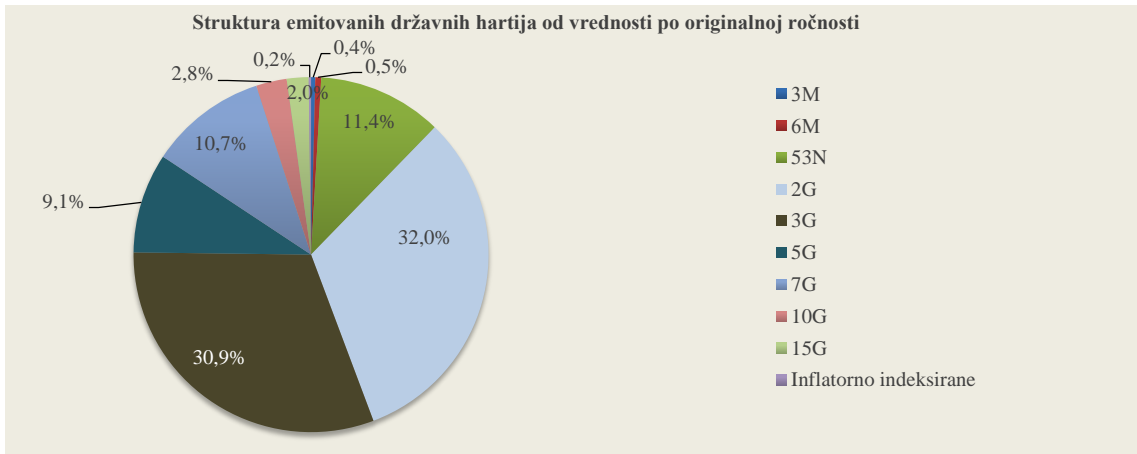
Pedesettronedeljni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
28.04.14	06.05.15	50.000.000 €	41.988.000 €	41.988.000 €	3,24%	967,69 €	83,98%	
09.06.14	17.06.15	75.000.000 €	91.846.000 €	75.000.000 €	3,19%	968,17 €	100,00%	
13.08.14	21.08.15	50.000.000 €	51.520.000 €	49.520.000 €	3,19%	968,17 €	99,04%	
18.11.14	26.11.15	50.000.000 €	124.046.000 €	50.000.000 €	2,80%	971,95 €	100,00%	
29.12.14	11.01.16	50.000.000 €	93.981.000 €	50.000.000 €	2,50%	974,88 €	100,00%	
09.03.15	16.03.16	50.000.000 €	48.800.000 €	45.775.000 €	2,45%	975,37 €	91,55%	
Dvogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
22.05.13	24.05.15	50.000.000 €	112.835.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,18%	1.006,02 €	100,00%
17.07.13	19.07.15	50.000.000 €	71.803.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,48%	1.000,37 €	100,00%
20.11.13	22.11.15	100.000.000 €	110.320.000 €	88.320.000 €	4,50%	4,68%	996,64 €	88,32%
25.12.13	27.12.15	50.000.000 €	82.859.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,28%	1.004,13 €	100,00%
03.02.14	03.02.16	70.000.000 €	70.000.000 €	70.000.000 €	4,50%	4,50%	1.000,00 €	100,00%
26.03.14	28.03.16	75.000.000 €	102.405.000 €	67.971.000 €	4,50%	4,08%	1.007,91 €	90,63%
13.05.14	15.05.16	50.000.000 €	46.871.000 €	36.871.000 €	4,50%	4,08%	1.007,91 €	73,74%
11.06.14	13.06.16	100.000.000 €	92.726.000 €	90.641.000 €	4,50%	4,05%	1.008,48 €	90,64%
29.07.14	31.07.16	50.000.000 €	44.121.000 €	26.541.000 €	4,00%	4,00%	1.000,00 €	53,08%
28.10.14	31.07.16	23.459.000 €	40.745.000 €	18.200.000 €	4,00%	3,80%	1.013,19 €	77,58%
30.12.14	05.01.17	75.000.000 €	146.334.000 €	75.000.000 €	4,00%	3,50%	1.009,50 €	100,00%
18.02.15	20.02.17	100.000.000 €	101.601.000 €	91.857.000 €	4,00%	3,45%	1.000,00 €	91,86%
Trogorodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
23.01.13	25.01.16	30.000.000 €	42.856.000 €	30.000.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	100,00%
18.06.13	20.06.16	50.000.000 €	45.877.000 €	33.877.000 €	4,50%	4,50%	1.000,00 €	67,75%
09.09.13	11.09.16	50.000.000 €	37.680.000 €	37.680.000 €	4,50%	5,00%	986,38 €	75,36%
19.02.14	21.02.17	50.000.000 €	62.349.000 €	50.000.000 €	4,80%	4,50%	991,80 €	100,00%
29.05.14	02.06.17	100.000.000 €	64.191.000 €	63.191.000 €	4,50%	4,72%	993,98 €	63,19%
22.07.14	24.07.17	50.000.000 €	21.056.000 €	20.056.000 €	4,00%	4,80%	978,13 €	40,11%
23.09.14	25.09.17	50.000.000 €	44.712.000 €	39.712.000 €	4,00%	4,80%	978,13 €	79,42%
14.10.14	24.07.17	29.944.000 €	28.162.000 €	27.162.000 €	4,00%	4,80%	988,63 €	90,71%
23.12.14	25.12.17	50.000.000 €	99.984.000 €	50.000.000 €	4,00%	4,47%	987,07 €	100,00%
21.01.15	23.01.18	100.000.000 €	77.634.000 €	77.534.000 €	4,00%	4,26%	992,82 €	77,53%
Petogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
16.04.13	18.04.18	50.000.000 €	48.311.000 €	43.311.000 €	4,50%	5,00%	978,35 €	86,62%
20.08.13	22.08.18	50.000.000 €	31.700.000 €	26.700.000 €	4,50%	5,25%	967,75 €	53,40%
08.10.13	10.10.18	50.000.000 €	23.034.000 €	18.034.000 €	4,50%	5,75%	946,99 €	36,07%
24.12.13	10.10.18	31.966.000 €	35.975.000 €	24.475.000 €	4,50%	5,25%	978,26 €	76,57%
31.12.13	22.08.18	23.300.000 €	20.144.000 €	19.154.000 €	4,50%	5,15%	990,31 €	82,21%
29.01.14	31.01.19	50.000.000 €	50.108.000 €	48.568.000 €	4,50%	5,10%	974,09 €	97,14%
22.04.14	24.04.19	50.000.000 €	40.872.000 €	24.310.000 €	4,50%	4,92%	981,78 €	48,62%
02.07.14	24.04.19	25.690.000 €	26.293.000 €	22.493.000 €	4,50%	4,80%	995,98 €	87,56%
26.08.14	28.08.19	75.000.000 €	28.337.000 €	15.837.000 €	4,00%	5,00%	956,71 €	21,12%
26.11.14	28.08.19	59.163.000 €	35.492.000 €	35.492.000 €	4,00%	5,00%	968,45 €	59,99%
23.03.15	25.03.20	100.000.000 €	85.250.000 €	82.950.000 €	4,00%	4,79%	965,60 €	82,95%
Desetogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
09.04.14	11.04.24	125.000.000 €	62.777.000 €	61.397.000 €	5,00%	5,50%	962,31 €	49,12%
04.06.14	11.04.24	63.603.000 €	37.641.000 €	37.641.000 €	5,00%	5,50%	970,22 €	59,18%
19.11.14	11.04.24	25.962.000 €	33.340.000 €	25.962.000 €	5,00%	5,50%	994,32 €	100,00%
Petnaestogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000 €	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%

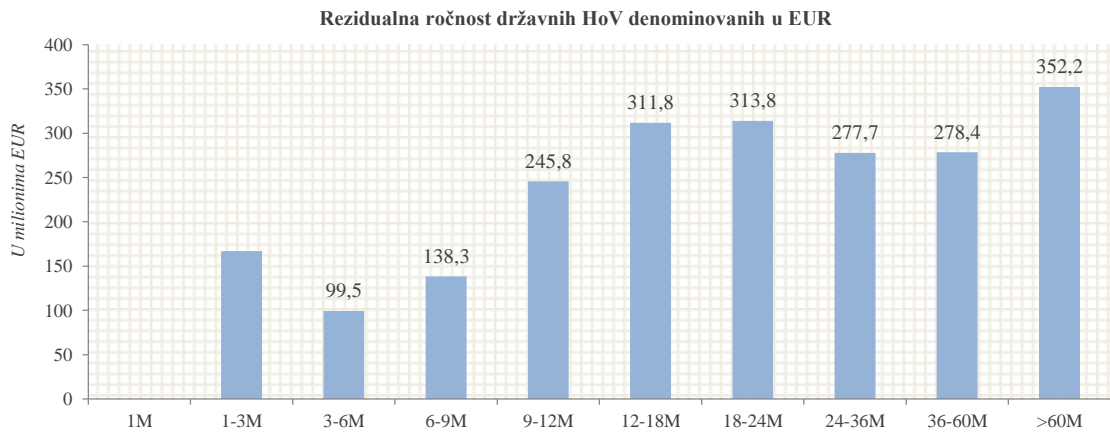
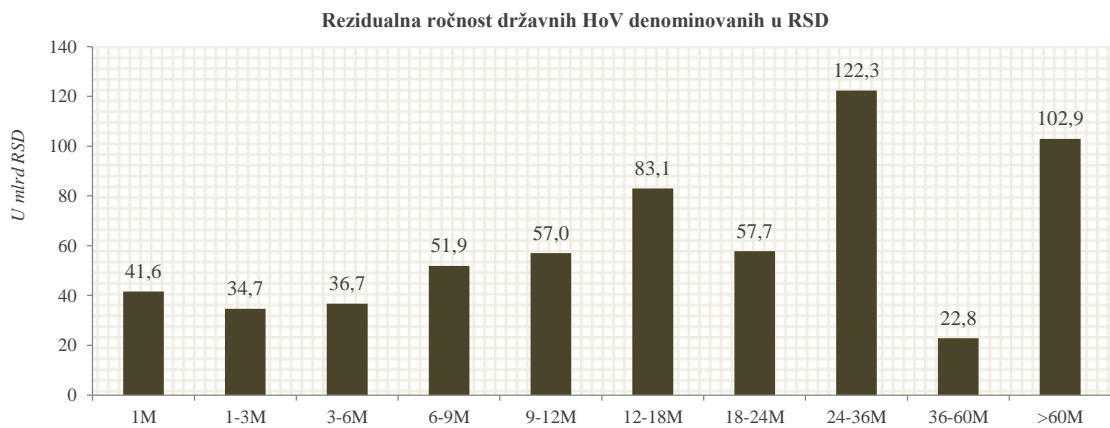
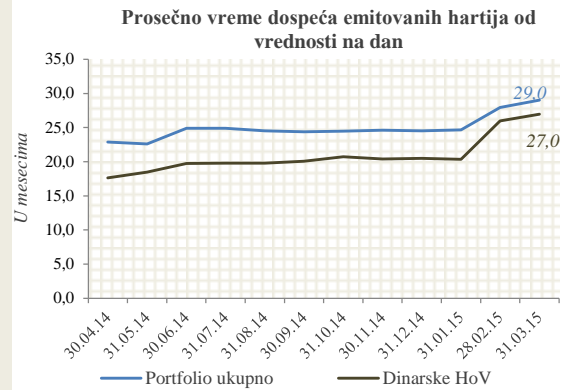
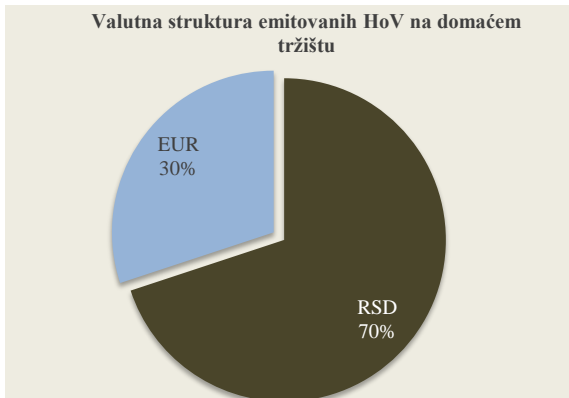
Pregled inflatorno indeksiranih i amortizacionih dinarskih obveznica

Inflatorno indeksirane državne obveznice					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kupon (CPI + fiksna marža)	Realizacija
26.05.12	26.05.15	9.839.226.000	10.000,00	2,00%	100,0%
Dvogodišnje amortizacione obveznice sa varijabilnim kuponom					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kupon (NBS ref. stopa + fiksna marža)	Realizacija
07.08.13	09.08.15	8.250.000.000	10.000,00	2,08%	82,5%
22.10.13	24.10.15	9.429.000.000	10.000,00	2,70%	94,3%
26.11.13	28.11.15	4.857.270.000	10.000,00	2,19%	48,6%
11.02.14	13.02.16	9.931.900.000	10.000,00	1,49%	99,3%
25.03.14	27.03.16	8.875.000.000	10.000,00	1,49%	88,8%
14.04.14	16.04.16	10.000.000.000	10.000,00	1,49%	100,0%
24.06.14	26.06.16	10.000.000.000	10.000,00	1,39%	100,0%
12.08.14	14.08.16	10.000.000.000	10.000,00	1,39%	100,0%
22.10.14	24.10.16	4.995.000.000	10.000,00	1,35%	99,9%
24.11.14	26.11.16	3.221.000.000	10.000,00	1,35%	64,4%
11.02.15	13.02.17	7.300.990.000	10.000,00	1,45%	73,0%
25.03.15	27.03.17	2.600.000.000	10.000,00	1,34%	26,0%
Dvogodišnje amortizacione obveznice sa fiksnim kuponom					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa	Realizacija
06.04.13	06.04.15	1.392.910.000	10.000,00	10,00%	100,0%
08.04.13	08.04.15	1.477.020.000	10.000,00	10,00%	100,0%
13.06.13	13.06.15	525.400.000	10.000,00	10,00%	100,0%

Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti







ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

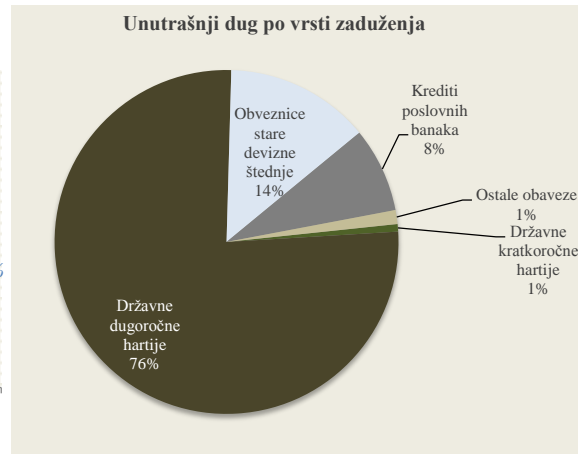
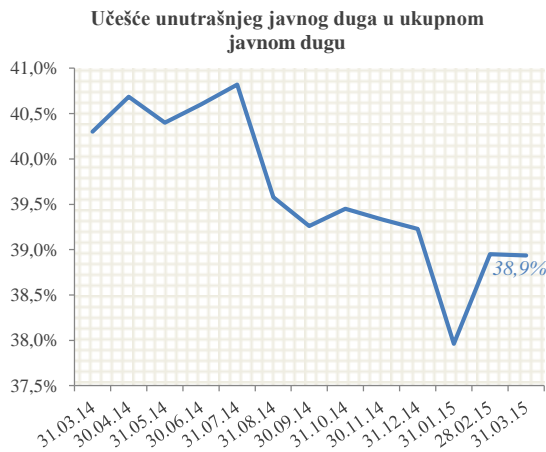
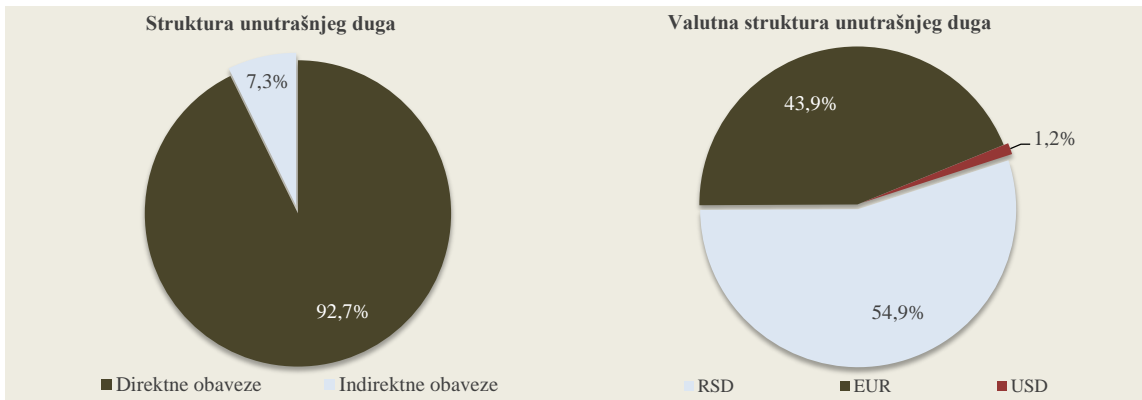
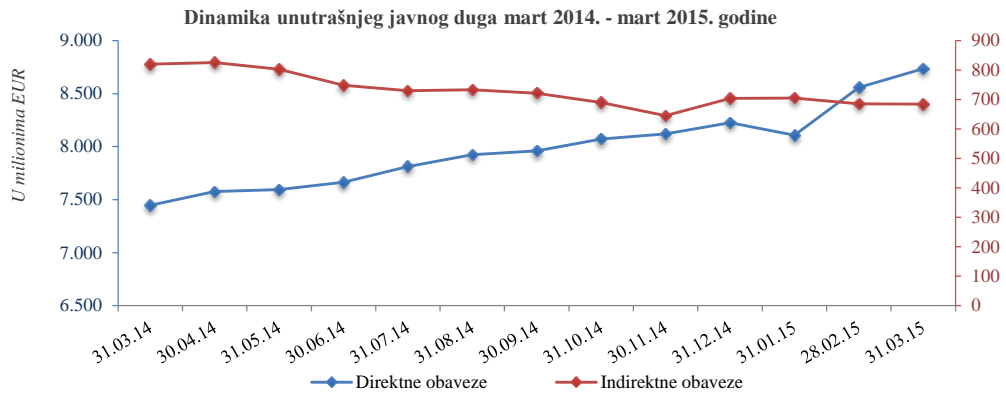
UNUTRAŠNJI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ			7.263.597
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	8.003.340	66.575
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	602.583.055	5.012.532
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	2.184.490	2.184.490
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			55.597
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	417
Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	38.892	9.723
Raiffisen banka a.d. Beograd	EUR	38.892	9.723
UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	46.662	11.666
Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	15.554	3.889
Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	20.000	7.500
Eurobank a.d. Beograd	EUR	20.000	5.000
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	5.000
NLB Banka a.d. Beograd	EUR	10.000	2.680
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			11.857
Комерцијална банка а.д. Београд - Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	5.357
Eurobank a.d. Beograd - Пројекат управљања нуклеарним објектима у Србији	USD	25.000	00
Комерцијална банка а.д. Београд - куповина зграде за потребе Првог основног суда	EUR	13.000	6.500
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			1.404.594
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	1.054
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.281.202
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	20.769
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	22.187
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.059
Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС	RSD	455.244	3.787
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	27.555
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.766
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.819.199	10.121
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године	RSD	377.319	3.139
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.519.248	20.956
Преузете обавезе из Програма мера за измиривање обавеза привредног друштва Air SERBIA a.d. Beograd према правним и физичким лицима	RSD	20.236.785	00
УКУПНО UNUTRAŠNJI DUG (direktne obaveze)			8.735.645

UNUTRAŠNJI DUG INDIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			684.289
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	32.500
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	78.000
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	38.250
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	34.000
ЈП Србијарас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	34.000
ЈП Србијарас - Комерцијална банка а.д. Београд	EUR	20.000	17.000
ЈП Србијарас - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	29.750
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	24.286
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	6.875
ЈП Србијарас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	13.750
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	6.875
ЈП Србијарас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	48.125

ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	6.875
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	15.000
ЈП Србијарас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	15.000
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	18.537
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	30.000	27.806
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	18.537
ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	USD	20.000	18.537
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	18.537
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	12.308
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	12.308
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	2.923
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	2.923
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	615
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	615
Air SERBIA a.d. Beograd - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	00
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd-	EUR	10.000	10.000
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	5.000	5.000
Галеника АД Београд - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	8.000
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	24.000
Галеника АД Београд - АИК банка а.д. Ниш	EUR	20.000	16.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	9.500
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	2.375
Галеника АД Београд - АИК банка а.д. Ниш	EUR	2.500	2.375
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - "Степа Степановић" 3а	EUR	5.730	00
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - "Степа Степановић" 3г	EUR	4.610	00
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Алре-Adria- Bank a.d. Beograd - "Степа Степановић" 3б	EUR	4.635	00
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Алре-Adria-Bank a.d. Beograd- "Степа Степановић" 3в	EUR	4.950	00
Општина Косовска Митровица - Нуро Алре-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	4.511	3.258
Општина Звечан - Нуро Алре-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.629
Општина Зубин Поток - Нуро Алре-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.629
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	25.000	21.875
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	6.000	6.000
АОФИ - Петрохемија АД-АИК банка а.д. Ниш	EUR	11.000	1.529
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.874
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	4.311
UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (indirektne obaveze)			684.289

UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (direktne i indirektne obaveze)

9.419.934

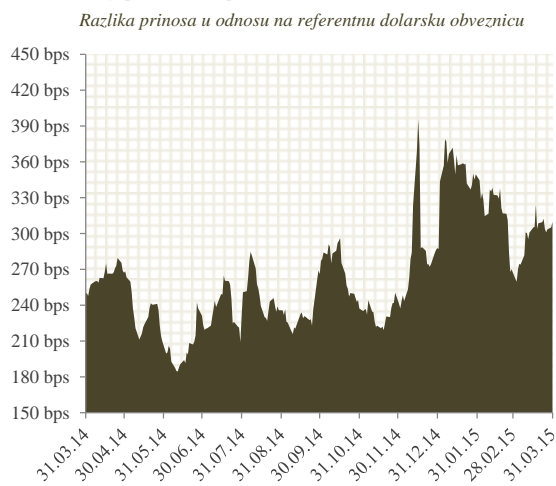
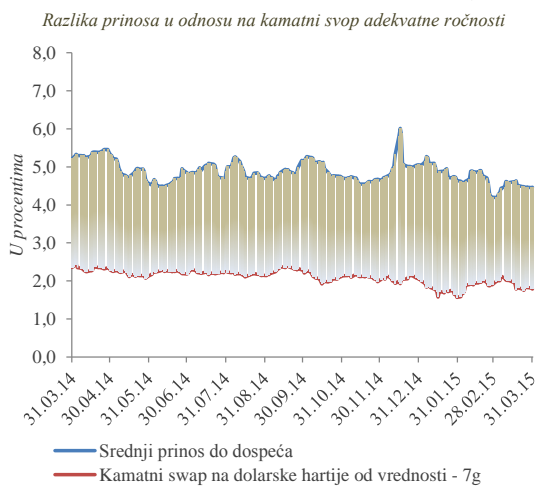
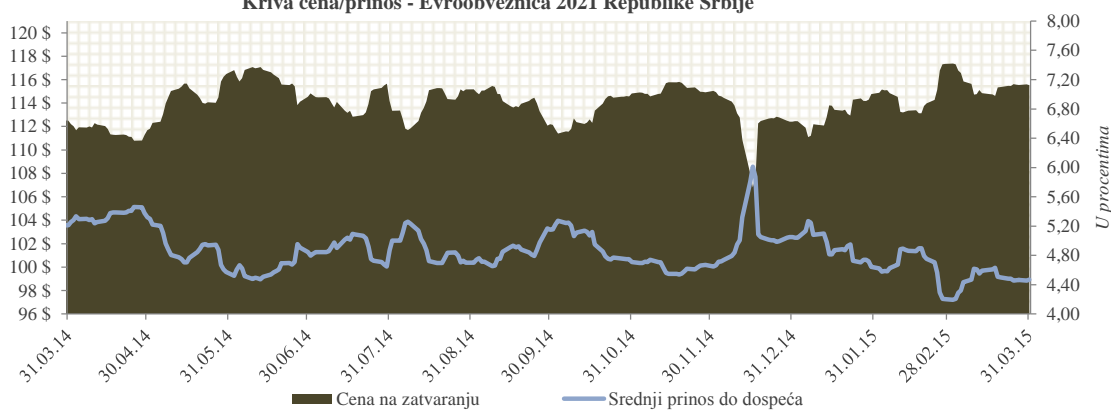


SPOLJNI DUG - EMITOVAN HARTIJE OD VREDNOSTI

Evroobveznica Republike Srbije 2021 sa "Tap" emisijom	
Emitent: Ministarstvo finansija i privrede Republike Srbije	
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)	
Datum dospeća: 28. septembar 2021. godine	
Kupon: 7,25% sa polugodišnjom isplatom	
*Obim emisije: USD 2,0 mlrd	
**Zahtevana stopa prinosa: 6,625%	
Kupovna cena: 104,179	
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 497,0 b.p.	
Datum aukcije: 27. septembar 2012. godine	
Listing: Londonska berza	
*Primarna emisija USD 1,0 mlrd 21.9.2011.; Reotvaranje 27.9.2012. USD 1,0 mlrd.	
**Zahtevana stopa prinosa na reotvaranju emisije.	

Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2021				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
31.03.15	115,527	4,467	-1,5%	6,3%
28.02.15	117,344	4,201	2,2%	-9,5%
31.01.15	114,768	4,643	2,1%	-8,0%
31.12.14	112,414	5,049	-2,2%	8,1%
30.11.14	114,919	4,670	0,1%	-0,8%
31.10.14	114,820	4,708	2,3%	-8,6%
30.09.14	112,194	5,149	-2,6%	9,5%
31.08.14	115,165	4,702	0,8%	-3,5%
31.07.14	114,196	4,873	-0,3%	0,6%
30.06.14	114,538	4,843	-1,7%	5,9%
31.05.14	116,479	4,573	4,3%	-14,0%
30.04.14	111,678	5,319	-0,7%	2,1%

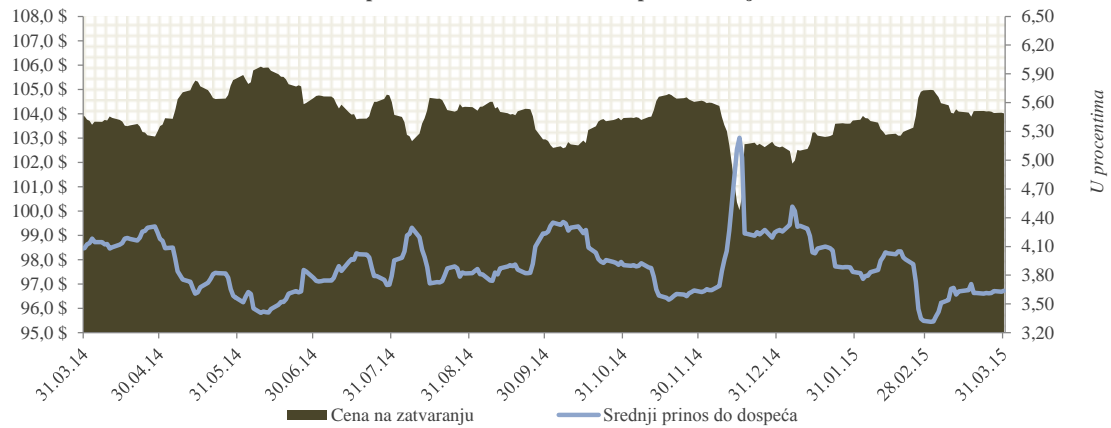
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2021 Republike Srbije



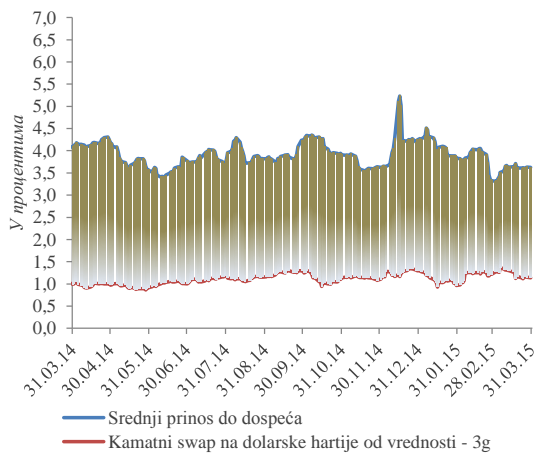
Evroobveznica Republike Srbije 2017	
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije	
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)	
Datum dospeća: 21. novembar 2017. godine	
Kupon: 5,25% sa polugodišnjom isplatom	
Obim emisije: USD 750 mln	
Zahtevana stopa prinosa: 5,45%	
Kupovna cena: 99,135	
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 482,5 b.p.	
Datum aukcije: 17. novembar 2012. godine	
Listing: Londonska berza	

Cena i prinosi do dospeća srpske evroobveznice 2017				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
31.03.15	104,016	3,637	-0,9%	9,4%
28.02.15	104,957	3,325	1,2%	-13,3%
31.01.15	103,720	3,834	1,0%	-10,0%
31.12.14	102,648	4,261	-1,8%	17,0%
30.11.14	104,487	3,642	0,6%	-6,8%
31.10.14	103,824	3,906	0,9%	-7,8%
30.09.14	102,944	4,235	-1,3%	10,9%
31.08.14	104,286	3,818	-0,2%	0,7%
31.07.14	104,476	3,790	-0,2%	0,5%
30.06.14	104,649	3,772	-0,7%	5,7%
31.05.14	105,431	3,569	1,9%	-14,6%
30.04.14	103,491	4,179	-0,4%	2,4%

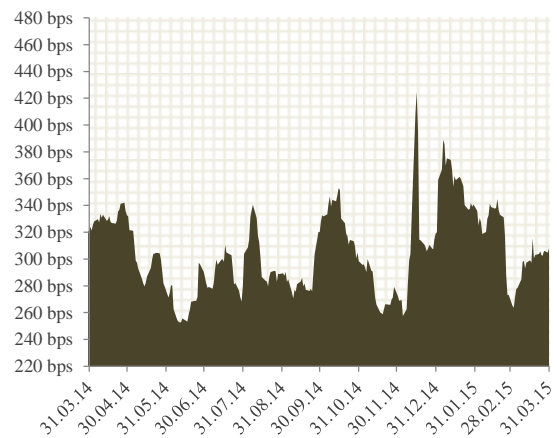
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2017 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



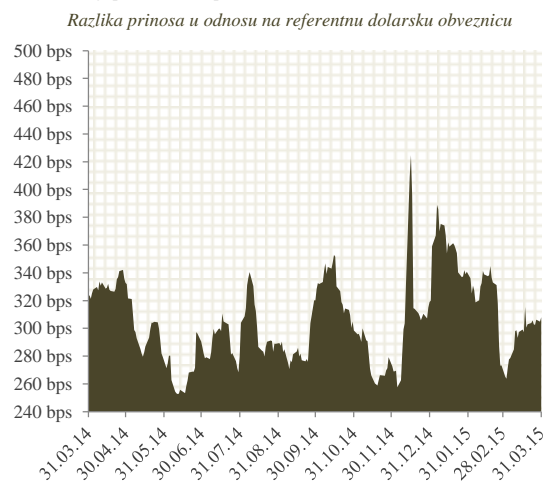
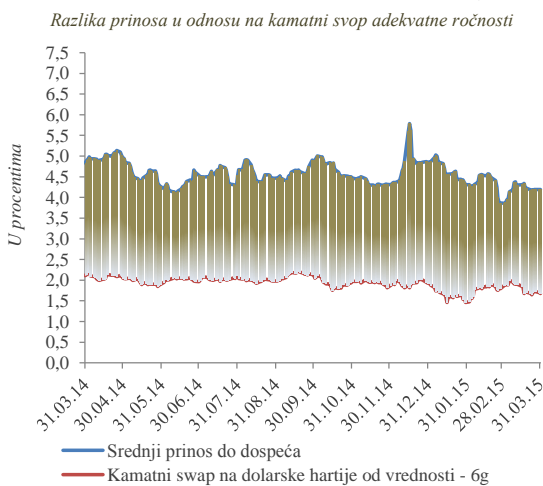
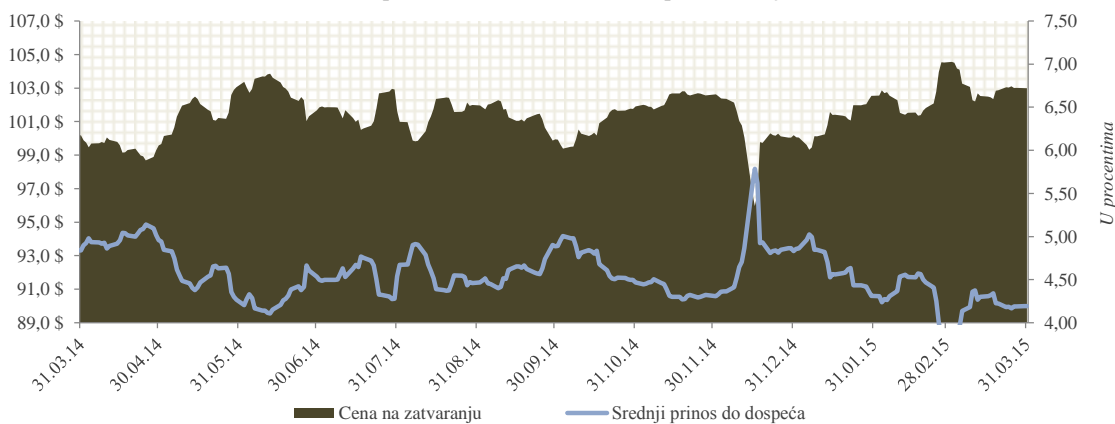
Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



Euroobveznica Republike Srbije 2020	
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije	
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)	
Datum dospeća: 25. februar 2020. godine	
Kupon: 4,875% sa polugodišnjom isplatom	
Obim emisije: USD 1,5 mlrd	
Zahtevana stopa prinosa: 5,15%	
Kupovna cena: 98,401	
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 378,4 b.p.	
Datum aukcije: 14. februar 2013. godine	
Listing: Londonska berza	

Cena i prinos do dospeća srpske euroobveznice 2020				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
31.03.15	102,990	4,192	-1,5%	8,4%
28.02.15	104,522	3,867	1,9%	-10,3%
31.01.15	102,536	4,311	2,3%	-10,8%
31.12.14	100,189	4,832	-2,3%	11,9%
30.11.14	102,577	4,318	0,7%	-3,3%
31.10.14	101,905	4,467	2,0%	-8,6%
30.09.14	99,941	4,887	-2,0%	9,5%
31.08.14	101,992	4,461	0,4%	-1,7%
31.07.14	101,627	4,540	0,0%	0,1%
30.06.14	101,670	4,535	-1,3%	6,3%
31.05.14	103,054	4,267	3,5%	-13,9%
30.04.14	99,580	4,958	-0,6%	2,5%

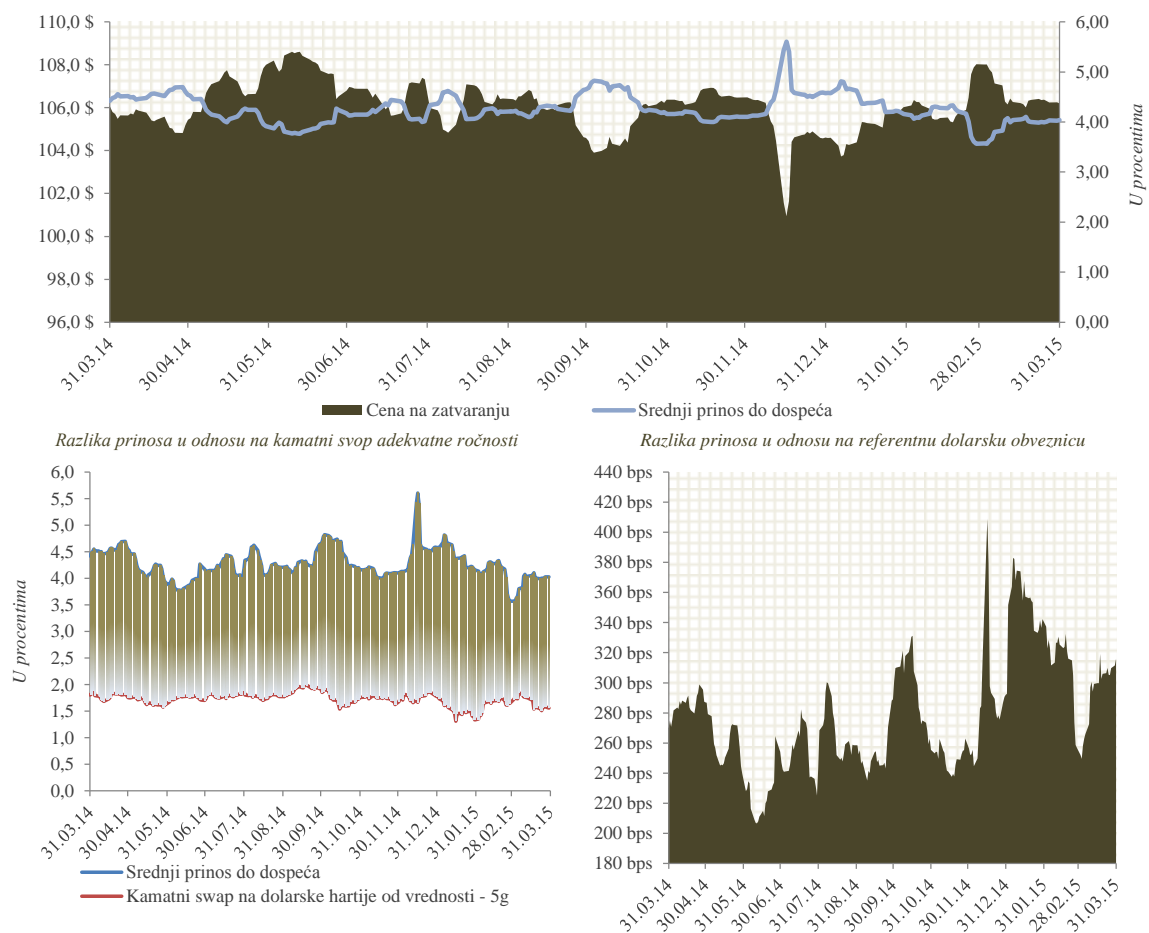
Kriva cena/prinos - Euroobveznica 2020 Republike Srbije



Evroobveznica Republike Srbije 2018	
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije	
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch); B1 (Moody's)	
Datum dospeća: 3. decembar 2018. godine	
Kupon: 5,875% sa polugodišnjom isplatom	
Obim emisije: USD 1,0 mlrd	
Zahtevana stopa prinosa: 6,125%	
Kupovna cena: 98,937	
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 476,5 b.p.	
Datum aukcije: 21. novembar 2013. godine	
Listing: Londonska berza	

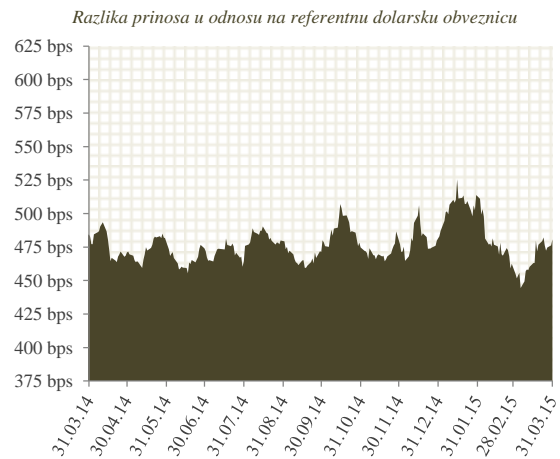
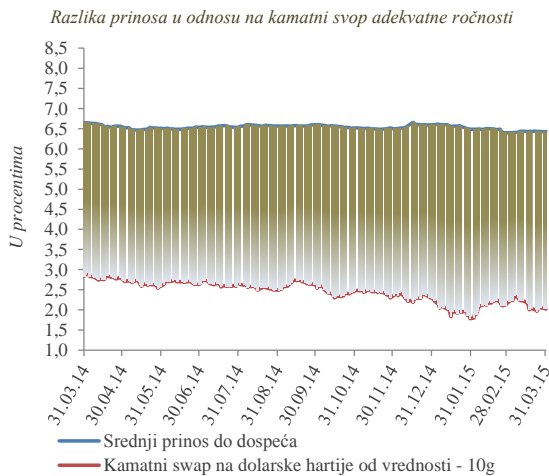
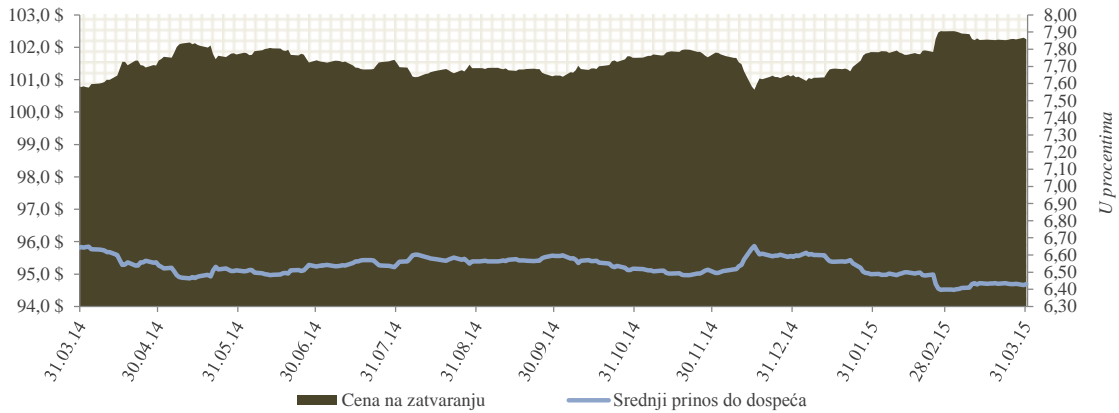
Cena i prinosi do dospeća srpske evroobveznice 2018				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
31.03.15	106,196	4,039	-1,7%	13,2%
28.02.15	108,026	3,568	1,9%	-14,2%
31.01.15	106,023	4,157	1,4%	-9,1%
31.12.14	104,608	4,574	-1,8%	11,4%
30.11.14	106,474	4,105	0,1%	-1,3%
31.10.14	106,373	4,160	1,7%	-10,5%
30.09.14	104,590	4,649	-1,7%	10,6%
31.08.14	106,428	4,205	-0,2%	0,7%
31.07.14	106,658	4,176	-0,1%	0,1%
30.06.14	106,797	4,173	-1,1%	6,5%

Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2018 Republike Srbije



AMORTIZACIONA OBVEZNICA - LONDONSKI KLUB POVERILACA (USD)				
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Kuponska stopa
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Srednja cena i prinos do dospeća				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cena u %	Mesečna promena prinosa u %
31.03.2015	102,246	6,431	-0,2%	0,5%
28.02.2015	102,493	6,398	0,6%	-1,4%
31.01.2015	101,854	6,488	0,7%	-1,5%
31.12.2014	101,140	6,589	-0,5%	1,1%
30.11.2014	101,692	6,515	0,0%	-0,1%
31.10.2014	101,676	6,519	0,5%	-1,1%
30.09.2014	101,129	6,594	-0,2%	0,5%
31.08.2014	101,356	6,563	-0,1%	0,3%
31.07.2014	101,508	6,544	-0,1%	0,2%
30.06.2014	101,600	6,533	-0,2%	0,3%
31.05.2014	101,779	6,511	0,2%	-0,4%
30.04.2014	101,590	6,538	0,8%	-1,6%

Kriva cena/prinos - Amortizacione obveznice Londonskog kluba 2024 Republike Srbije



ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

SPOLJNI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
UKUPNO MEЂUNARODNA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ			1.532.941
IBRD A	EUR	477.430	309.709
IBRD B	EUR	907.264	606.415
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	10.069
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	25.345
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	11.230	5.515
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	33.923	26.252
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	6.016
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	142.820
IBRD - Програмски зајам за развој приватног и финансијског сектора II	EUR	70.800	70.800
IBRD - Програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	70.100	70.100
IBRD - Пројекат здравства	EUR	10.155	9.308
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	27.232
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	73.529	73.529
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	4.634
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.300	109.543
IBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	73.800	185
IBRD - Пројекат hitne санације од поплава	EUR	227.480	569
UKUPNO MEЂUNARODNA AСОЦИЈАЦИЈА ЗА RАЗVOЈ			496.777
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	49.818
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	36.668
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	65.495
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	60.218
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	61.962
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	7.026
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	4.179
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	7.491
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	7.910
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.940
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	15.073
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	22.244
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	16.266
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	20.856
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	20.537
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	48.728
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	42.315
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	8.048
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
UKUPNO EVROПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			709.326
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	36.388
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	21.681
EIB - Арех Global 1	EUR	20.000	300
EIB - Арех Global 2	EUR	45.000	21.214
EIB - Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	140.034
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	49.552
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	70.250
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	12.888
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	18.134
EIB - Арех зајам за МСП 4	EUR	250.000	204.431
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	94.876
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	39.576
UKUPNO EVROПСКА БАНКА ЗА OBNOVU I RАЗVOЈ			37.167
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	37.167

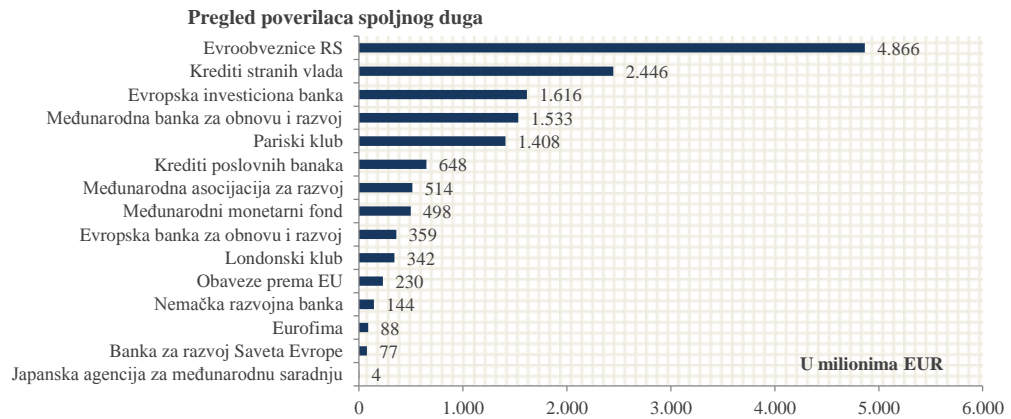
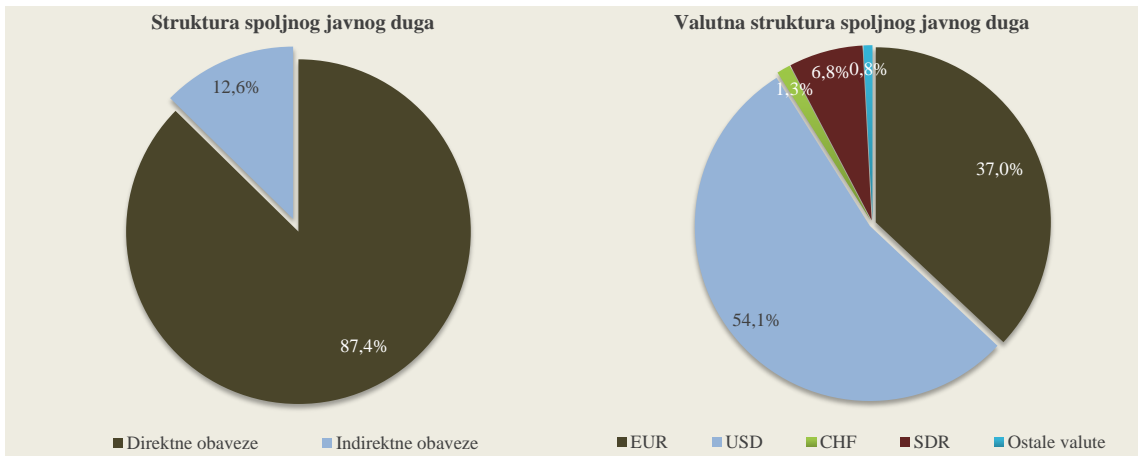
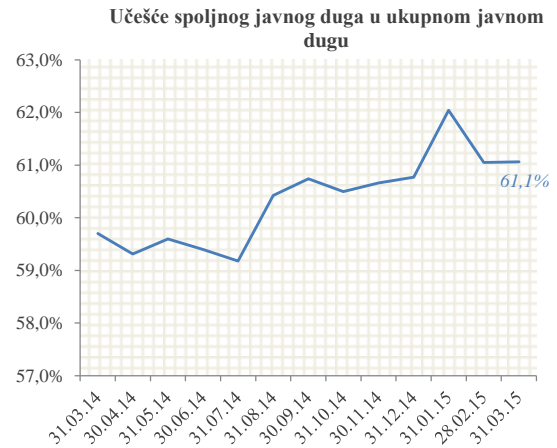
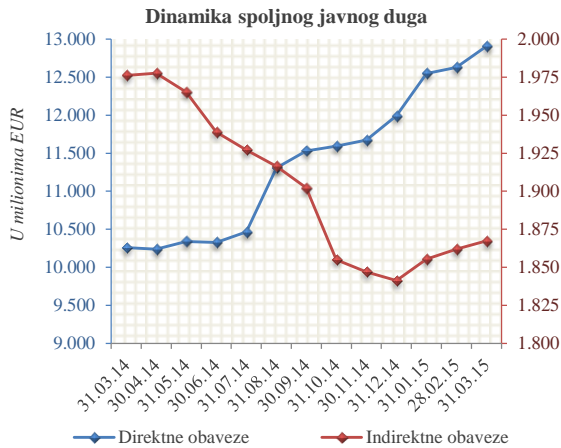
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ				76.683
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	7.900	
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	2.000	
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	8.552	
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	6.336	
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000	32.852	
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	10.524	
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	8.519	
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА				2.391.980
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	20.781	
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000	
Export - Import Bank of China - Репрограмирани обавезе	USD	101.212	51.169	
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	26.785	
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	178.914	
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љиг)	USD	301.000	49.223	
Остале стране владе - Репрограмирани обавезе- Кувajt	USD	375.715	339.533	
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.975	
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453	44.462	
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	156.610	
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	153.071	
Влада Руске Федерације	USD	200.000	125.128	
Влада Руске Федерације	USD	500.000	269.372	
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	24.086	
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати)	USD	1.000.000	926.870	
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ				4.866.069
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.853.741	
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	695.153	
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.390.306	
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	926.870	
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)				98.534
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	5.071	
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	11.278	
КФВ - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	9.121	
КФВ - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	2.154	
КФВ - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прех. индустрије	EUR	100.000	70.909	
КФВ - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији III	EUR	46.000	00	
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА				1.749.923
Париски клуб	USD	2.619.698	1.407.674	
Лондонски клуб	USD	1.080.000	342.249	
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ				140.500
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	40.500	
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000	
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД				498.018
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	498.018	
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА				307.600
Erste GСIВ Finance I В. V. Amsterdam	EUR	40.000	833	
VTB Capital plc	EUR	100.000	4.167	
Erste GСIВ Finance I В. V. Amsterdam	EUR	30.000	7.500	
NKB Maribor	EUR	10.000	2.500	
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита и рефинансирање дуга РС према иностранст	EUR	292.600	292.600	
УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (direktne obaveze)				12.905.518

SPOLJNI DUG INDIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			322.144
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	39.599	5.011
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	21.217
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	1.481
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	32.700	455
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	28.568
ЈП ЕМС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	34.094	3.797
АД Железнице Србије - Санација коридора Х	EUR	56.988	10.361
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	59.834	33.375
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеселне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	29.343
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	23.436
АД Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору Х	EUR	95.000	910
ЈП Путеви Србије - Дограђања коридора Х	EUR	76.000	17.273
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	36.261
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	52.241
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже и изградња подземног складишта	EUR	150.000	39.474
ЈП Емисиона техника и везе - Прелазалак са аналогног на дигитални сигнал	EUR	24.000	4.005
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе доо	EUR	29.880	9.232
Град Ниш - Унапређење објеката за водоснабдевање и прераду отпадних вода	EUR	5.548	300
Град Крагујевац - Унапређење система водоснабдевања	EUR	3.939	389
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	4.071
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	943
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			906.889
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	16.893
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	20.937
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромреже ЈП ЕМС	EUR	24.500	22.356
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	39.324
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	65.633
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	64.747
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	18.461
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	115.810
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	33.000
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	32.767
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	34.000
ЈП Путеви Србије -Обилазница око Београда Б	EUR	40.000	21.000
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	31.280	22.485
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	8.061
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	117.917
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	40.625
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	78.574
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	70.000
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	73.075
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	11.225
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			45.143
ЈП ЕПС - Набавка опреме за Тамнаву	EUR	16.000	1.231
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	16.500
ЈП ЕПС - Мере сколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	20.616
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	6.775
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности РБ Колубара	EUR	65.000	21
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			89.519
ЈП ЕПС - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	2.483	993
АД Железнице Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	35.769	14.307
ЈП Путеви Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	185.545	74.218

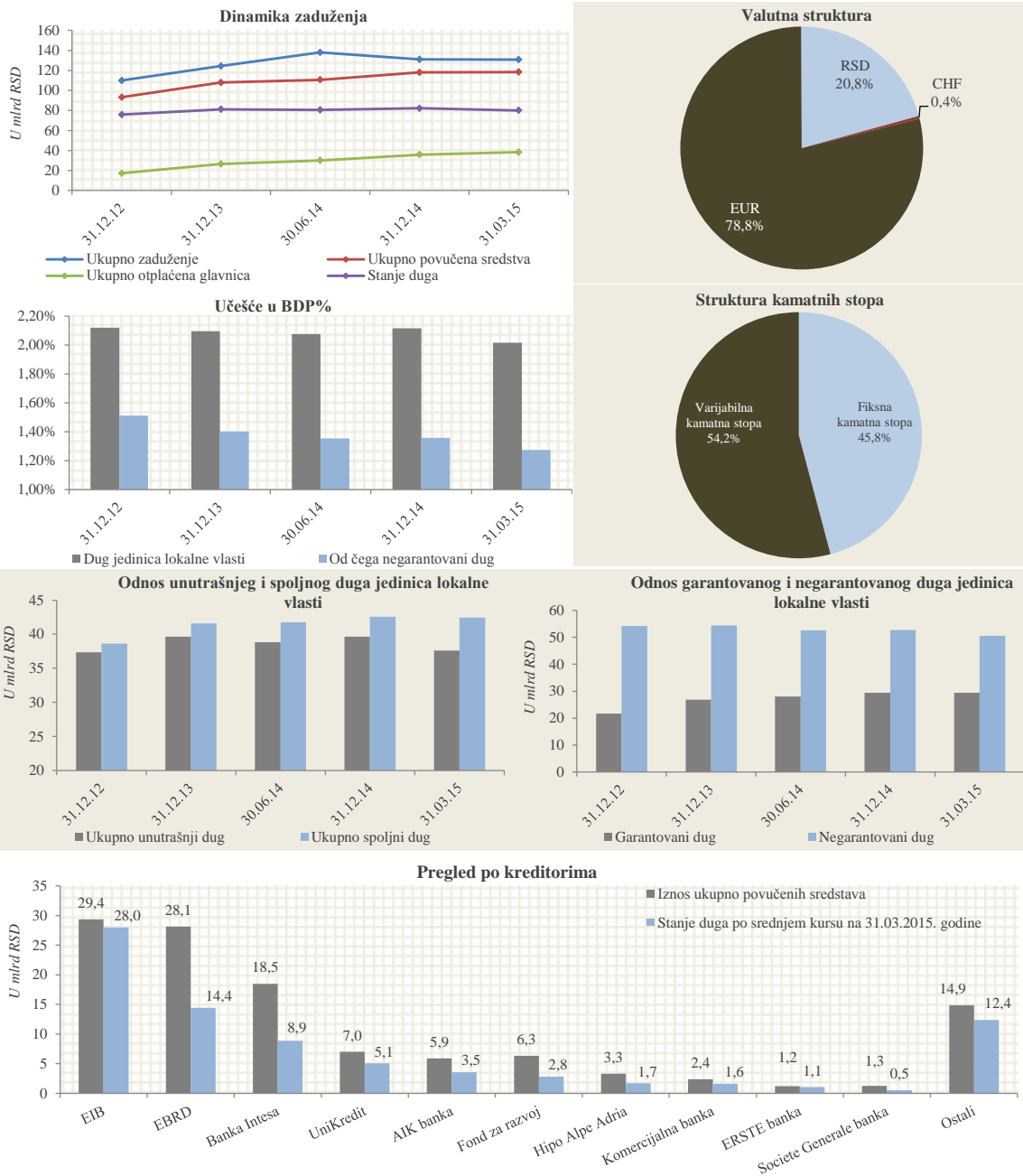
УКУПНО ЕУРОФИМА				87.870
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000		41.070
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000		19.102
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000		19.102
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000		8.596
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ				17.023
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799		15.130
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476		1.893
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ				3.692
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈИСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000		3.692
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА				54.163
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997		19.685
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113		34.478
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА				340.898
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој- Пројекат железнички	KWD	10.000		3.419
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000		32.353
ЈП Србијагас - Обавезе према Amsterdam Trade Bank N.V.	EUR	20.000		12.941
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	30.000		21.176
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch - Пројекат Јужни ток	EUR	30.000		20.625
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank	EUR	100.000		75.000
ЈП Србијагас - Обавезе према NBG Bank Malta LTD	USD	20.000		18.537
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250		93.846
РТБ Бор ДОО.- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000		55.000
Галеника АД Београд - Обавезе према Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	10.000		8.000
УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (индиректне обавезе)				1.867.341

УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

14.772.859



ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE VLASTI



KONTAKTI

Ministarstvo finansija Republike Srbije - Uprava za javni dug, Pop Lukina 7 - 9, Beograd

Telefon: +381 11 3202 461; mail: front.office@javnidug.gov.rs;

www.javnidug.gov.rs; www.publicdebt.gov.rs; Bloomberg page <RSMF> <GO>

LINKOVI

- * Narodna banka Republike Srbije www.nbs.rs;
- * Ministarstvo finansija Republike Srbije www.mfin.gov.rs;
- * Narodna skupština Republike Srbije www.parlament.gov.rs;
- * Vlada Republike Srbije www.srbija.gov.rs;
- * Republički zavod za statistiku www.stat.gov.rs;
- * Beogradska Berza www.belex.rs;
- * Ministarstvo finansija – Uprava za trezor www.trezor.gov.rs;
- * Fiskalni savet Republike Srbije www.fiskalnisavet.rs;

