



REPUBLIKA SRBIJA  
MINISTARSTVO FINANSIJA  
UPRAVA ZA JAVNI DUG

# MESEČNI IZVEŠTAJ

*Analiza javnog duga i duga opšte države*

*Jun 2015. godine*

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

*Beograd, jun 2015. godine*

*Broj: 39*

## UVOD

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug je izveštaj, koji predstavlja analizu stanja, strukture i dinamike javnog duga Republike Srbije, kao i analizu 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 omogućiti 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 osetljiva 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 utiće 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 omogućiti 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 bezuslovna 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, u nacionalnoj i stanoj valuti, za potrebe finansiranja budžetskog deficita, servisiranje postojećeg javnog duga, finansiranje projekata 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 30. jun 2015. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 21,5%. 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

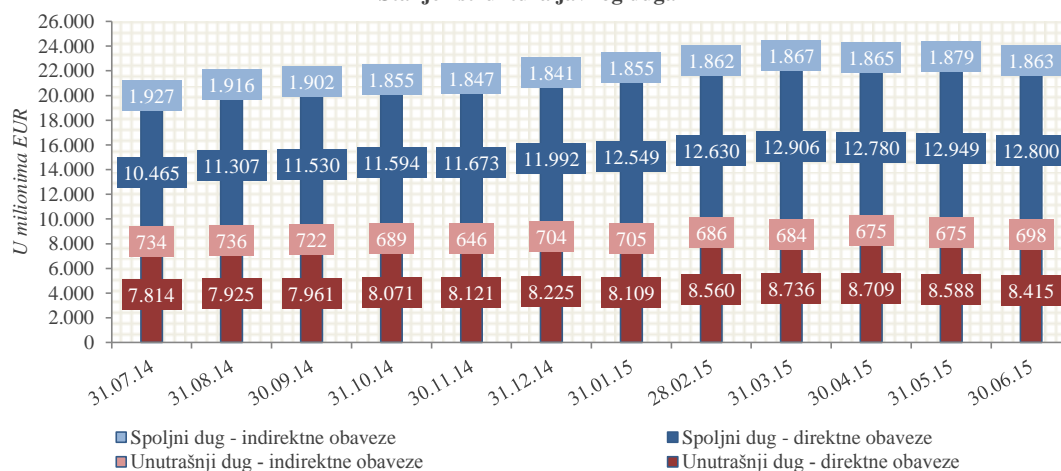
Stanje i struktura javnog duga i duga opšte države na dan 30.06.2015. godine

	EUR	USD	RSD	BDP %
<b>Direktne obaveze (A)</b>				
Unutrašnji dug	8.414.683.065	9.420.239.034	1.014.846.119.281	25,4%
Spoljni dug	12.800.269.639	14.329.903.904	1.543.766.279.562	38,7%
<i>Direktne obaveze ukupno</i>	21.214.952.703	23.750.142.939	2.558.612.398.843	64,1%
<b>Indirektne obaveze (B)</b>				
Unutrašnji dug	697.929.882	781.332.615	84.173.275.096	2,1%
Spoljni dug	1.862.573.079	2.085.150.860	224.634.136.158	5,6%
<i>Indirektne obaveze ukupno</i>	2.560.502.961	2.866.483.474	308.807.411.254	7,7%
<b>Negarantovani dug lokalne vlasti (C)</b>				
Unutrašnji dug	293.943.593	329.069.899	35.450.831.854	0,9%
Spoljni dug	116.977.599	130.956.440	14.107.989.705	0,4%
<i>Negarantovani dug lokalne vlasti ukupno</i>	410.921.191	460.026.339	49.558.821.560	1,2%
<b>Javni dug ukupno (A+B)</b>	23.775.455.665	26.616.626.413	2.867.419.810.097	71,8%
<b>Dug opšte države ukupno (A+B+C)</b>	24.186.376.856	27.076.652.752	2.916.978.631.657	73,0%

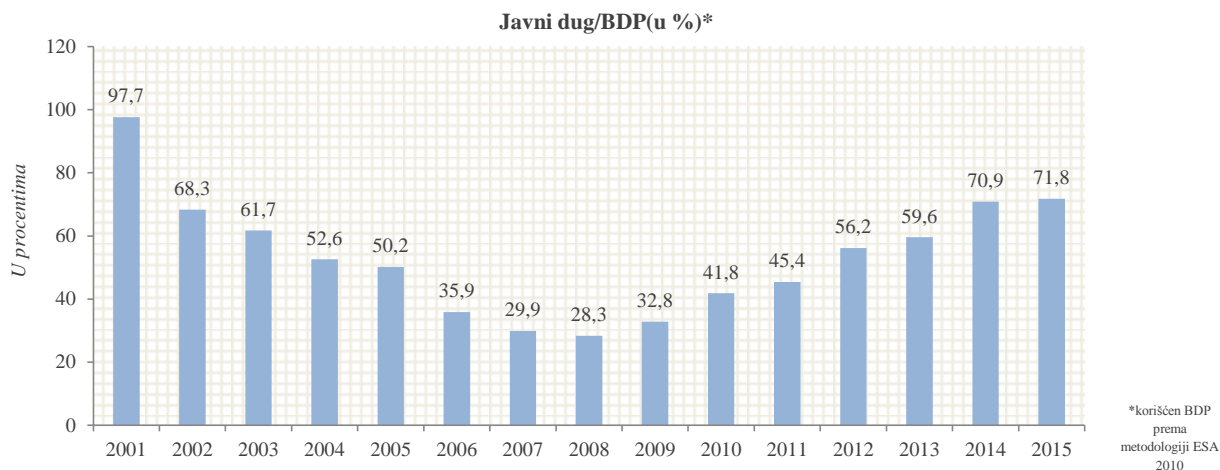
DINAMIKA JAVNOG DUGA

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
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
30.04.2015	-26,2	-9,0	-125,6	-1,9	-162,8
31.05.2015	-121,4	-0,5	169,0	13,4	60,5
30.06.2015	-173,4	23,2	-148,6	-16,3	-315,1

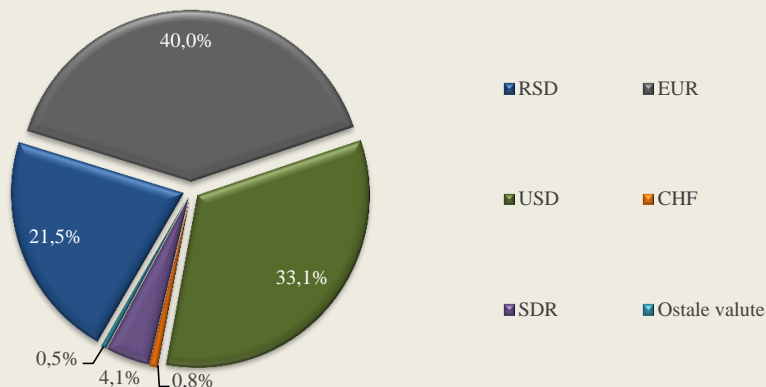
Stanje i struktura javnog duga



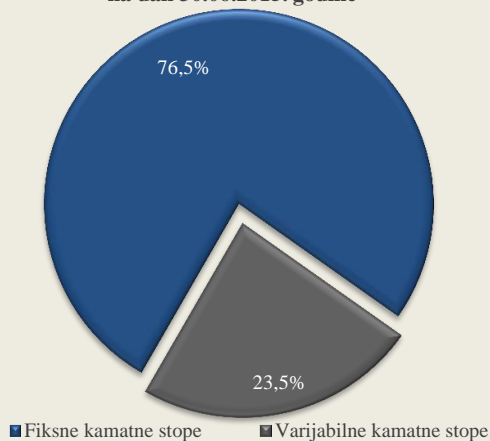
STRUKTURA JAVNOG DUGA



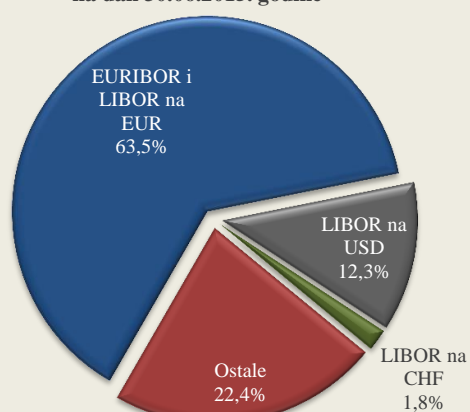
**Valutna struktura javnog duga na dan 30.06.2015. godine**



**Struktura kamatnih stopa na dan 30.06.2015. godine**



**Struktura varijabilnih kamatnih stopa na dan 30.06.2015. 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	
16.04.15	16.07.15	3.000.000.000	3.651.580.000	3.000.000.000	6,45%	9.839,57	100,00%	
07.05.15	06.08.15	3.000.000.000	6.526.970.000	2.787.460.000	5,63%	9.859,68	92,92%	
Šestomesečni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
05.03.15	03.09.15	3.000.000.000	639.840.000	639.840.000	7,00%	9.658,21	21,33%	
04.06.15	03.12.15	3.000.000.000	12.305.480.000	2.800.050.000	5,25%	9.741,45	93,34%	
Pedesettronedeljni državni zapisi								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Cena	Realizacija	
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%	
07.04.15	17.03.16	7.980.900.000	5.422.050.000	5.422.050.000	8,14%	9.280,26	67,94%	
02.06.15	09.06.16	10.000.000.000	18.492.190.000	9.588.640.000	6,39%	9.382,16	95,89%	
23.06.15	30.06.16	10.000.000.000	9.246.900.000	6.246.900.000	6,18%	9.401,25	62,47%	
Dvogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
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%
02.04.15	06.04.17	10.000.000.000	17.108.790.000	10.000.000.000	800.000.000	8,63%	9.888,62	100,00%
14.05.15	18.05.17	10.000.000.000	29.591.420.000	10.000.000.000	800.000.000	7,20%	10.144,24	100,00%

Trogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
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%
23.04.15	27.04.18	50.000.000.000	29.772.320.000	11.106.760.000	1.110.676.000	8,23%	10.454,26	22,21%
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	
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%	
04.05.15	11.05.16	50.000.000 €	75.960.000 €	43.416.000 €	1,99%	979,90 €	86,83%	
15.06.15	22.06.16	75.000.000 €	120.955.000 €	75.000.000 €	1,59%	983,88 €	100,00%	

Dvogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
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%
21.05.15	25.05.17	50.000.000 €	70.741.000 €	50.000.000 €	3,00%	2,87%	1.002,49 €	100,00%

Trogodišnje 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%
22.04.15	24.04.18	50.000.000 €	69.615.000 €	41.896.000 €	3,50%	3,90%	988,88 €	83,79%

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%

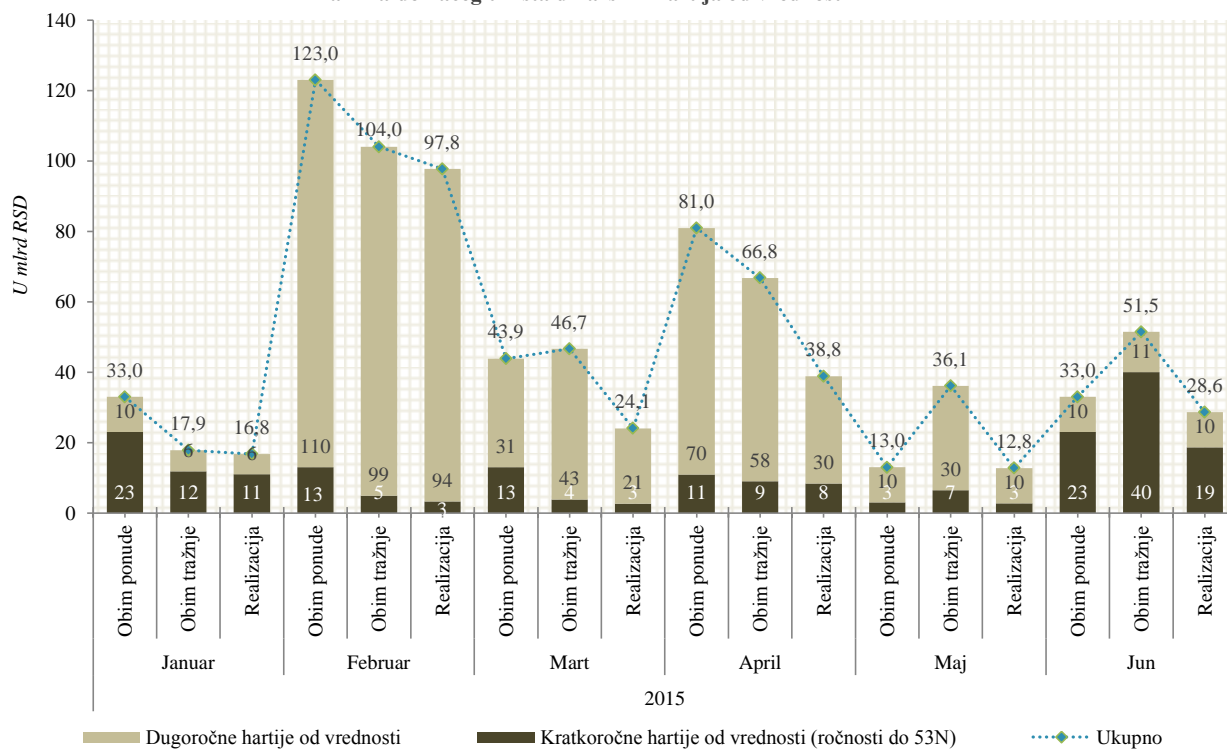
Desetogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
09.04.14	11.04.24	125.000.000 €	62.777.000 €	61.397.000 €	5,00%	5,50%	962,31 €	49,12%
04.06.14	11.04.24	63.603.000 €	37.641.000 €	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%

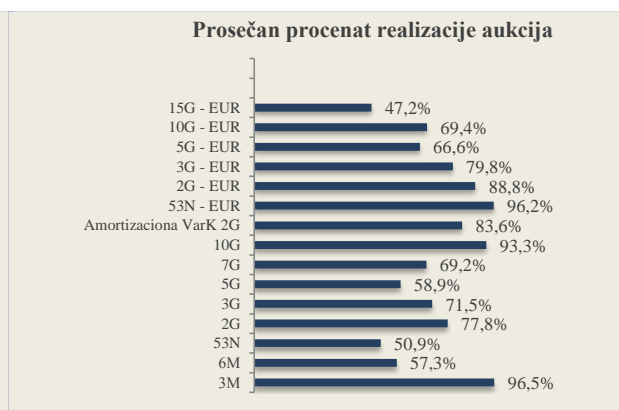
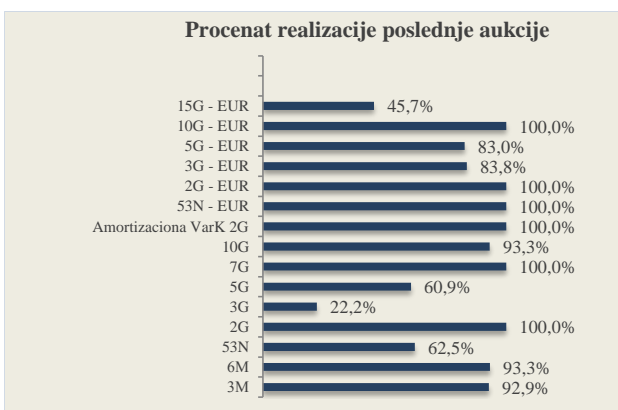
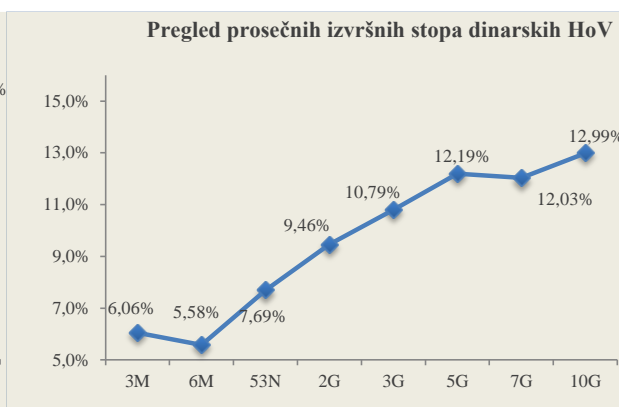
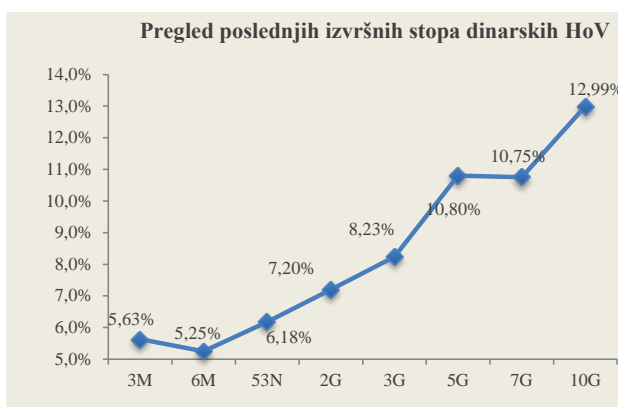
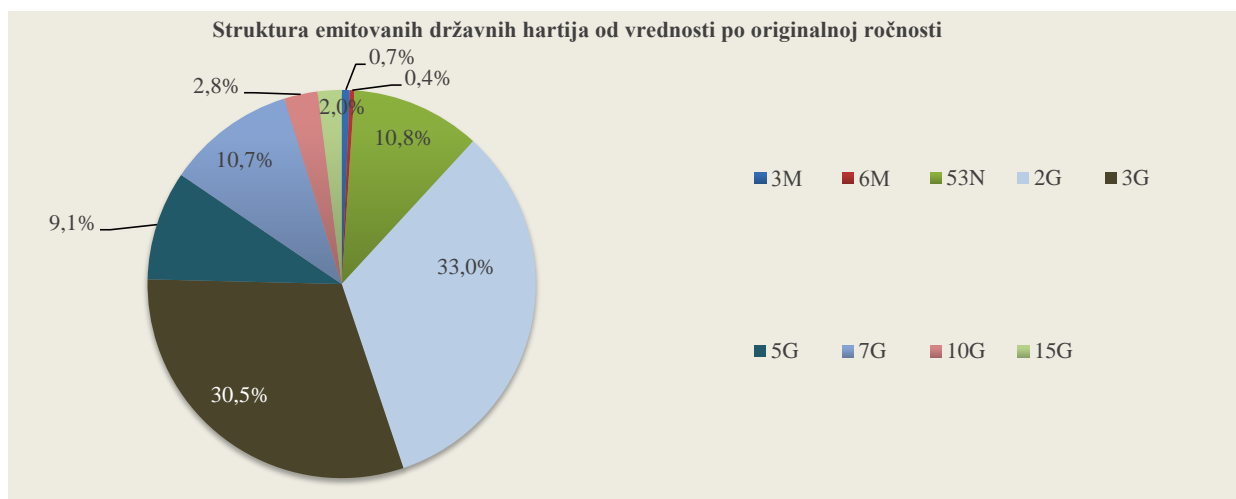
  

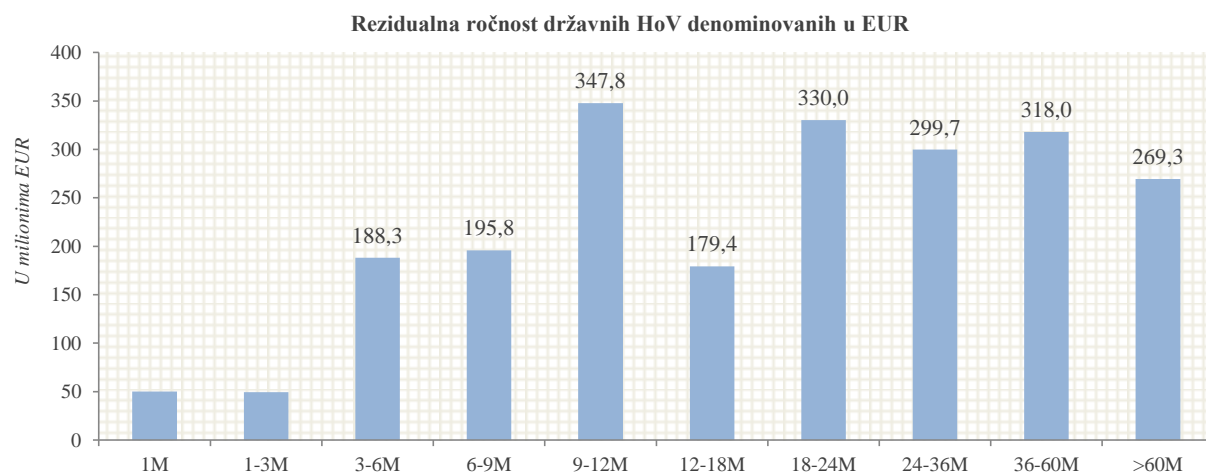
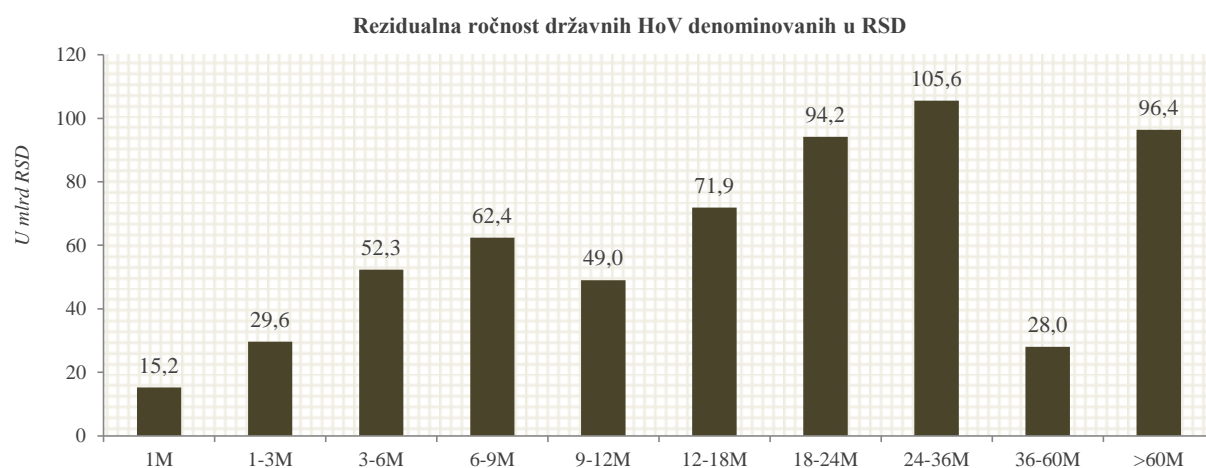
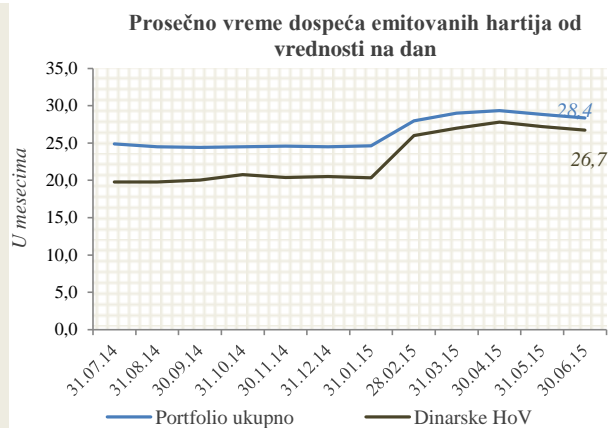
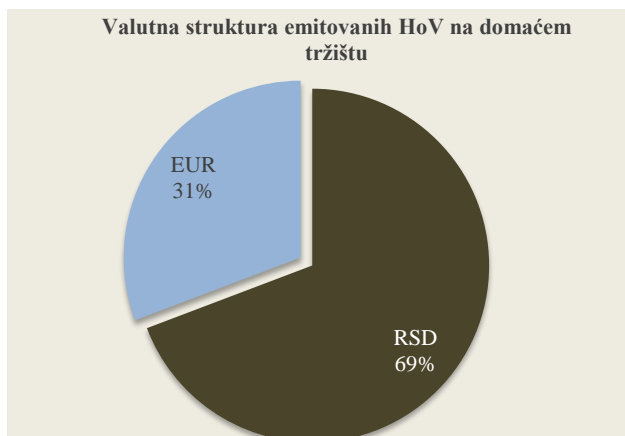
Petnaestogodišnje državne obveznice								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Stopa prinosa	Cena	Realizacija
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000 €	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%

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%
14.04.15	16.04.17	9.300.000.000	10.000,00	1,19%	93,0%
24.06.15	26.06.17	10.000.000.000	10.000,00	1,15%	100,0%

Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti







ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

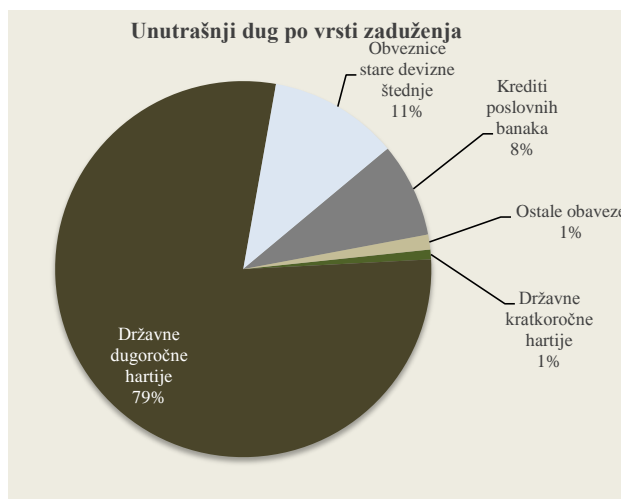
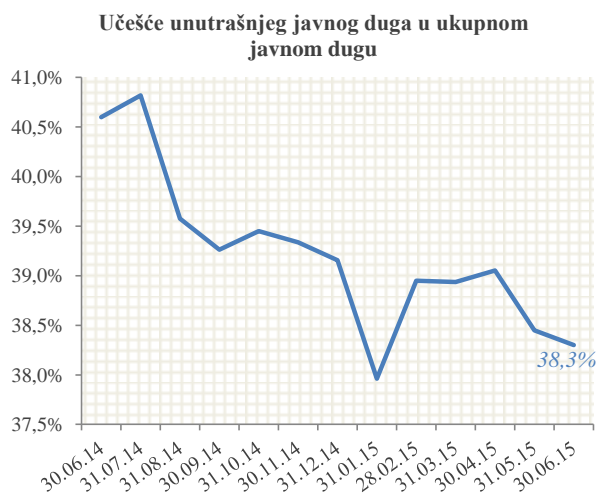
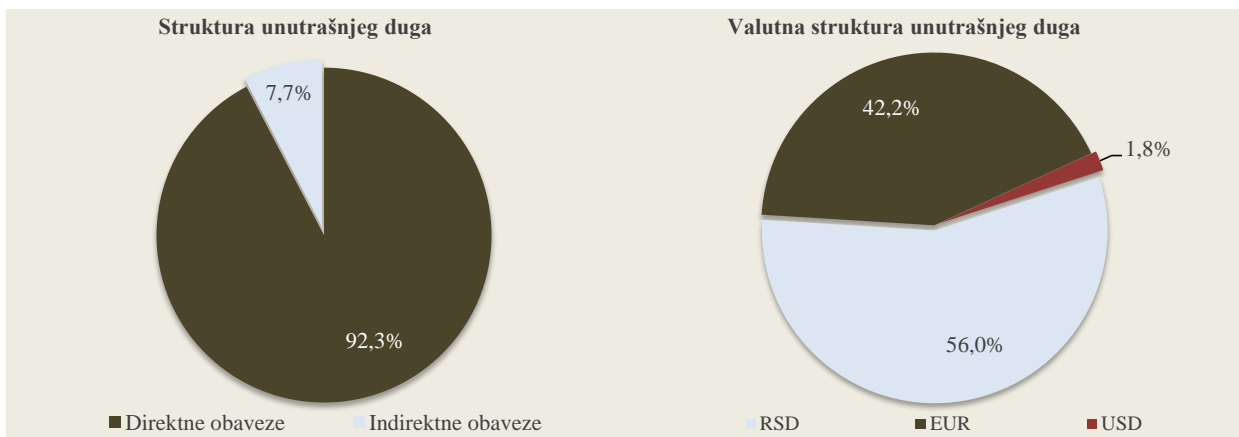
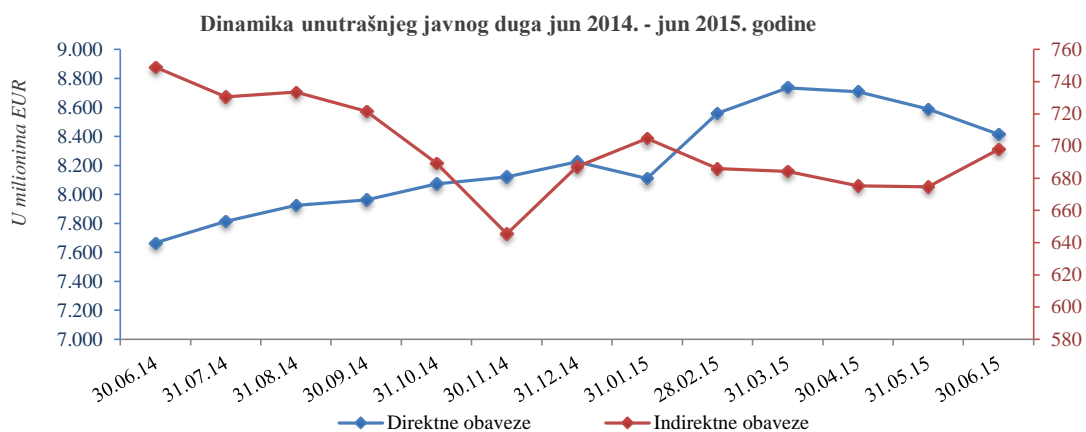
UNUTRAŠNJI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
<b>УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ</b>			7.240.598
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	9.227.350	76.509
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	595.335.435	4.936.274
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	2.227.814	2.227.814
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА</b>			28.854
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	00
Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	38.892	4.862
Raiffisen banka a.d. Beograd	EUR	38.892	4.862
UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	46.662	5.833
Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	15.554	1.944
Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	20.000	5.000
Eurobank a.d. Beograd	EUR	20.000	2.500
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	2.500
NLB Banka a.d. Beograd	EUR	10.000	1.354
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА</b>			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
<b>УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ</b>			1.133.374
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	1.111
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.016.256
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	20.769
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	22.091
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.039
Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС	RSD	459.562	3.810
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	22.759
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.751
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.819.199	6.764
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године	RSD	408.212	3.385
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.730.481	22.640
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
<b>УКУПНО UNUTRAŠNJI DUG (direktne obaveze)</b>			<b>8.414.683</b>

UNUTRAŠNJI DUG INDIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА</b>			697.930
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	30.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	72.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	36.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	32.000
ЈП Србијагас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	32.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	16.000
ЈП Србијагас - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	28.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	22.857
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	6.250
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	12.500
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	6.250
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	43.750

ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	6.250
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	13.750
ЈП Србијарас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	13.750
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	17.865
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	30.000	26.798
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	17.865
ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	USD	20.000	17.865
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	26.798
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	40.000	35.730
ЈП Србијарас - AIK banka a.d. Niš	USD	20.000	17.865
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	10.769
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	10.769
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	2.558
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	2.558
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	538
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	538
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	4.750
Галеника АД Београд - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	7.500
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	22.500
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	20.000	15.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	9.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	2.250
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	2.500	2.250
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	3.007
Општина Звечан - Нуро Алре-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.504
Општина Зубин Поток - Нуро Алре-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.504
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	25.000	18.750
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	8.750
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	6.000	5.250
АОФИ - Петрохемија АД-АИК банка а.д. Ниш	EUR	11.000	1.617
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	8.750
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	8.750
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.770
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	4.155
<b>UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (indirektne obaveze)</b>			<b>697.930</b>

UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (direktne i indirektne obaveze)

9.112.613

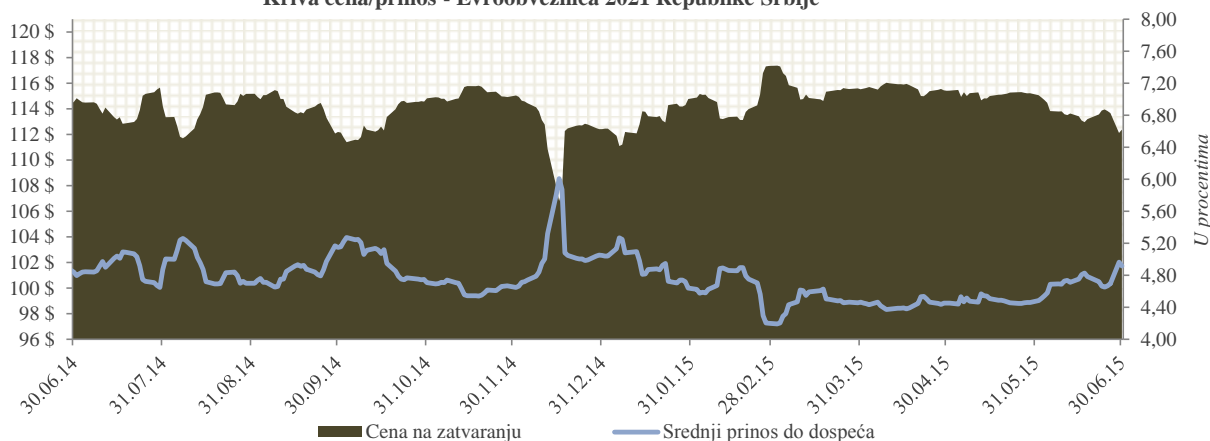


SPOLJNI DUG - EMITOVAN HARTIJE OD VREDNOSTI

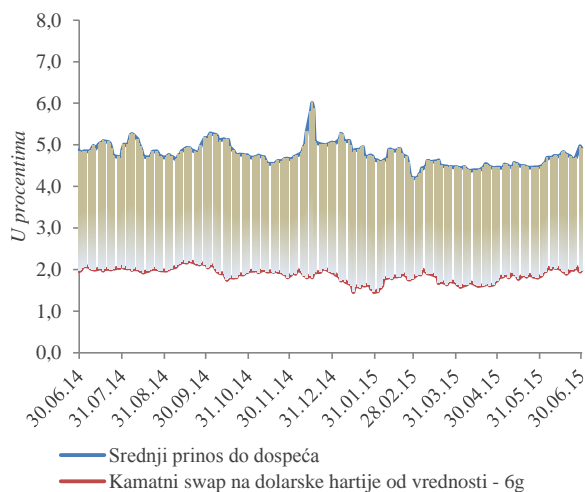
Evroobveznica Republike Srbije 2021 sa "Tap" emisijom
Emitent: Ministarstvo finansija i privrede Republike Srbije
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Datum dospeća: 28. septembar 2021. godine
Kupon: 7,25% sa polugodišnjom isplatom
*Obim emisije: USD 2,0 mlrd
**Zahtevana stopa prinosa: 6,625%
Kupovna 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
30.06.15	112,382	4,919	-2,5%	10,3%
31.05.15	115,216	4,460	-0,2%	0,1%
30.04.15	115,409	4,455	-0,1%	-0,3%
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%

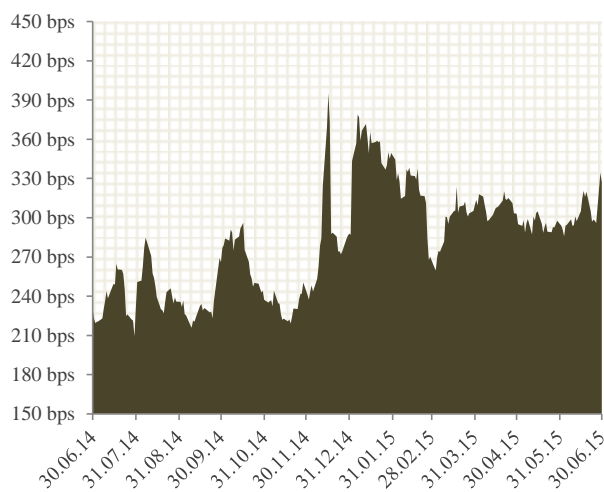
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2021 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



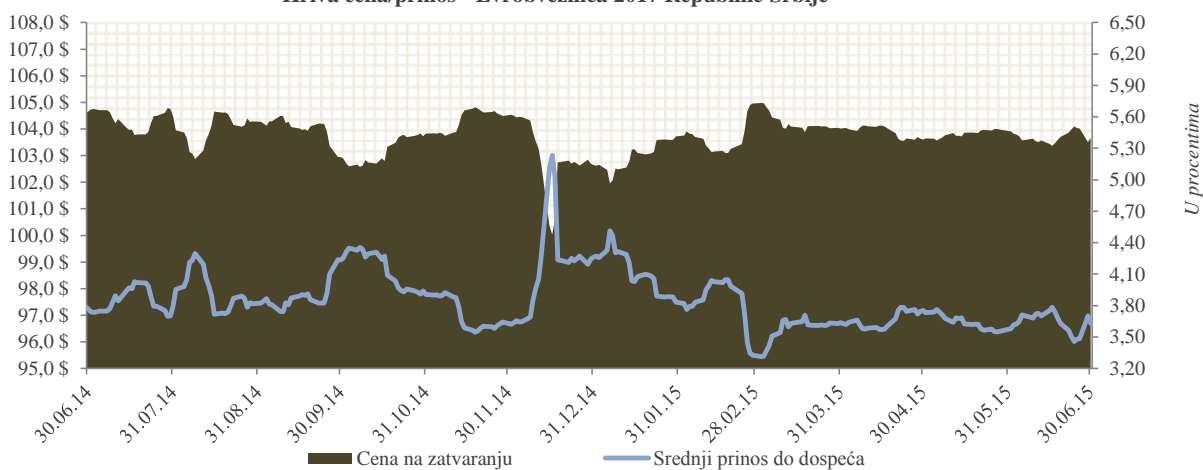
Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



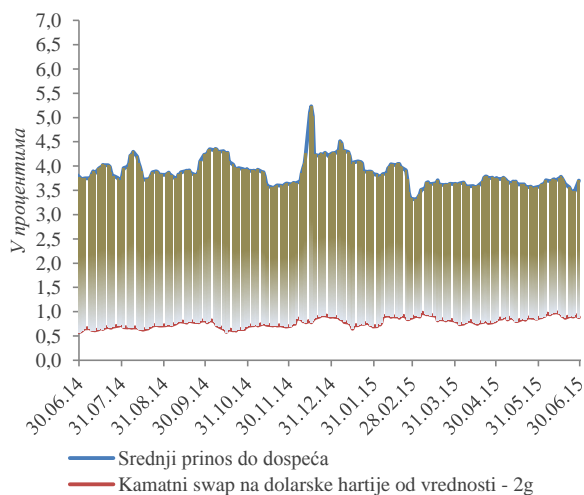
Evroobveznica Republike Srbije 2017	
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije	
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)	
Datum dospeća: 21. novembar 2017. godine	
Kupon: 5,25% sa polugodišnjom isplatom	
Obim emisije: USD 750 mln	
Zahtevana stopa prinosa: 5,45%	
Kupovna cena: 99,135	
Razlika u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

Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2017				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
30.06.15	103,664	3,631	-0,3%	2,0%
31.05.15	103,959	3,561	0,3%	-5,1%
30.04.15	103,602	3,753	-0,4%	3,2%
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%

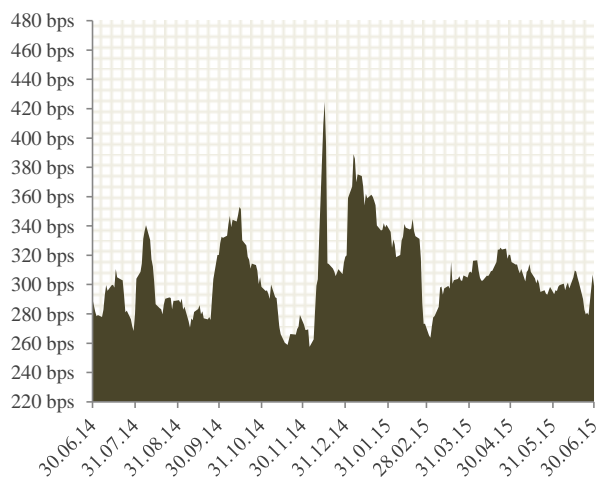
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2017 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



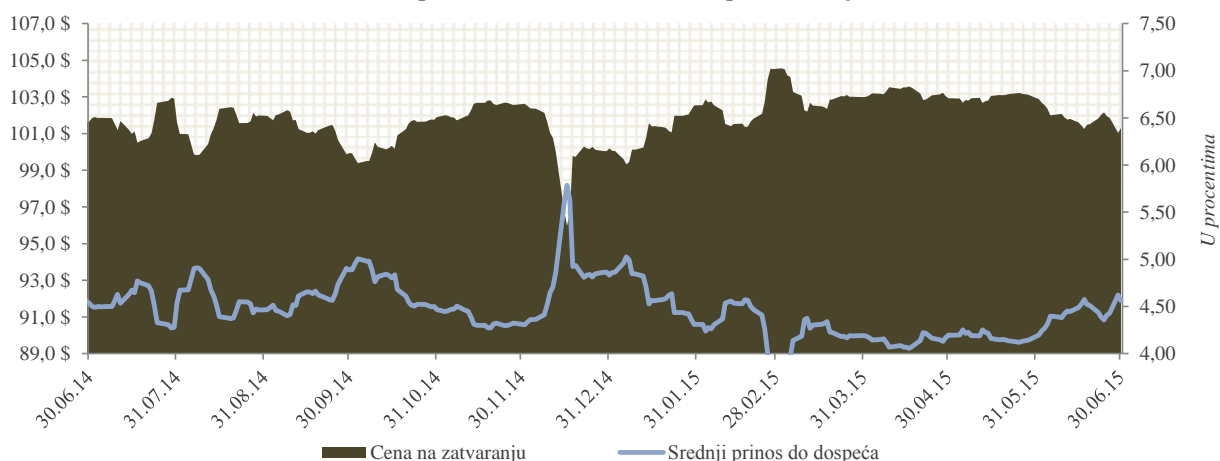
**Evroobveznica Republike Srbije 2020**

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

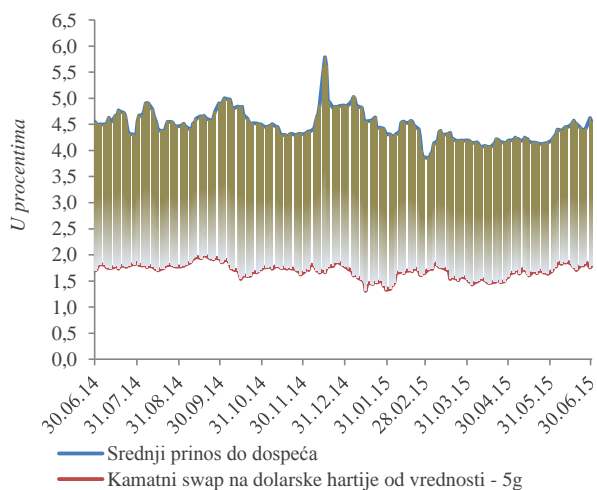
**Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2020**

Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
30.06.15	101,302	4,560	-1,7%	9,8%
31.05.15	103,066	4,153	0,1%	-1,0%
30.04.15	102,924	4,196	-0,1%	0,1%
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%

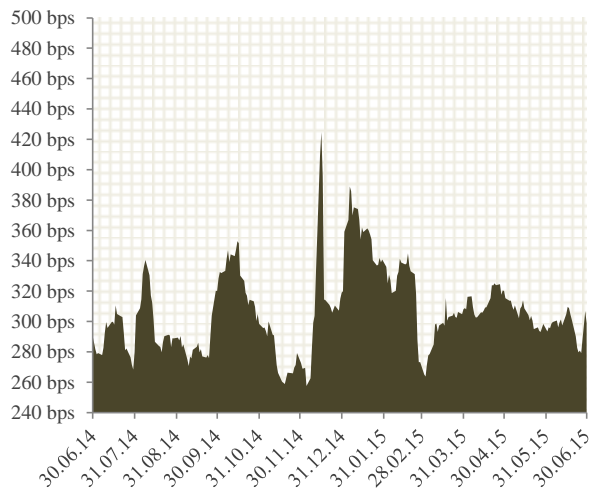
**Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije**



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



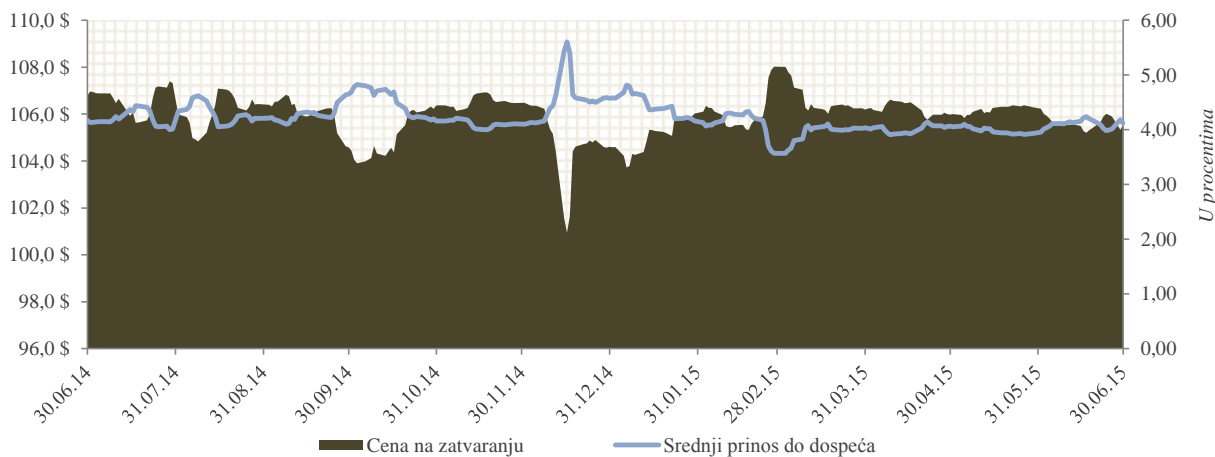
Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



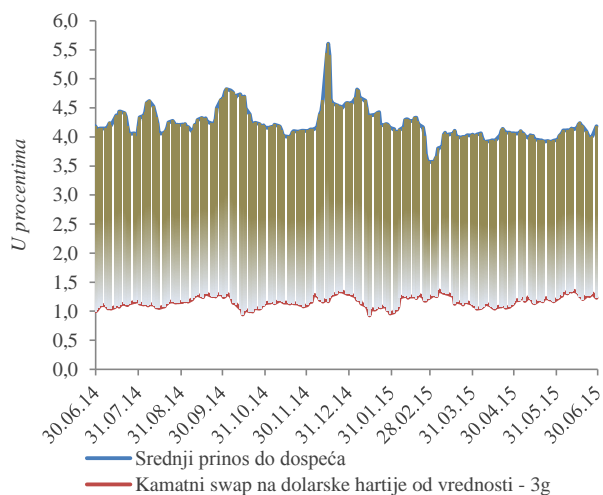
Evroobveznica Republike Srbije 2018	
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije	
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch); B1 (Moody's)	
Datum dospeća: 3. decembar 2018. godine	
Kupon: 5,875% sa polugodišnjom isplatom	
Obim emisije: USD 1,0 mlrd	
Zahtevana stopa prinosa: 6,125%	
Kupovna cena: 98,937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

Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2018				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cene	Mesečna promena prinosa
30.06.15	105,541	4,120	-0,7%	4,7%
31.05.15	106,295	3,934	0,3%	-3,2%
30.04.15	105,979	4,063	-0,2%	0,6%
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%

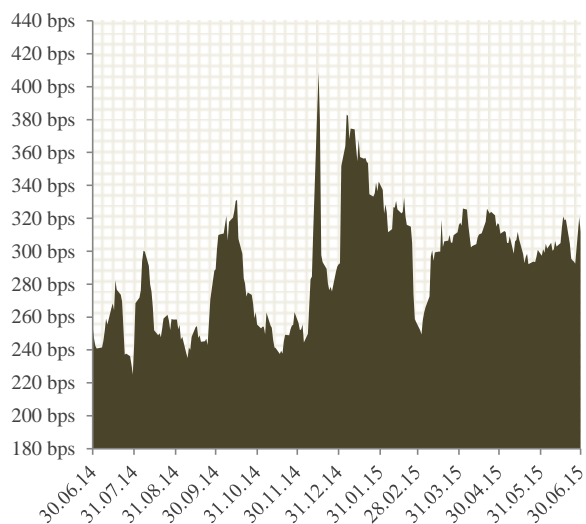
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2018 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti

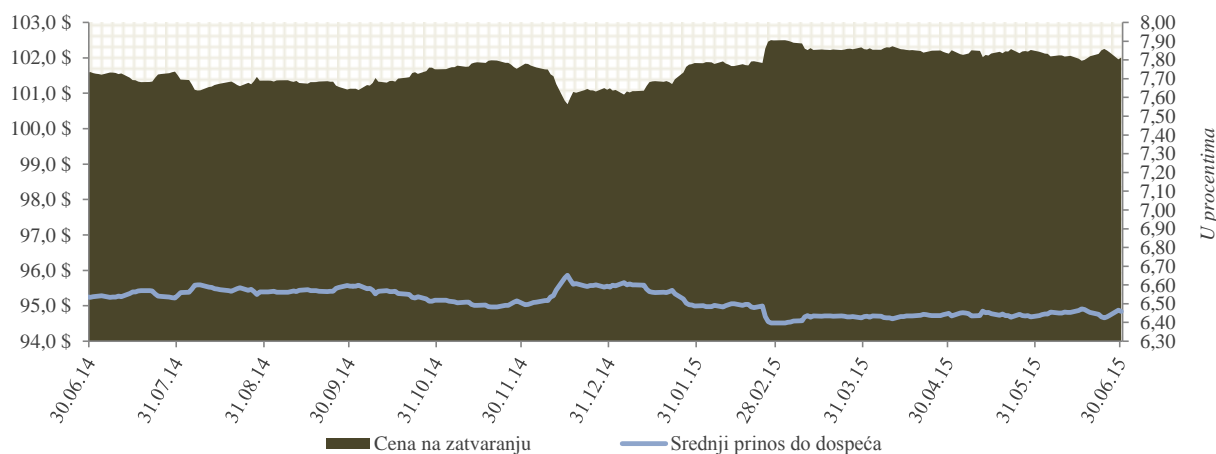


Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu

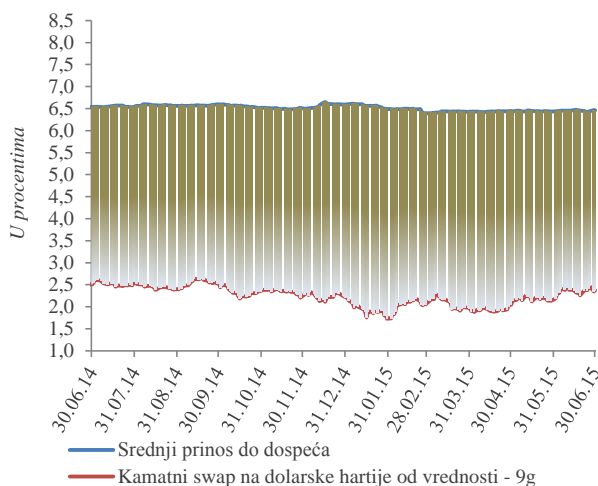


AMORTIZACIONA OBVEZNICA - LONDONSKI KLUB POVERILACA (USD)				
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Kuponska stopa
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Srednja cena i prinos do dospeća				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća%	Mesečna promena cena u %	Mesečna promena prinosa u %
30.06.2015	102,007	6,459	-0,2%	0,5%
31.05.2015	102,224	6,430	0,1%	-0,3%
30.04.2015	102,120	6,448	-0,1%	0,3%
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%

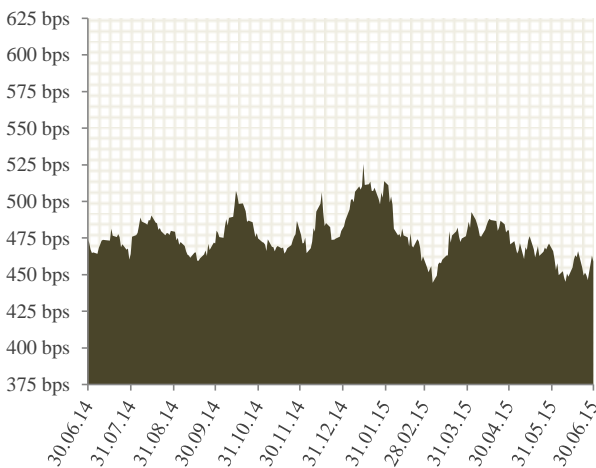
Kriva cena/prinos - Amortizacione obveznice Londonskog kluba 2024 Republike Srbije



Razlika prinosa u odnosu na kamatni swap adekvatne ročnosti



Razlika prinosa u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu



ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

SPOLJNI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)			
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
<b>UKUPNO MEĐUNARODNA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ</b>			<b>1.696.351</b>
IBRD A	EUR	477.430	309.709
IBRD B	EUR	907.264	588.542
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	10.069
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	25.584
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	11.230	5.464
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	153.048
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	4.466
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.300	109.543
IBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	73.800	18.685
IBRD - Пројекат хитне санације од поплава	EUR	227.480	153.031
IBRD - Други пројекат здравства у Србији	EUR	29.100	73
<b>UKUPNO MEĐUNARODNA ASOCIJACIJA ZA RAZVOJ</b>			<b>476.516</b>
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	45.218
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	35.842
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	59.752
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	58.862
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	60.566
IDA - Пројекат развоја школовања	SDR	7.306	6.410
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	3.813
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	7.322
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	7.249
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.785
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	14.733
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	21.743
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	15.900
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	20.387
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	20.075
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	47.631
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	41.362
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.867
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
<b>UKUPNO EVROPSKA INVESTITIIONA BANKA</b>			<b>738.620</b>
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	35.942
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	21.053
EIB - Арех Global 1	EUR	20.000	192
EIB - Арех Global 2	EUR	45.000	19.200
EIB - Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	129.931
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	49.552
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	89.250
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	200.853
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	107.198
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	50.427
EIB - Унапређење објеката правосудних органа	EUR	15.000	4.000
<b>UKUPNO EVROPSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ</b>			<b>40.469</b>
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	39.469
EBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	100.000	1.000

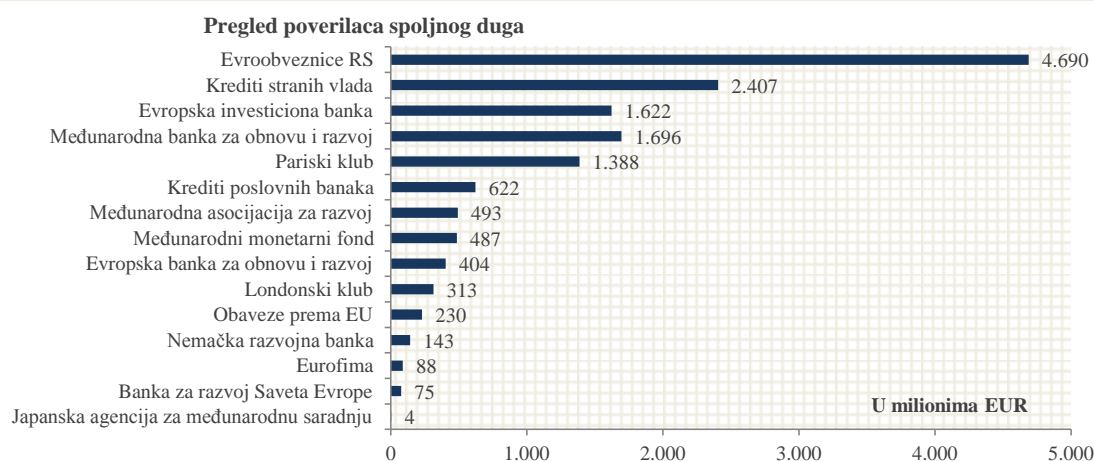
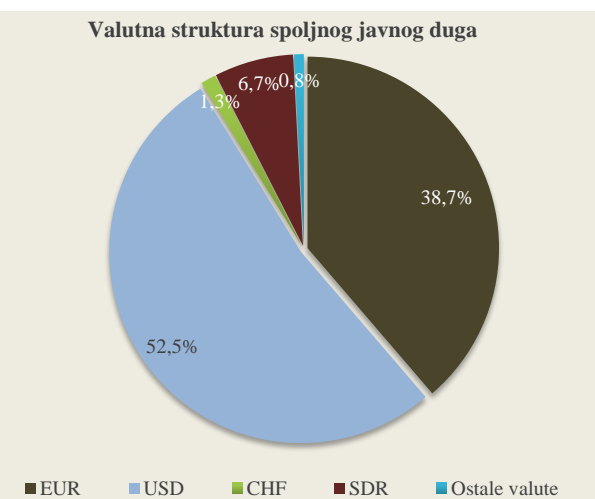
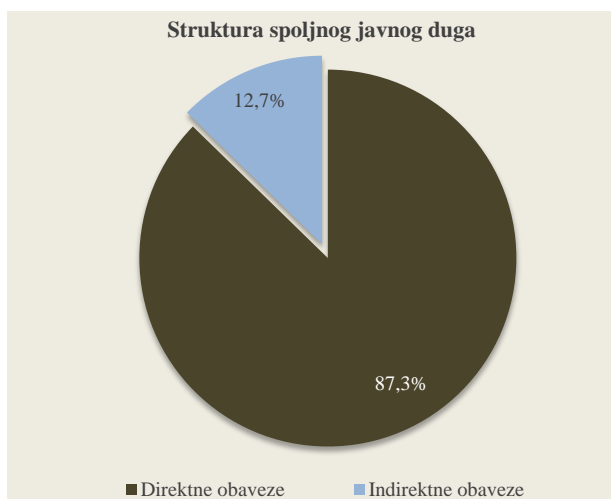
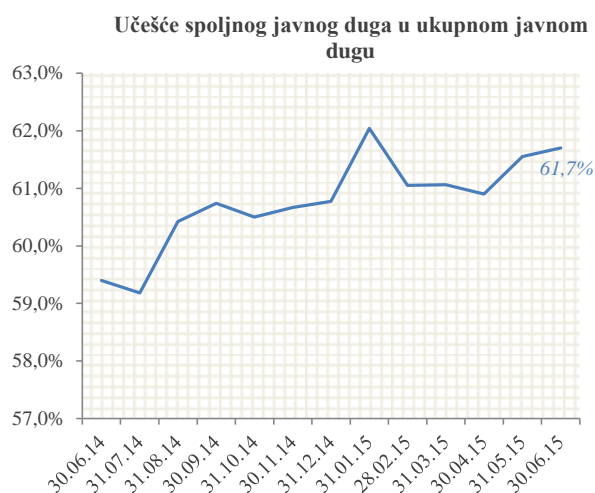
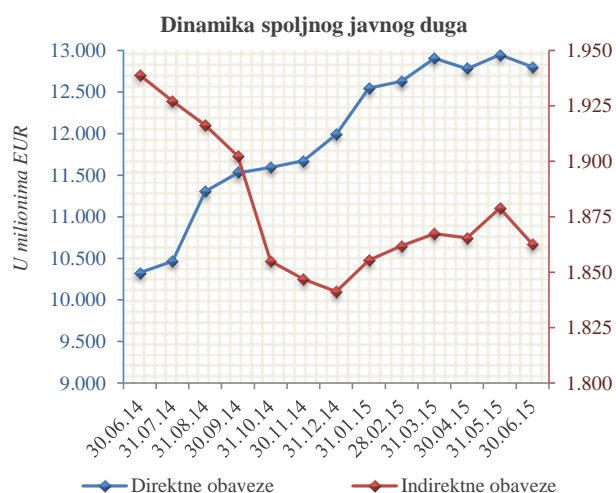
<b>УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ</b>			<b>75.487</b>
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	7.900
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	2.000
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	8.152
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	5.856
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000	32.852
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	10.209
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	8.519
<b>УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА</b>			<b>2.356.652</b>
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
Експорт - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	49.314
Експорт - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	25.799
Експорт - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	177.744
Експорт - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љић)	USD	301.000	49.321
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	327.219
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.975
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453	42.850
Експорт - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	159.924
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	177.281
Влада Руске Федерације	USD	200.000	116.123
Влада Руске Федерације	USD	500.000	251.228
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	39.837
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати )	USD	1.000.000	893.256
<b>УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ</b>			<b>4.689.593</b>
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.786.512
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	669.942
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.339.884
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	893.256
<b>УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)</b>			<b>100.697</b>
КfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	4.827
КfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	13.995
КfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	8.063
КfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	1.497
КfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прех. индустрије	EUR	100.000	71.819
КfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији III	EUR	46.000	496
<b>УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА</b>			<b>1.700.984</b>
Париски клуб	USD	2.619.698	1.387.638
Лондонски клуб	USD	1.080.000	313.345
<b>УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ</b>			<b>140.500</b>
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	40.500
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД</b>			<b>486.801</b>
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	486.801
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА</b>			<b>297.600</b>
Erste GСIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	40.000	00
VTB Capital plc	EUR	100.000	00
Erste GСIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	30.000	3.750
NKB Maribor	EUR	10.000	1.250
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита и рефинансирање дуга РС према иностранцима	EUR	292.600	292.600
<b>УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (direktnе obaveze)</b>			<b>12.800.270</b>

SPOLJNI DUG INDIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)				
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR	
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ</b>				363.426
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	1.577	
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	32.700	434	
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	37.605	
ЈП ЕМС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	34.094	3.797	
АД Железнице Србије - Санација коридора X	EUR	56.988	7.771	
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	59.834	33.375	
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	65.576	
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	23.904	
АД Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору X	EUR	95.000	910	
ЈП Путеви Србије - Доградња коридора X	EUR	76.000	13.818	
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	36.842	
ЈП Емисиона техника и везе - Прелазалак са аналогног на дигитални сигнал	EUR	24.000	8.115	
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	214	
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	3.664	
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	1.563	
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА</b>				883.868
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	16.160	
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	20.512	
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромреже ЈП ЕМС	EUR	24.500	22.356	
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	37.176	
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	65.133	
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	64.747	
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	18.139	
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	20.954	
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	7.745	
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	105.417	
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	37.500	
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	77.153	
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	
<b>УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)</b>				42.339
ЈП ЕПС - Набавка опреме за Тамнаву	EUR	16.000	00	
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	15.000	
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	19.029	
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	6.810	
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности РБ Колубара	EUR	65.000	1.500	
<b>УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ</b>				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	

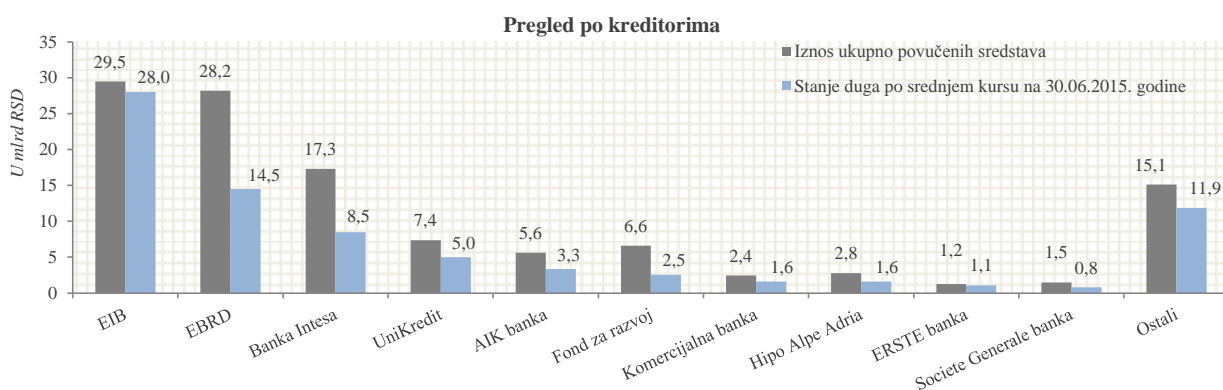
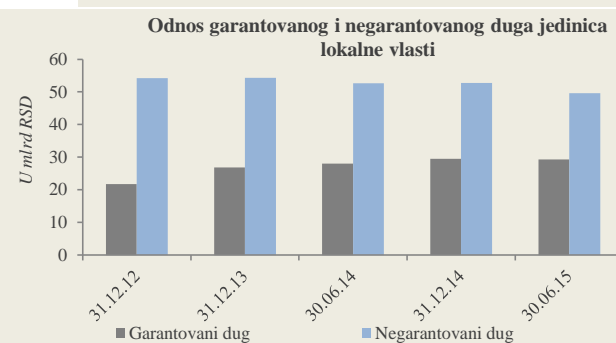
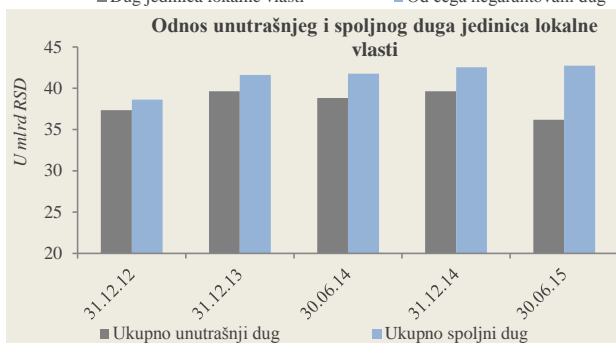
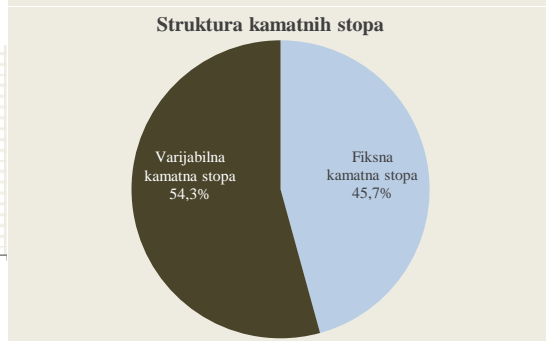
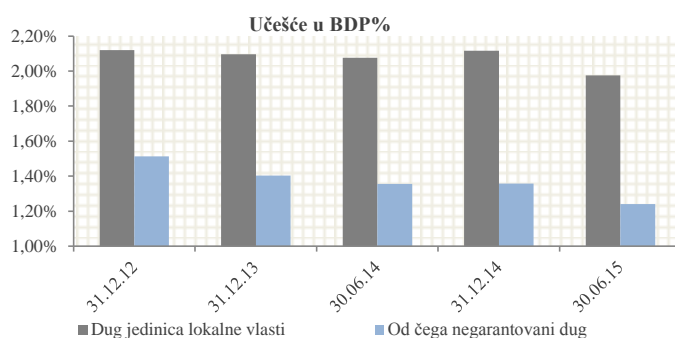
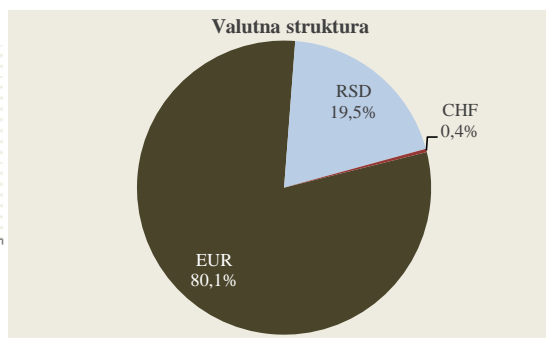
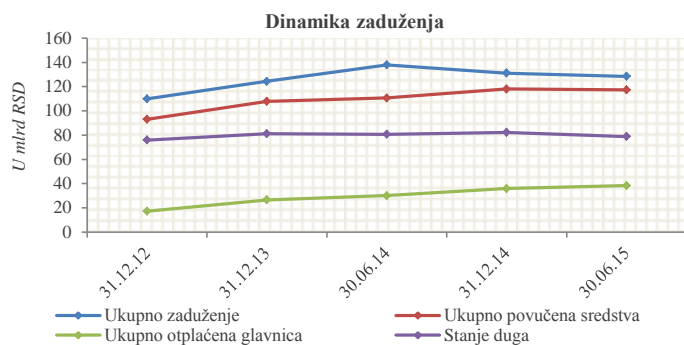
<b>УКУПНО ЕУРОФИМА</b>			<b>88.300</b>
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	41.271
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	19.196
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000	19.196
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	8.638
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ</b>			<b>16.640</b>
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	14.789
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.851
<b>УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ</b>			<b>3.731</b>
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	3.731
<b>УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА</b>			<b>50.146</b>
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	17.466
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	32.680
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА</b>			<b>324.604</b>
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој- Пројекат железничка стани	KWD	10.000	5.708
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000	29.412
ЈП Србијагас - Обавезе према Amsterdam Trade Bank N.V.	EUR	20.000	11.765
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	30.000	19.412
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch - Пројекат Јужни ток	EUR	30.000	18.750
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank	EUR	100.000	68.750
ЈП Србијагас - Обавезе према NBG Bank Malta LTD	USD	20.000	17.865
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250	90.442
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	7.500
<b>УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (indirektne obaveze)</b>			<b>1.862.573</b>

**УКУПНО СПОЛЈНИ ДУГ (direktne i indirektne obaveze)**

**14.662.843**



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](mailto:front.office@javnidug.gov.rs);

[www.javnidug.gov.rs](http://www.javnidug.gov.rs); [www.publicdebt.gov.rs](http://www.publicdebt.gov.rs); Bloomberg page <RSMF> <GO>

## LINKOVI

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

