



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и дуга опште државе

Јул 2016. године

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, јул 2016. године

Број: 52

УВОД

Месечни извештај Управе за јавни дуг је извештај, који представља анализу стања, структуре и динамике јавног дуга Републике Србије, као и анализу ризика у процесу управљања јавним дугом, са циљем подизања нивоа транспарентности и тачне и правремене информисаности инвеститора, државних институција и других лица заинтересованих за тему јавног дуга Републике Србије.

Месечни извештај Управе за јавни дуг има за циљ да својим информативним садржајем допринесе унапређењу активности Републике Србије на пољу јавног дуга, у складу са међународно признатим стандардима и добром пословном праксом, као и да омогући заинтересованим лицима да на лак и правиан начин разумеју јавни дуг, као област јавних финансија, односно активности и циљеве Управе за јавни дуг.

УВОДНА РЕЧ ДИРЕКТОРА



Задуживање кроз емитовање државних хартија од вредности на домаћем тржишту капитала било је основни извор финансирања у 2015. години. Мере фискалне консолидације, спроведене од стране Владе, дале су велики допринос стабилизацији јавних финансија Републике Србије у 2015. години, чиме је значајно смањен буџетски дефицит. Настављено је смањивање трошкова задуживања на домаћем финансијском тржишту, по основу емитованих динарских и евро деноминираних државних хартија од вредности, а обим трговања државним хартијама од вредности на секундарном тржишту је значајно увећан. Република Србија је у 2015. години остварила историјски највећи обим операција са државним хартијама од вредности на домаћем финансијском тржишту у износу од 492,3 млрд динара уз перманентно смањење трошкова финансирања. У протеклој години је настављена успешна сарадња са међународним финансијским институцијама у циљу обезбеђења повољних дугорочних извора за финансирање инвестиционих пројеката, буџетских издатака и обезбеђивање повољних зајмова са државном гаранцијом за рефинансирање краткорочних кредитних обавеза јавних предузећа.

Услед успешне реализације фискалне стратегије, буџетски дефицит је у 2015. години износио 71 милијарду динара (3,0% БДП) на нивоу централне државе. Остваривање испод планираног буџетског дефицита је омогућило мањи обим задуживања државе од првобитно процењеног. Како се већина укупно прикупљених средстава у 2015. години, обезбедила кроз тржишне инструменте, односно државне хартије од вредности на домаћем финансијском тржишту, можемо закључити да се успешно наставило са стратегијом развоја домаћег финансијског тржишта државних хартија од вредности. У првих седам месеци 2016. године, реализован је буџетски суфицит централног нивоа власти у износу од 22 милијарде динара (0,9% БДП-а), што је далеко бољи фискални резултат од првобитно пројектованог Законом о буџету Републике Србије за 2016. годину. Остваривање буџетског суфицита омогућило је мањи обим задуживања државе од претходно планираног. Услед позитивних макроекономских и фискалних перформанси, као и позитивног утицаја међународних фактора, Република Србија је у 2016. години наставила тенденцију смањивања трошкова задуживања по основу свих типова финансијских инструмената. Дугогодишњим развојем рочности криве приноса створени су услови за емитовање бенчмарк обвезница, што је један од услова убрзаног развоја секундарног тржишта хартија од вредности и укључивање динарских хартија од вредности у глобални индекс. У току 2015. године извршене су две емисије трогодишњих и једна емисија седмогодишњих „бенчмарк“ емисија динарских обвезница, свака по 50 милијарди динара номиналне вредности. Услед успешне реализације „бенчмарк“ емисија динарских обвезница у 2015. години, дошло је до повећања обима емисија истих у 2016. години. У 2016. години, емитоване су две бенчмарк државне обвезнице, рочности три и седам година, свака по 110 милијарди динара. На овим аукцијама остварене су историјски ниске стопе приноса, услед високе заинтересованости инвеститора за улагање у дугорочне државне хартије од вредности. Стопа приноса на седмогодишњу динарску обвезницу била 4,8 процентних поена нижа у односу на претходну аукцију хартија од вредности исте рочности емитоване марта 2015. године.

Емитовањем „бенчмарк“ обвезница, настављен је развој домаћег финансијског тржишта са посебном нагласком на пораст промета секундарног трговања. Истичемо да је Министарство финансија – Управа за јавни дуг у сарадњи са Београдском берзом од новембра 2015. године омогућила трговање државним хартијама од вредности на домаћем берзанском тржишту. Имајући у виду позицију Републике Србије у оквиру међународног тржишта капитала, која се годинама успешно гради, локално тржиште државних хартија од вредности је постало препознатљив део глобалног финансијског тржишта. Уз обавезу одржавања стабилности и даљег развоја домаћег тржишта, Министарство финансија - Управа за јавни дуг са посебном пажњом прати дешавања на светском финансијском тржишту и прилагођава политику вођења операција јавног дуга, како би се остварили стратешки циљеви дефинисани Стратегијом управљања јавним дугом.

Током 2016. године план је да се ураде liability management операције и дефинише оквир за издавање тзв. retail обвезница намењених искључиво физичким лицима.

Директор
Бранко Дрчелић

УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ - ОРГАНИЗАЦИЈА И НАДЛЕЖНОСТИ

Из разлога повећане задужености већине европских земаља, политика јавног дуга, као грана економске политике, постаје веома значајна. У складу са међународном праксом и предлозима Светске банке, 1. октобра 2009. године је основана Управа за јавни дуг као орган управе у оквиру Министарства финансија. Примарни циљ Управе за јавни дуг је минимизирање трошкова задуживања уз прихватљив ниво ризика, односно успостављање њиховог оптималног односа. Према правним прописима, којима се регулише систем јавних финансија, сервисирање јавног дуга је апсолутна и безусловна обавеза и има приоритет над свим осталим буџетским обавезама. извршења буџета. Све ово указује на важност постојања и ефикасног функционисања Управе за јавни дуг, као носиоца политике јавног дуга.

Такође, наглашава се да обавеза отплате доспелог јавног дуга не престаја чак и приликом привремене обуставе. Правни основ за оснивање и функционисање Управе за јавни дуг даје Закон о јавном дугу, а такође и Закон о буџетском систему, Закон о буџету и други законски и подзаконски акти. Према Закону о јавном дугу, Управа за јавни дуг се, у име Републике Србије, може задуживати на домаћем и иностраном тржишту, у националној и старој валути, за потребе финансирања буџетског дефицита, сервисирање постојећег јавног дуга, финансирање пројекта од општег значаја, као и других обавеза предвиђених Законом. Са друге стране, Закон о буџетском систему дефинише општа и посебна фискална правила, којима се регулише фискална дисциплина.

СТРАТЕГИЈСКЕ СМЕРНИЦЕ

Актуелна средњорочна стратегија је развијена у сарадњи са експертима Светске банке, уз коришћење МТДС модела (Medium Term Debt Strategy), који је нашао практичну примену у више десетина земаља широм света. Документом су дефинисане следеће смернице:

- I Осигурање финансирања фискалног дефицита Републике Србије, у смислу краткорочног дефицита (ликвидности) и дугорочног дефицита, као део политике одржавања стабилности система јавних финансија;
- II Дефинисање прихватљивог нивоа ризика, у складу са циљаном структуром јавног дуга у смислу валутне структуре дуга, структуре каматних стопа, структуре рочности и структуре дуга према инструментима;
- III Подршка развоју тржишта државних хартија од вредности које се емитују на домаћем и међународном тржишту, како би се допринело смањењу трошкова задуживања на средњи и дуг рок;
- IV Подизање нивоа транспарентност и предвидивост процеса задуживања;
- V Стратегија управљања јавним дугом треба да буде подржана и конзистентна са општим Владином средњорочним оквиром;

На дан 31. јул 2016. године, учешће дуга деноминovanог у динарима је износило 21,5%. Учешће динарског дуга је ниско, али се повећава у последњих пет година. Увођењем динарских хартија од вредности дуже рочности (петогодишње, седмогодишње и десетогодишње), смањује се ризик рефинансирања, који је карактеристичан код динарских хартија од вредности, и утиче се на продужење криве приноса на домаћем тржишту. Циљ Стратегије управљања јавним дугом је да се највећи део потреба за финансирањем Републике Србије врши на домаћем тржишту, емисијама у динарима, што је у складу са стратегијом динаризације.

ЗАКОН О ЈАВНОМ ДУГУ

Према Закону о јавном дугу („Сл. Гласник РС“, бр. 61/2005, 107/2009, 78/2011 и 68/2015), као правном основу задуживања, Република Србија се може задуживати у домаћој и иностраној валути. Република се може задуживати за финансирање дефицита текуће ликвидности, за сервисирање јавног дуга (рефинансирање) и за финансирање инвестиционих пројеката. На основу тога, поред функције одржавања ликвидности, задуживање, односно јавни дуг ума и развојну функцију. Поред директног задуживања, Република Србија може издавати гаранције у корист јавних предузећа и јединица локалне самоуправе.

Према поменутом закону, јавни дуг Републике Србије јесте:

- I Дуг Републике који настаје по основу уговора који закључи Република,
- II Дуг Републике по основу хартија од вредности,
- III Дуг Републике по основу уговора, односно споразума којим су репрограмирани обавезе које је Република преузела по раније закљученим уговорима, као и емитованим хартијама по посебним законима,
- IV Дуг Републике који настаје по основу дате гаранције Републике, или по основу непосредног преузимања обавеза у својству дужника за исплату дуга по основу дате гаранције, односно по основу контрагаранције коју даје Република,
- V Дуг јединица локалне самоуправе, као и правних лица чији је оснивач Република, а за које је Република дала гаранцију.

УПОРЕДНА АНАЛИЗА ЈАВНОГ ДУГА

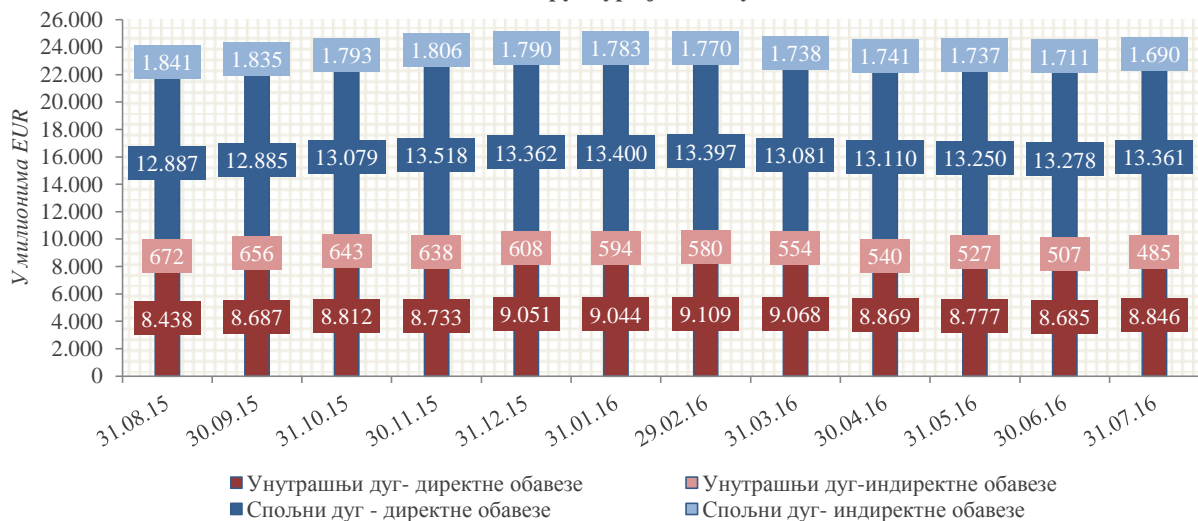
Стање и структура јавног дуга и дуга опште државе на дан 31.07.2016. године

	EUR	USD	RSD	БДП %
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	8.846.134.616	9.804.172.372	1.090.416.129.600	26,3%
Спољни дуг	13.361.465.406	14.808.514.190	1.646.997.024.831	39,7%
<i>Директне обавезе укупно</i>	22.207.600.022	24.612.686.563	2.737.413.154.430	66,0%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	484.687.214	537.178.915	59.744.824.005	1,4%
Спољни дуг	1.690.080.474	1.873.116.452	208.327.262.550	5,0%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	2.174.767.687	2.410.295.367	268.072.086.555	6,5%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	268.400.281	297.468.073	33.084.280.141	0,8%
Спољни дуг	116.078.211	128.649.500	14.308.345.883	0,3%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	384.478.492	426.117.573	47.392.626.024	1,1%
Јавни дуг укупно (А+В)	24.382.367.709	27.022.981.929	3.005.485.240.985	72,5%
Дуг опште државе укупно (А+В+С)	24.766.846.202	27.449.099.502	3.052.877.867.010	73,6%

ДИНАМИКА ЈАВНОГ ДУГА

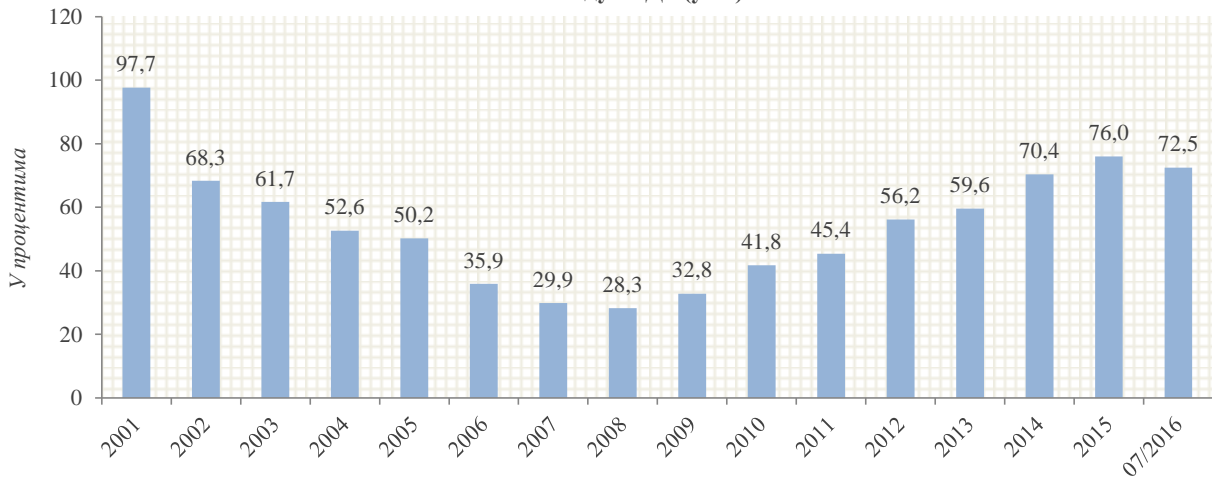
Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Месечна промена стања јавног дуга
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
31.08.2015	-26,9	-13,9	-139,6	-9,0	-189,4
30.09.2015	248,1	-15,5	-1,1	-5,6	225,9
31.10.2015	125,6	-12,9	192,2	-42,0	262,9
30.11.2015	125,6	-12,9	194,1	-42,0	264,8
31.12.2015	318,1	-30,1	-155,9	-16,7	115,5
31.01.2016	-6,6	-13,5	38,0	-6,6	11,2
29.02.2016	65,1	-14,1	-2,9	-12,9	35,3
31.03.2016	-41,0	-26,2	-315,6	-32,5	-415,4
30.04.2016	-199,3	-14,1	28,5	3,3	-181,6
31.05.2016	-91,9	-12,8	140,4	-4,2	31,5
30.06.2016	-91,7	-20,2	27,9	-25,4	-109,4
31.07.2016	160,7	-22,0	83,3	-21,3	200,7

Стање и структура јавног дуга



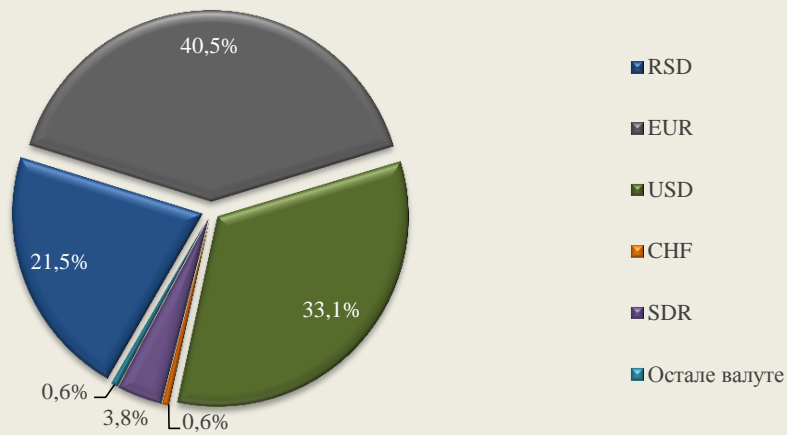
СТРУКТУРА ЈАВНОГ ДУГА

Јавни дуг/БДП(у %)*

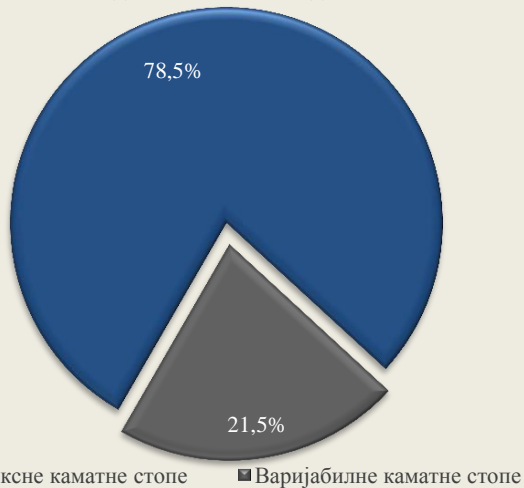


*коришћен БДП према методологији ЕСА 2010

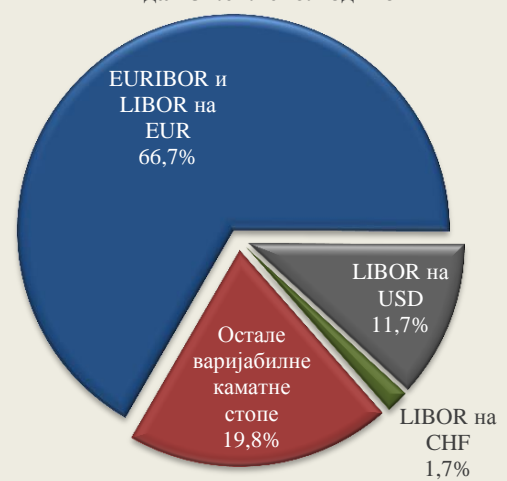
Валутна структура јавног дуга на дан 31.07.2016. године



Структура каматних стопа на дан 31.07.2016. године



Структура варијабилних каматних стопа на дан 31.07.2016. године



АНАЛИЗА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ ЕМИТОВАНИХ НА ДОМАЋЕМ ФИНАНСИЈСКОМ ТРЖИШТУ

Преглед емитованих недоспелих државних динарских хартија од вредности

Шестомесечни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
03.03.16	01.09.16	3.000.000.000	2.893.900.000	2.893.900.000	3,25%	9.838,35	96,46%	
Педесеттронеделњи државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
23.09.15	30.09.16	10.000.000.000	15.559.780.000	10.000.000.000	5,00%	9.509,97	100,00%	
13.10.15	20.10.16	10.000.000.000	7.779.800.000	5.429.800.000	4,89%	9.520,24	54,30%	
10.11.15	17.11.16	10.000.000.000	21.744.180.000	10.000.000.000	4,09%	9.595,55	100,00%	
15.12.15	22.12.16	10.000.000.000	13.379.700.000	9.779.700.000	4,09%	9.595,55	97,80%	
12.01.16	19.01.17	10.000.000.000	13.347.040.000	9.897.040.000	4,09%	9.595,55	98,97%	
02.02.16	09.02.17	10.000.000.000	8.441.990.000	6.341.990.000	4,09%	9.595,55	63,42%	
15.03.16	23.03.17	10.000.000.000	3.273.180.000	1.673.180.000	4,01%	9.603,15	16,73%	
07.06.16	15.06.17	15.000.000.000	17.858.430.000	11.708.430.000	4,01%	9.603,15	78,06%	
27.07.16	04.08.17	10.000.000.000	10.606.720.000	4.906.720.000	3,59%	9.643,23	49,07%	
Двогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
30.09.14	02.10.16	10.000.000.000	5.612.370.000	4.336.040.000	8,00%	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	8,00%	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	8,00%	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	8,00%	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	8,00%	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	8,00%	7,20%	10.144,24	100,00%
02.09.15	04.09.17	10.000.000.000	13.551.470.000	9.451.470.000	6,00%	6,80%	9.854,96	94,51%
22.10.15	26.10.17	15.000.000.000	18.019.900.000	11.172.960.000	6,00%	4,95%	10.195,38	74,49%
10.12.15	14.12.17	10.000.000.000	13.687.360.000	9.497.430.000	6,00%	4,95%	10.195,38	94,97%
28.01.16	01.02.18	25.000.000.000	12.709.490.000	9.609.490.000	4,00%	4,95%	9.823,23	38,44%
10.03.16	01.02.18	15.390.510.000	11.281.120.000	8.681.120.000	4,00%	4,95%	9.880,08	56,41%
13.06.16	01.02.18	6.709.390.000	14.556.440.000	6.418.930.000	4,00%	4,30%	10.100,71	95,67%

Трогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
13.08.13	15.08.16	10.000.000.000	3.680.710.000	3.420.710.000	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	8,23%	10.454,26	22,21%
10.09.15	27.04.18	38.893.240.000	38.339.980.000	23.486.110.000	10,00%	6,59%	11.169,65	60,39%
18.02.16	22.02.19	110.000.000.000	41.601.050.000	31.576.990.000	6,00%	5,95%	10.013,38	28,71%
28.04.16	22.02.19	78.423.010.000	34.479.790.000	20.706.390.000	6,00%	5,37%	10.278,83	26,40%
24.06.16	22.02.19	57.716.620.000	8.358.030.000	6.558.030.000	6,00%	5,37%	10.358,29	11,36%
Петогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
24.01.12	26.01.17	3.000.000.000	4.908.160.000	2.703.660.000	10,00%	14,70%	8.375,83	90,12%
29.05.12	31.05.17	3.000.000.000	520.000.000	520.000.000	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	10,50%	9.812,86	25,31%
23.07.13	25.07.18	5.000.000.000	1.167.170.000	367.170.000	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	10,80%	9.702,83	60,89%
20.10.15	22.10.20	20.000.000.000	18.342.110.000	13.987.400.000	8,00%	6,50%	10.623,35	69,94%
Седмогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
05.03.13	07.03.20	3.000.000.000	3.811.230.000	3.000.000.000	10,00%	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	10,00%	12,25%	8.981,24	69,26%
24.09.13	26.09.20	5.000.000.000	801.520.000	674.760.000	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	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	10,00%	10,75%	9.784,22	100,00%
19.07.16	21.07.23	110.000.000.000	41.509.350.000	28.323.420.000	5,75%	5,98%	9.871,51	25,75%
Десетогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
21.10.14	23.10.24	10.000.000.000	12.725.610.000	9.325.970.000	10,00%	12,99%	8.376,90	93,26%

Преглед емитованих недоспелих државних евро деноминираних хартија од вредности

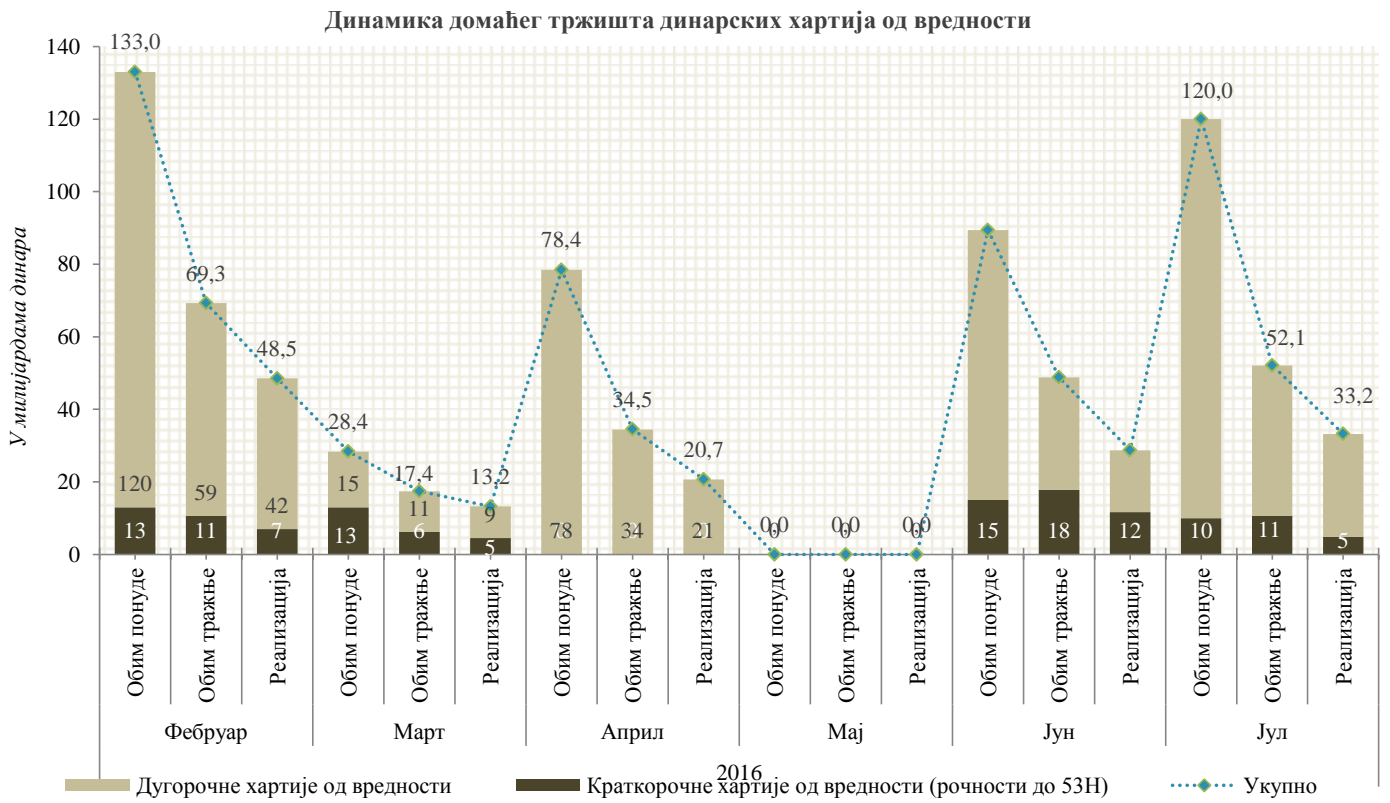
Педесеттронедельни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
19.08.15	26.08.16	50.000.000 €	30.962.000 €	30.962.000 €	1,58%	983,98 €	61,92%	
24.11.15	01.12.16	50.000.000 €	36.323.000 €	36.323.000 €	1,57%	984,08 €	72,65%	
06.01.16	16.01.17	50.000.000 €	104.089.000 €	49.584.000 €	1,19%	987,88 €	99,17%	
14.03.16	22.03.17	50.000.000 €	82.794.000 €	50.000.000 €	1,05%	989,30 €	100,00%	
09.05.16	17.05.17	50.000.000 €	95.604.000 €	50.000.000 €	0,89%	990,91 €	100,00%	
20.06.16	28.06.17	75.000.000 €	96.744.000 €	75.000.000 €	0,85%	991,32 €	100,00%	
Двогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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%	1.010,46 €	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%
15.07.15	17.07.17	50.000.000 €	48.068.000 €	42.068.000 €	2,00%	2,85%	983,70 €	84,14%
16.09.15	18.09.17	50.000.000 €	102.666.000 €	50.000.000 €	2,00%	2,22%	995,74 €	100,00%
19.11.15	23.11.17	100.000.000 €	85.805.000 €	85.695.000 €	2,00%	2,00%	1.000,00 €	85,70%
22.12.15	24.12.17	50.000.000 €	11.222.000 €	11.100.000 €	2,00%	1,79%	1.004,09 €	22,20%
01.02.16	03.02.18	100.000.000 €	87.942.000 €	62.442.000 €	1,50%	1,75%	995,13 €	62,44%
24.03.16	28.03.18	100.000.000 €	65.675.000 €	57.496.000 €	1,50%	1,40%	1.001,96 €	57,50%
12.05.16	03.02.18	37.558.000 €	56.384.000 €	37.558.000 €	1,50%	1,18%	1.009,67 €	100,00%
09.06.16	13.06.18	100.000.000 €	86.606.000 €	35.110.000 €	1,50%	1,18%	1.006,29 €	35,11%
21.06.16	13.06.18	64.890.000 €	39.770.000 €	34.770.000 €	1,50%	1,18%	1.006,62 €	53,58%
28.07.16	01.08.18	50.000.000 €	23.018.000 €	23.003.000 €	1,00%	1,09%	998,23 €	46,01%
Трогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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%
21.07.15	23.07.18	50.000.000 €	34.606.000 €	34.606.000 €	2,50%	3,85%	962,43 €	69,21%
24.12.15	28.12.18	50.000.000 €	23.225.000 €	23.165.000 €	2,50%	3,50%	971,98 €	46,33%
21.01.16	25.01.19	150.000.000 €	115.121.000 €	115.121.000 €	2,00%	3,40%	960,70 €	76,75%
03.02.16	25.01.19	34.879.000 €	77.738.000 €	34.879.000 €	2,00%	3,25%	965,67 €	100,00%
16.06.16	20.06.19	100.000.000 €	171.334.000 €	99.884.000 €	2,00%	2,59%	983,18 €	99,88%
22.06.16	24.06.19	150.000.000 €	51.360.000 €	51.360.000 €	2,00%	2,59%	983,18 €	34,24%
Петогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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%
27.10.15	29.10.20	50.000.000 €	67.955.000 €	50.000.000 €	3,00%	4,00%	955,48 €	100,00%
22.03.16	24.03.21	75.000.000 €	129.070.000 €	75.000.000 €	2,50%	3,45%	957,05 €	100,00%

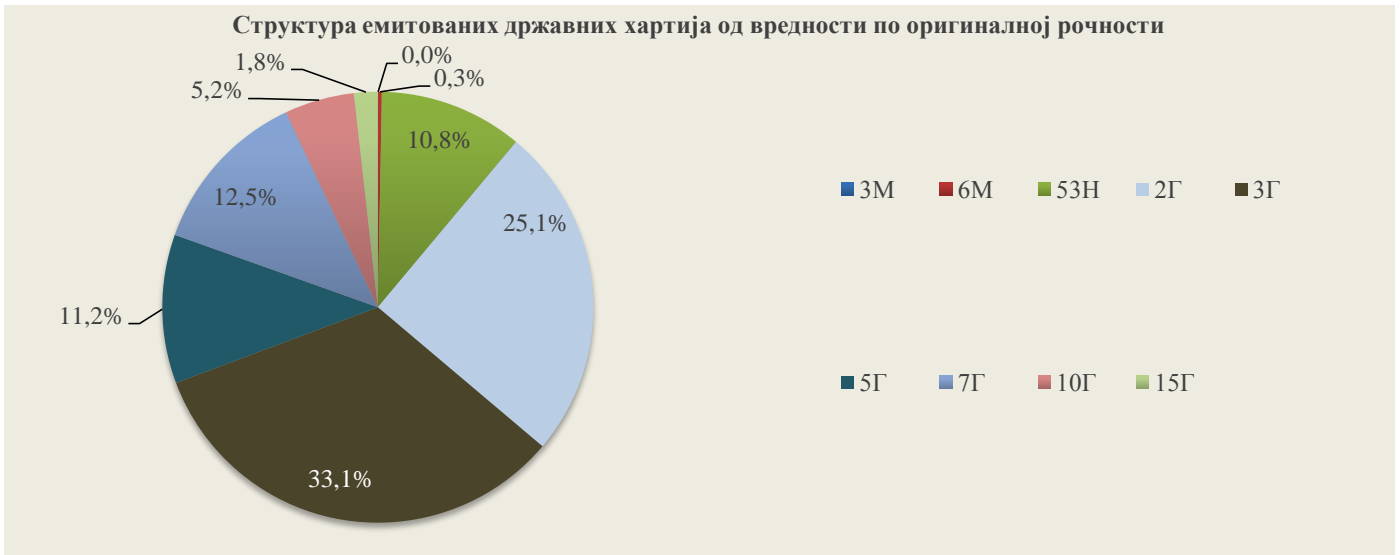
Десетогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
09.04.14	11.04.24	125.000.000 €	62.777.000 €	61.397.000 €	5,00%	5,50%	962,31 €	49,12%
04.06.14	11.04.24	63.603.000 €	37.641.000 €	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%
28.07.15	30.07.15	45.868 €	100.000.000 €	77.770.000 €	3,50%	4,50%	920,87 €	76,77%
04.12.15	30.07.25	23.235.000 €	43.076.000 €	23.235.000 €	3,50%	4,40%	942,76 €	100,00%
25.05.16	27.05.26	125.000.000 €	119.997.000 €	119.997.000 €	3,50%	4,20%	943,78 €	96,00%

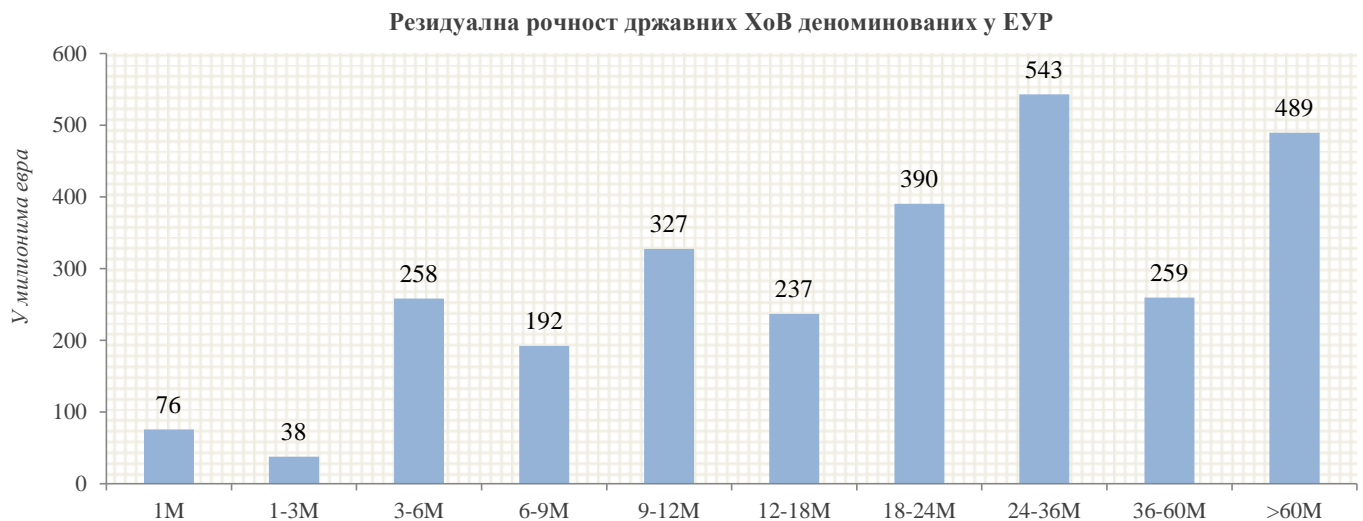
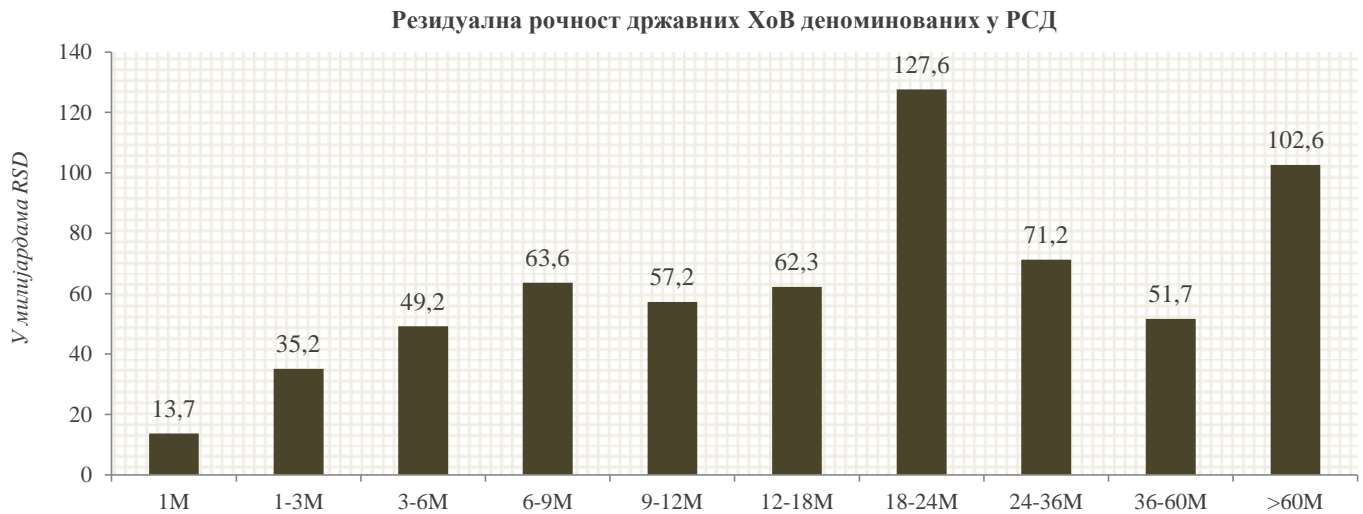
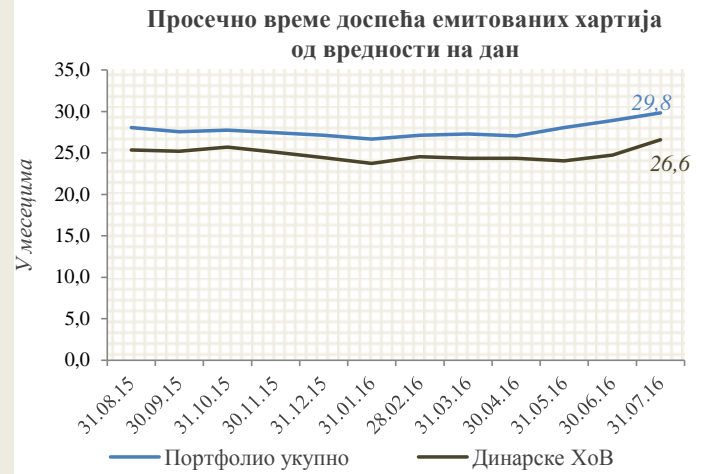
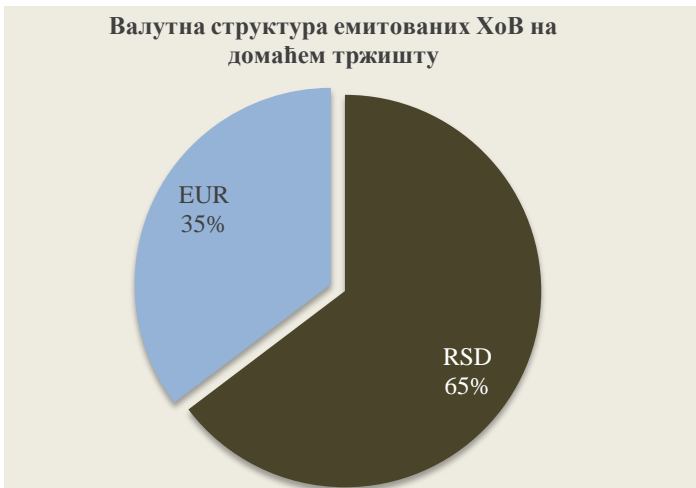
Петнаестогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000 €	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%

Двогодишње амортизационе облигације са варијабилним купоном						
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Фиксна маргина	Реализација	
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%	
12.08.15	14.08.17	10.000.000.000	10.000,00	0,94%	100,0%	
21.10.15	23.10.17	7.072.000.000	10.000,00	0,57%	70,72%	
11.02.16	17.02.18	9.950.000.000	10.000,00	0,45%	99,50%	
23.06.16	27.06.18	4.031.910.000	10.000,00	0,25%	40,32%	

*Купонска стопа = НБС реф.стопа + фиксна маргина







АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

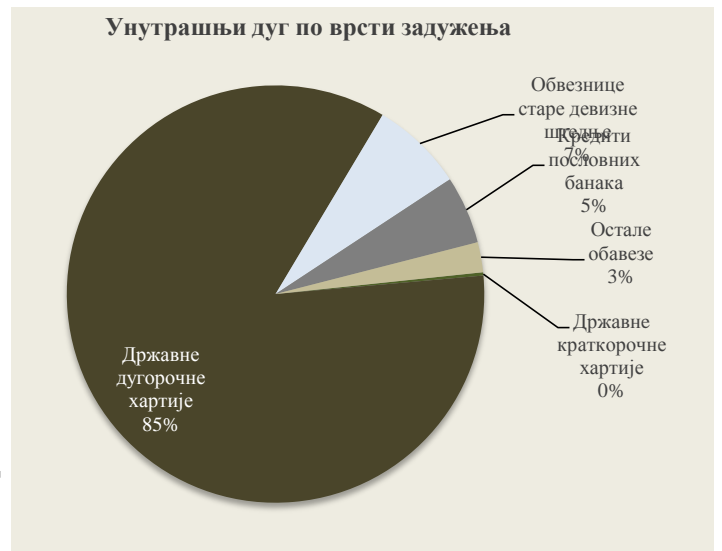
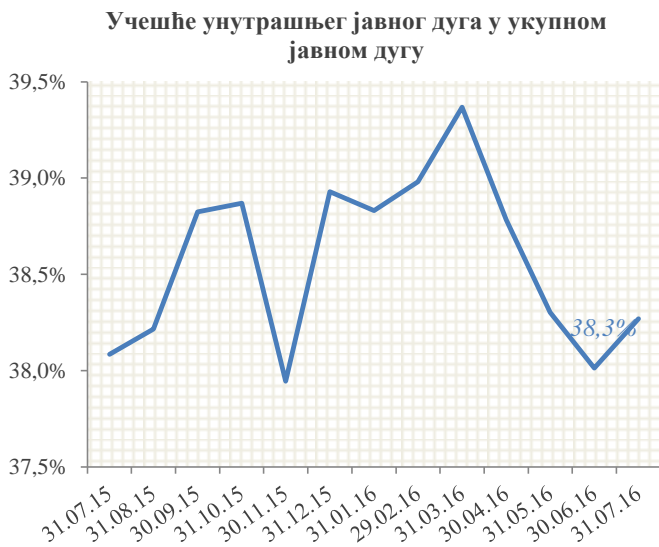
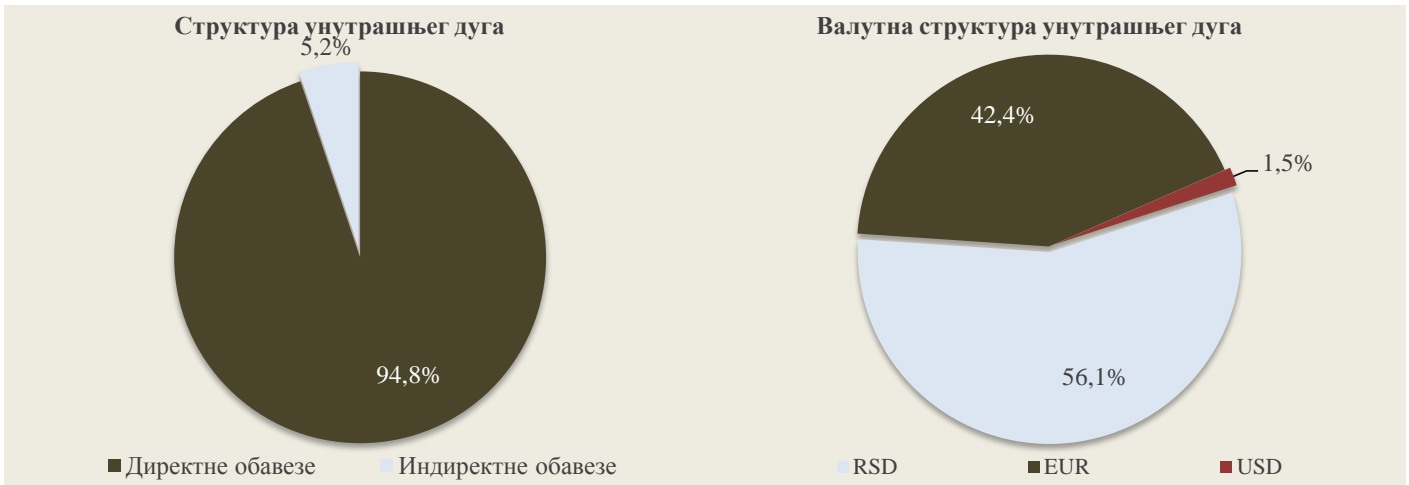
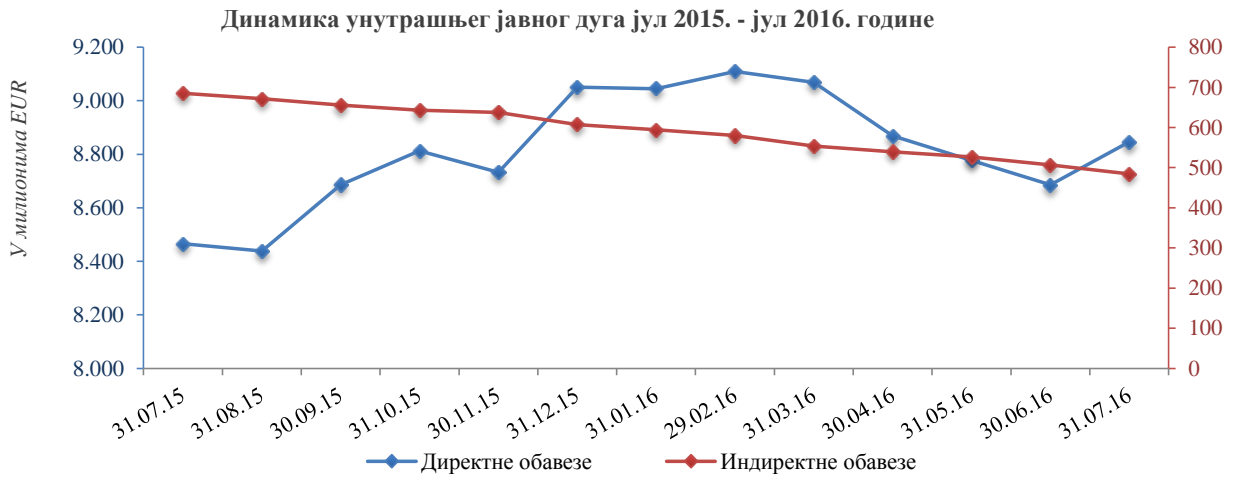
УНУТРАШЊИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ у оригиналној валути	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ			7.953.891
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	2.893.900	23.477
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	631.345.855	5.121.871
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	2.808.543	2.808.543
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			00
Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	20.000	00
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			6.821
Комерцијална банка a.d. Beograd- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	3.571
Комерцијална банка a.d. Beograd - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	3.250
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			885.422
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	569
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	668.146
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	00
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	21.569
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	5.909
Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС	RSD	478.149	3.879
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	00
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.751
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.819.199	04
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године	RSD	396.465	3.216
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.660.094	21.580
Републички фонд за пензијско и инвалидско осигурање - усклађивање пензија корисника војних пензија ост	RSD	10.000.000	29.773
Преузимање обавеза ЈП "Србијагас" Нови Сад према привредном друштву "НИС" ад Нови Сад	EUR	192.227	123.025
Програм о измени и допуни Програм мера за измиривање захтева регистрованих пољопривредних газдинст	RSD	10.124.041	00
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			8.846.135

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			484.687
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	17.500
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	42.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	27.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	24.000
ЈП Србијагас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	24.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	12.000
ЈП Србијагас - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	21.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	17.143
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	3.750
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	7.500
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	3.750
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	26.250
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	3.750
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	8.750
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	8.750
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	14.861
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	30.000	22.292

ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	14.861
ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	USD	20.000	14.861
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	23.884
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	40.000	33.968
ЈП Србијарас - AIK banka a.d. Niš	USD	20.000	16.984
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	7.692
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	7.692
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	1.827
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	1.827
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	385
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	385
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd-	EUR	10.000	7.593
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	4.750
Галеника АД Београд -Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	5.500
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	16.500
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	20.000	11.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	7.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	1.750
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	2.500	1.750
Општина Косовска Митровица - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	4.511	2.005
Општина Звечан - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.002
Општина Зубин Поток - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.002
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	25.000	3.125
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	2.500
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	6.000	1.500
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	2.500
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	3.750
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.798
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	00
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			484.687

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

9.330.822

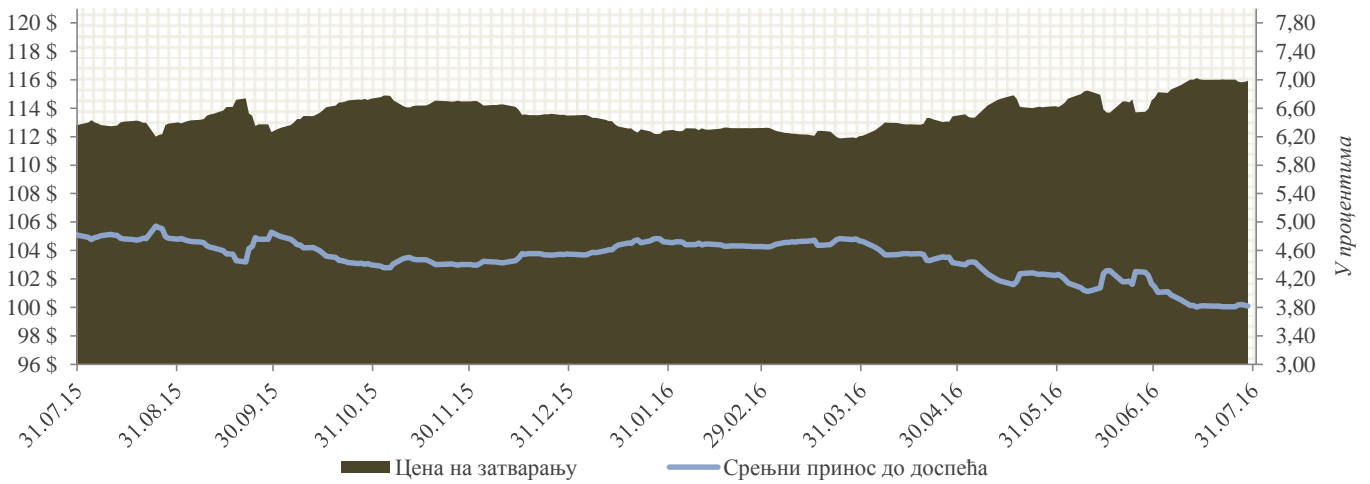


СПОЉНИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

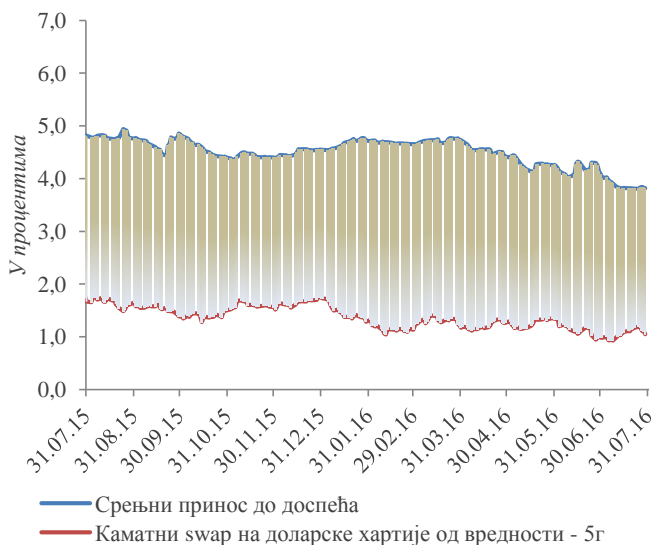
Еврообвезница Републике Србије 2021 са "Тар" емисијом
Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Датум доспећа: 28. септембар 2021. године
Купон: 7,25% са полугодишњом исплатом
*Обим емисије: USD 2,0 млрд
**Захтевана стопа приноса: 6,625%
Куповна цена: 104,179
Разлика у односу на референтну доларску обвезницу: 497,0 б.п.
Датум аукције: 27. септембар 2012. године
Листинг: Лондонска берза
<i>*Примарна емисија USD 1,0 млрд 21.9.2011.; Ре-отварање 27.9.2012. USD 1,0 млрд. **Захтевана стопа приноса на ре-отварању емисије.</i>

Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2021				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.07.16	115,924	3,817	1,0%	-6,6%
30.06.16	114,749	4,087	0,6%	-4,1%
31.05.16	114,088	4,262	0,5%	-3,6%
30.04.16	113,467	4,419	1,3%	-6,5%
31.03.16	112,066	4,726	-0,5%	1,5%
29.02.16	112,608	4,654	0,2%	-1,4%
31.01.16	112,409	4,722	-1,0%	3,8%
31.12.15	113,494	4,547	-0,9%	3,3%
30.11.15	114,479	4,402	-0,2%	0,0%
31.10.15	114,669	4,400	2,0%	-9,0%
30.09.15	112,435	4,834	-0,5%	1,6%
31.08.15	113,002	4,758	0,1%	-1,1%

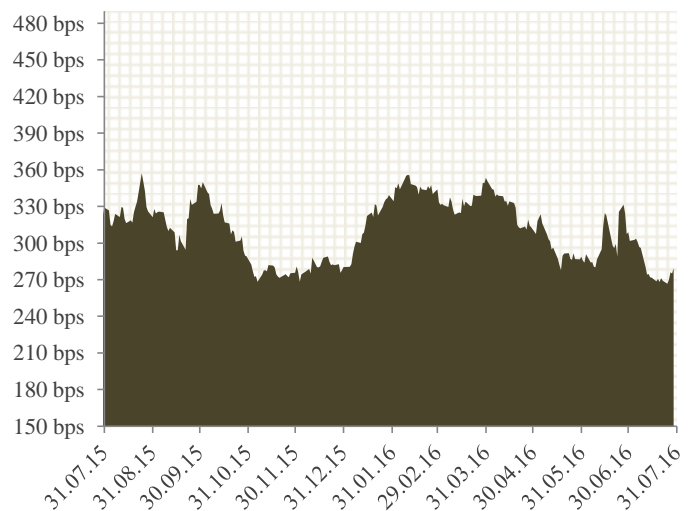
Крива цена/принос - Еврообвезница 2021 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



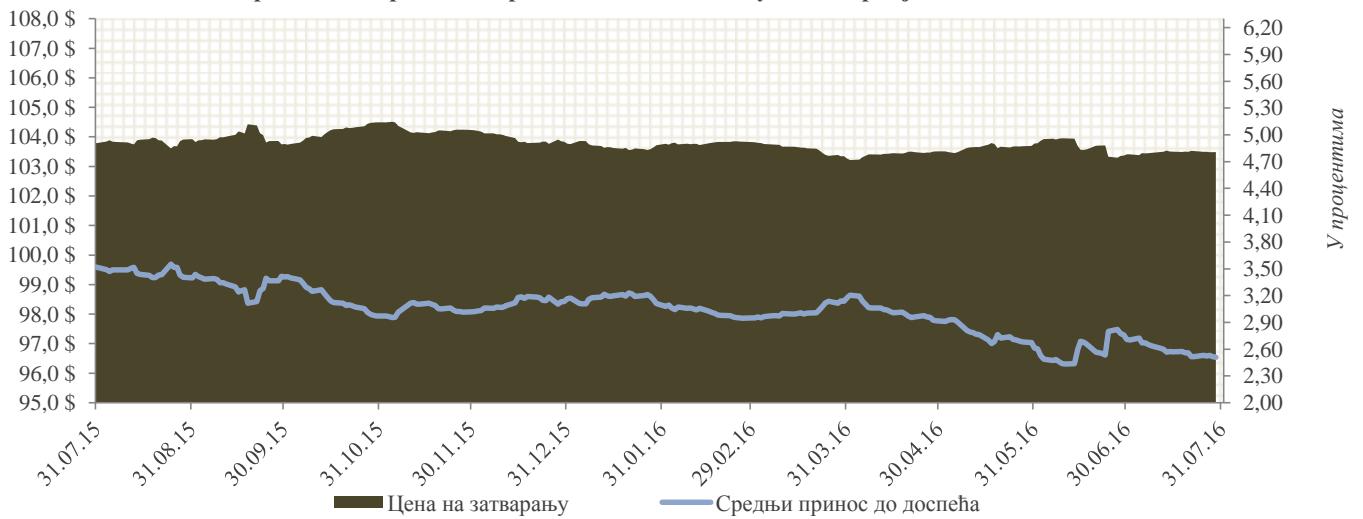
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



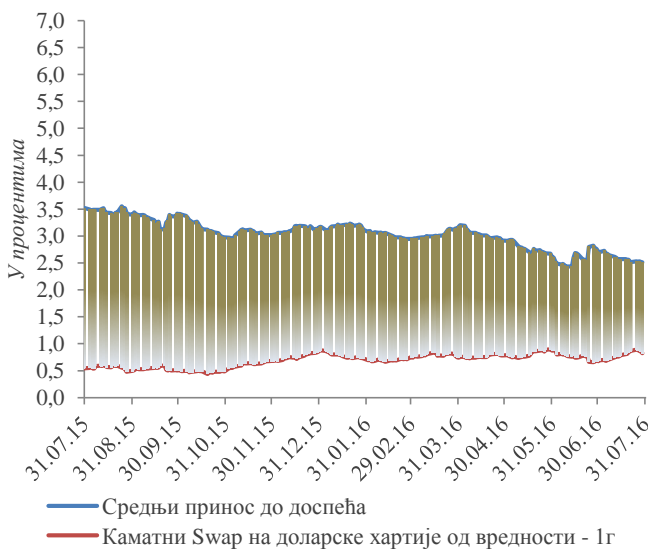
Еврообвезница Републике Србије 2017	
Емитент: Министарство финансија Републике Србије	
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch)	
Датум доспећа: 21. новембар 2017. године	
Купон: 5,25% са полугодишњом исплатом	
Обим емисије: USD 750,0 милиона	
Захтевана стопа приноса: 5,45%	
Куповна цена: 99,135	
Разлика у односу на референтну доларску обвезницу: 482,5 б.п.	
Датум аукције: 14. новембар 2012. године	
Листинг: Лондонска берза	

Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2017				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.07.16	103,486	2,510	0,1%	-7,4%
30.06.16	103,409	2,710	-0,4%	3,7%
31.05.16	103,777	2,613	0,3%	-10,4%
30.04.16	103,509	2,917	0,2%	-8,2%
31.03.16	103,267	3,176	-0,5%	7,7%
29.02.16	103,825	2,949	0,1%	-5,2%
31.01.16	103,718	3,110	-0,1%	-1,7%
31.12.15	103,770	3,164	-0,4%	4,8%
30.11.15	104,233	3,019	-0,2%	1,5%
31.10.15	104,494	2,973	0,7%	-12,8%
30.09.15	103,760	3,408	-0,2%	0,3%
31.08.15	103,923	3,397	0,1%	-3,4%

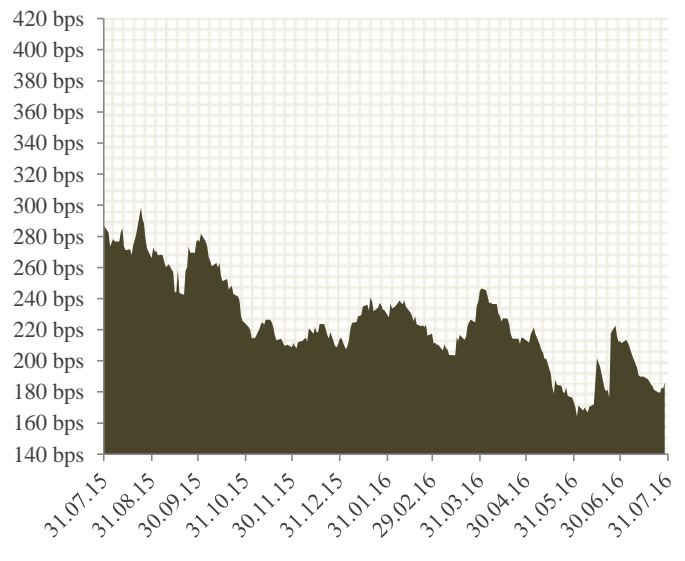
Крива цена/принос - Еврообвезница 2017 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



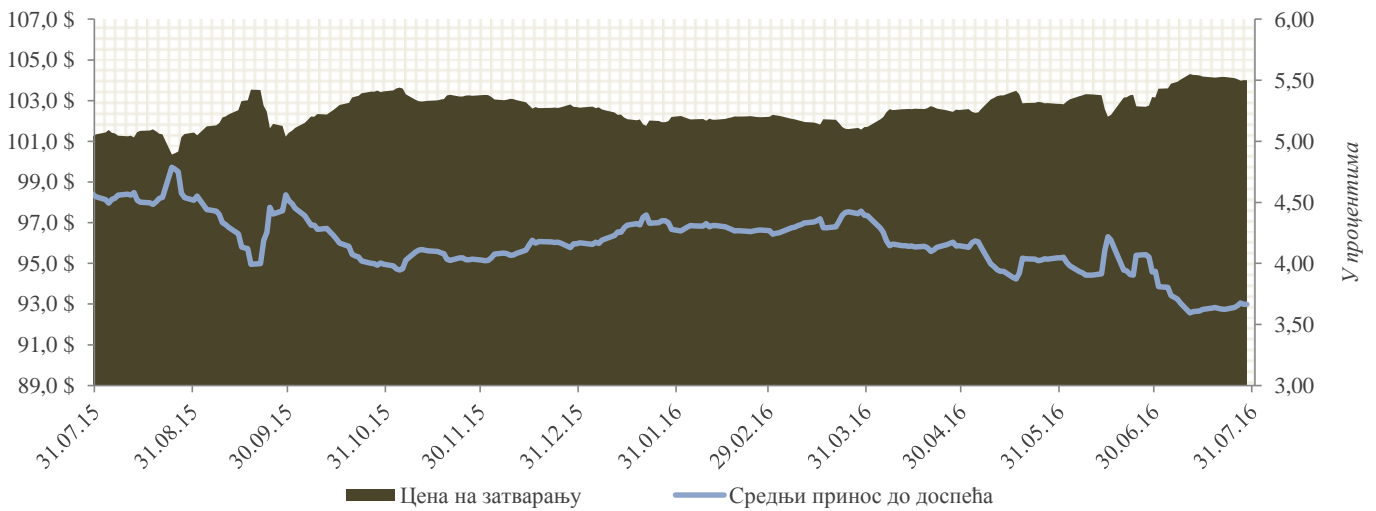
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



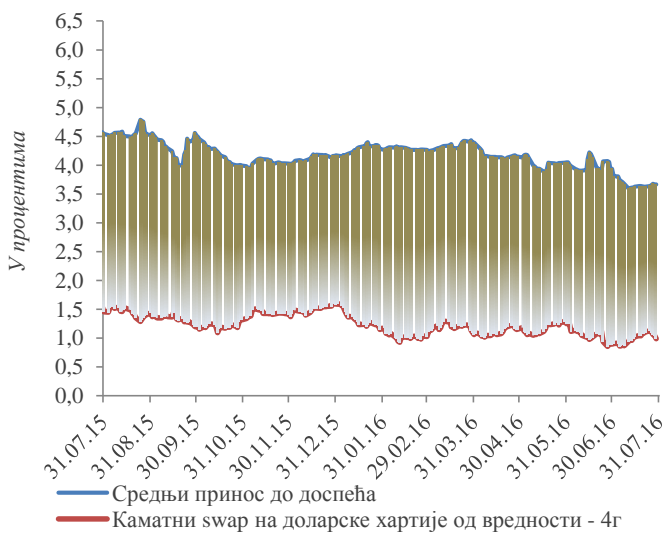
Еврообвезница Републике Србије 2020
Емитент: Министарство финансија Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Датум доспећа: 25. фебруар 2020. године
Купон: 4,875% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 1,5 млрд
Захтевана стопа приноса: 5,15%
Куповна цена: 98,401
Разлика у односу на референтну доларску обвезницу: 378,4 б.п.
Датум аукције: 14. фебруар 2013. године
Листинг: Лондонска берза

Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2020				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.07.16	104,002	3,666	0,8%	-6,8%
30.06.16	103,155	3,935	0,3%	-2,7%
31.05.16	102,838	4,046	0,3%	-2,4%
30.04.16	102,538	4,146	0,8%	-5,6%
31.03.16	101,710	4,391	-0,5%	2,9%
29.02.16	102,205	4,267	0,0%	-0,3%
31.01.16	102,195	4,280	-0,4%	2,7%
31.12.15	102,652	4,169	-0,6%	3,6%
30.11.15	103,268	4,026	-0,2%	0,8%
31.10.15	103,455	3,993	2,0%	-11,5%
30.09.15	101,423	4,513	0,0%	-0,1%
31.08.15	101,432	4,518	0,1%	-0,6%

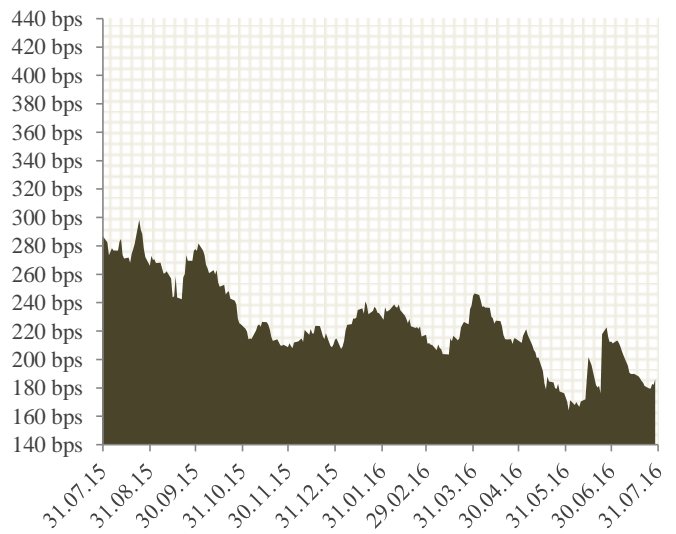
Крива цена/принос - Еврообвезница 2020 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



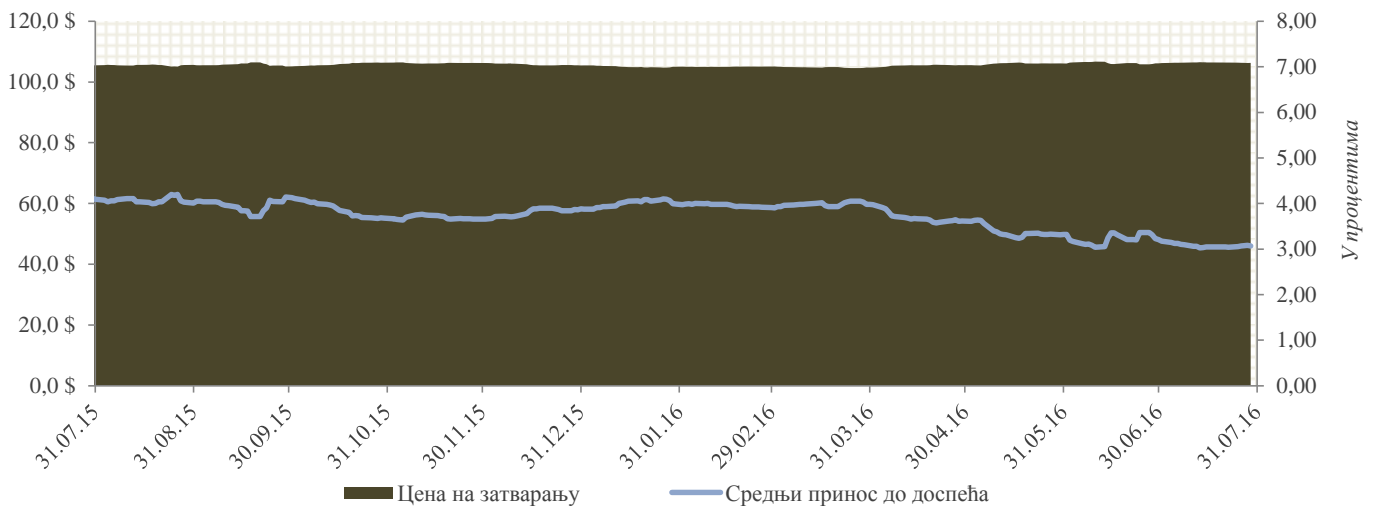
Еврообвезница Републике Србије 2018

Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
 Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); B1 (Moody's)
 Датум доспећа: 3. децембар 2018. године
 Купон: 5,875% са полугодишњом исплатом
 Обим емисије: USD 1,0 млрд
 Захтевана стопа приноса: 6,125%
 Куповна цена: 98,937
 Разлика у односу на референтну доларску обвезницу: 476,5 б.п.
 Датум аукције: 21. новембар 2013. године
 Листинг: Лондонска берза

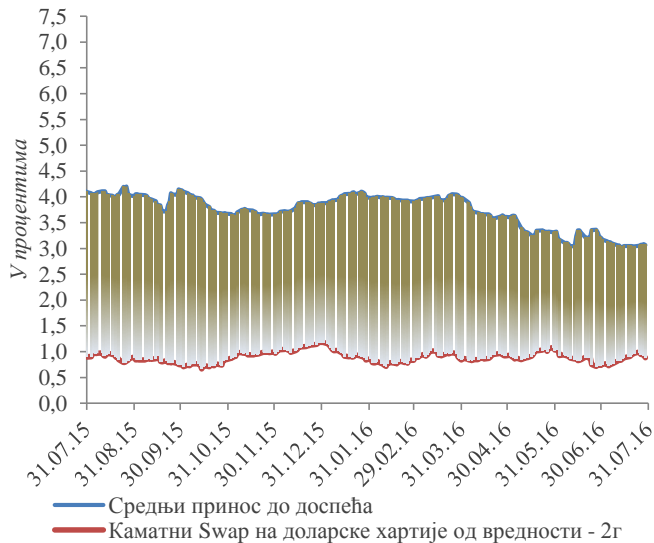
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2018

Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.07.16	106,277	3,068	0,1%	-4,4%
30.06.16	106,135	3,209	0,0%	-3,4%
31.05.16	106,086	3,321	0,5%	-8,1%
30.04.16	105,528	3,613	0,8%	-9,2%
31.03.16	104,736	3,981	-0,3%	1,8%
29.02.16	105,076	3,909	0,1%	-2,1%
31.01.16	104,993	3,993	-0,4%	2,9%
31.12.15	105,441	3,879	-0,8%	6,0%
30.11.15	106,245	3,660	-0,1%	-0,4%
31.10.15	106,354	3,675	1,2%	-11,1%
30.09.15	105,112	4,135	-0,5%	3,1%
31.08.15	105,622	4,012	0,1%	-2,1%

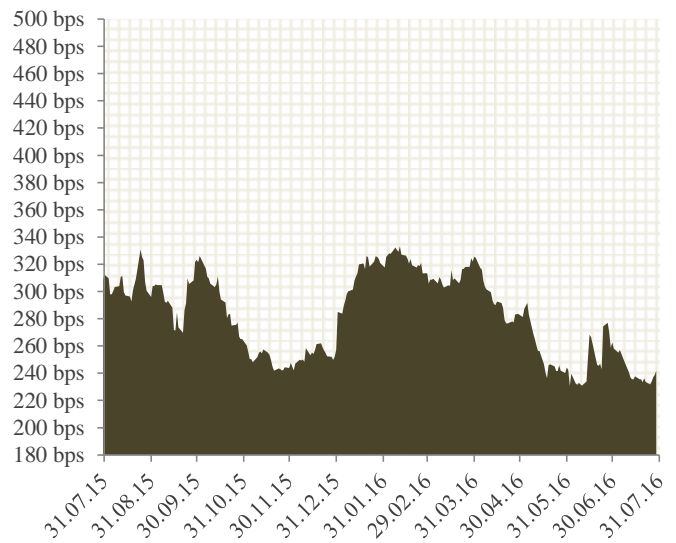
Крива цена/принос - Еврообвезница 2018 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности

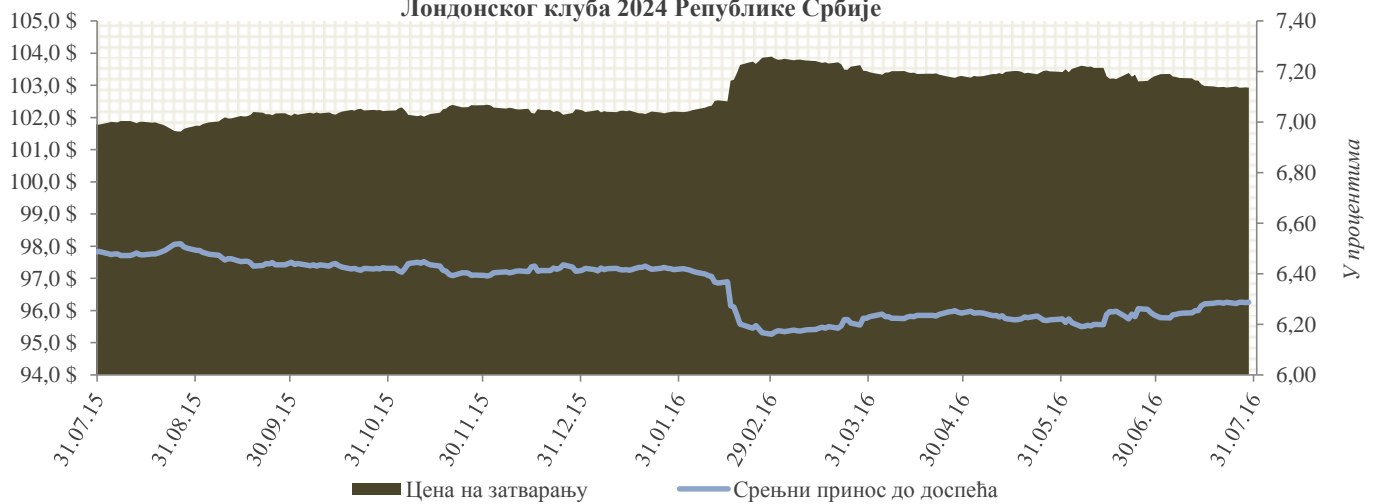


Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу

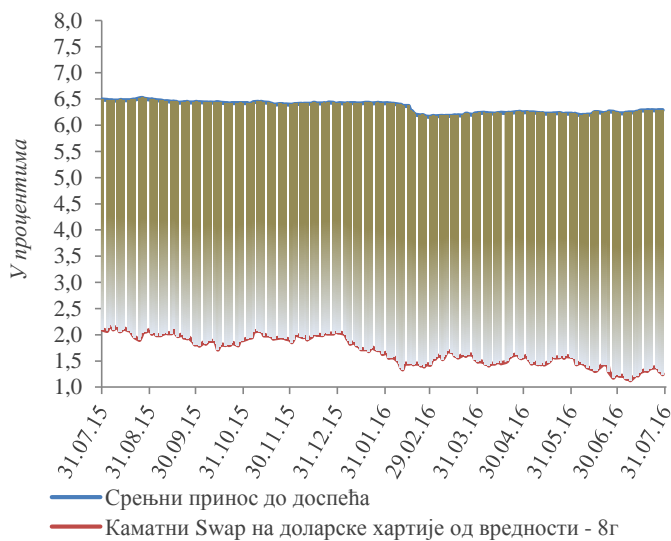


АМОРТИЗАЦИОНА ОБВЕЗНИЦА - ЛОНДОНДКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА (УСД)				
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Дисконтна вредност	Купонска стопа
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Средња цена и принос до доспећа				
Датум	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у %	Месечна промена приноса у %
31.07.2016	102,929	6,287	-0,4%	0,9%
30.06.2016	103,313	6,232	-0,1%	0,2%
31.05.2016	103,414	6,222	0,1%	-0,4%
30.04.2016	103,295	6,244	-0,1%	0,2%
31.03.2016	103,411	6,230	-0,5%	1,1%
29.02.2016	103,896	6,161	1,7%	-4,0%
31.01.2016	102,187	6,417	0,0%	0,0%
31.12.2015	102,227	6,414	-0,2%	0,3%
30.11.2015	102,386	6,394	0,2%	-0,4%
31.10.2015	102,211	6,422	0,1%	-0,4%
30.09.2015	102,059	6,446	0,3%	-0,7%
31.08.2015	101,748	6,492	0,0%	0,0%

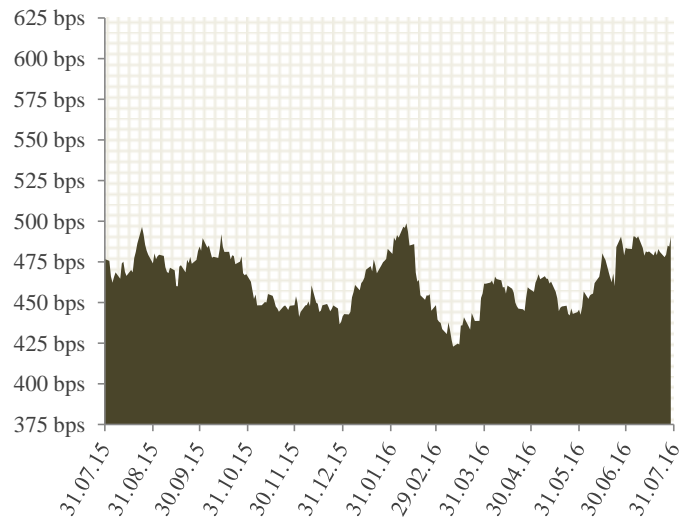
Крива цена/принос - Амортизационе обвезнице Лондонског клуба 2024 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА

СПОЉНИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)				
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR	
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ				1.847.909
IBRD A	EUR	477.430	290.898	
IBRD B	EUR	907.264	552.796	
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	8.949	
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	22.032	
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	11.230	4.857	
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	33.923	23.332	
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	5.347	
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900	
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	207.965	
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	8.461	
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	24.203	
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	73.529	73.529	
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	4.511	
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.300	144.272	
IBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	73.800	25.254	
IBRD - Пројекат хитне санације од поплава	EUR	227.480	176.356	
IBRD - Други пројекат здравства у Србији	EUR	29.100	2.404	
IBRD - Први програмски зајам за развој и реструктурирање државних предузећа	EUR	88.300	88.300	
IBRD - Пројекат унапређења земљишне администрације у Србији	EUR	36.200	2.549	
IBRD - Пројекат за унапређење конкурентности и запошљавања	EUR	89.500	6.094	
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ				421.921
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	38.292	
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	32.095	
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	51.257	
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	51.546	
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	53.039	
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	5.499	
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	3.271	
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	6.281	
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	6.288	
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.563	
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	12.902	
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	19.343	
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	14.145	
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	18.363	
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	18.082	
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	45.286	
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	36.796	
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.873	
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00	
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА				955.508
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	32.298	
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	19.392	
EIB - Apex Global 1	EUR	20.000	00	
EIB - Apex Global 2	EUR	45.000	15.254	
EIB - Apex зајам за МСП 3	EUR	250.000	92.357	
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	49.230	
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	88.917	
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	20.906	
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	34.890	
EIB - Apex зајам за МСП 4	EUR	250.000	160.961	
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	164.186	
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	121.245	
EIB - Унапређење објеката правосудних органа	EUR	15.000	7.000	
EIB - Apex зајам за МСП 5	EUR	150.000	138.870	
EIB - Рехабилитација и безбедност путева	EUR	100.000	10.000	

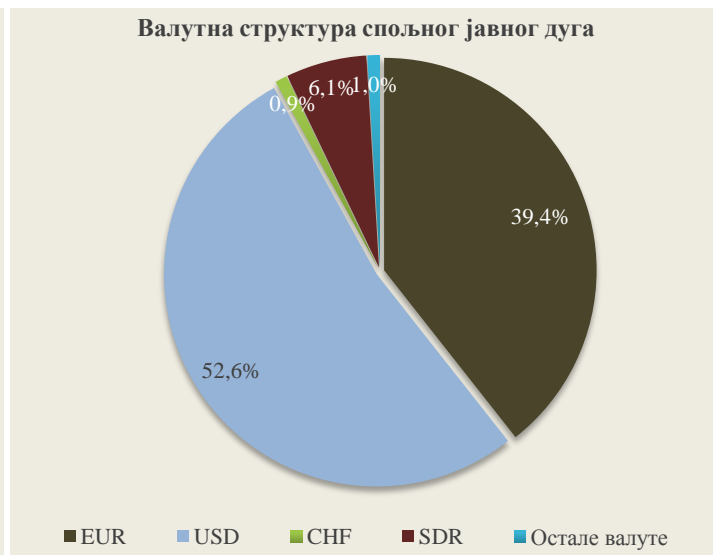
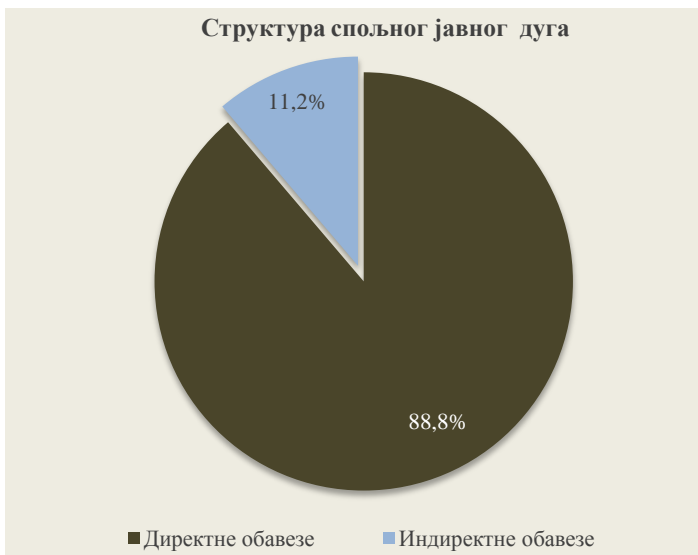
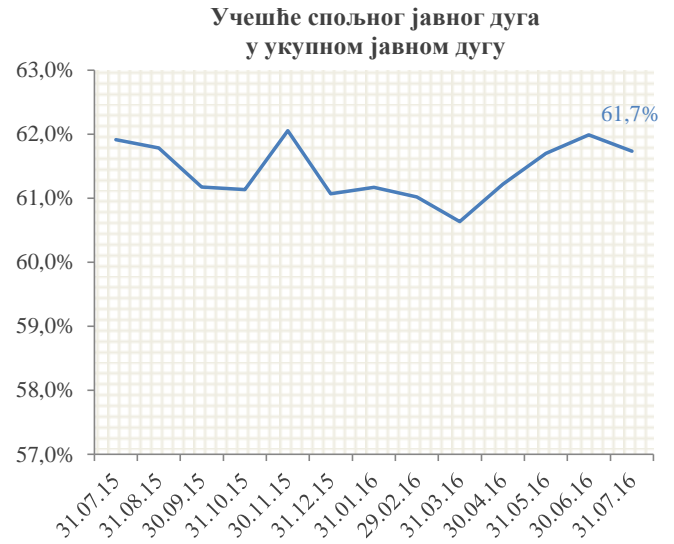
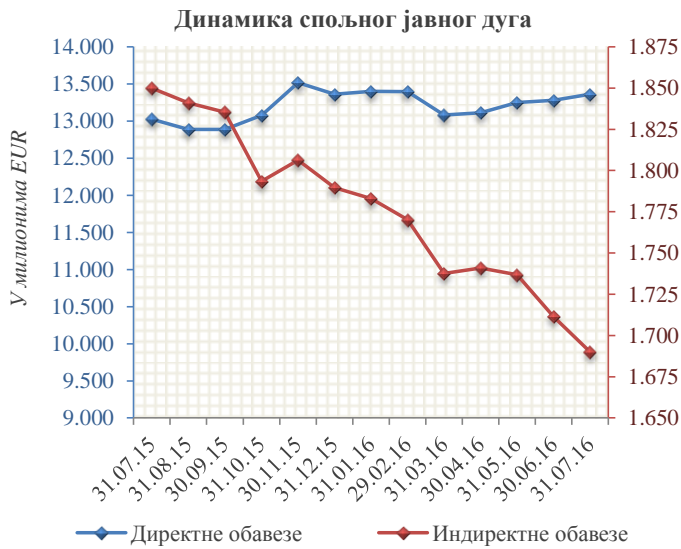
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ				59.434
ЕБРД - Коридор X	EUR	150.000		51.927
ЕБРД - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	100.000		7.507
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ				68.157
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000		7.110
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000		1.339
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000		7.252
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600		4.800
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000		30.530
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500		8.115
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000		7.011
СЕВ - Зајам за делимично финансирање изградње и опремања нове затворске установе у Панчеву	EUR	18.000		2.000
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА				2.637.259
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250		16.625
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000		15.000
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212		37.359
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900		21.995
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400		181.083
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љиг)	USD	301.000		111.300
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000		223.600
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / II фаза	USD	608.260		64.116
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715		305.101
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185		10.975
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453		40.298
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000		228.925
Влада Руске Федерације	USD	200.000		99.251
Влада Руске Федерације	USD	500.000		219.931
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000		159.416
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати)	USD	1.000.000		902.283
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ				4.736.984
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000		1.804.565
Еврообвезнице 2017	USD	750.000		676.712
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000		1.353.424
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000		902.283
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)				104.452
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000		3.495
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000		22.798
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000		10.118
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500		3.299
KfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехранбене индустрије	EUR	100.000		63.638
KfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији III	EUR	46.000		1.105
KfW - Пројекат енергетске ефикасности у јавним објектима	EUR	15.000		00
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА				1.619.446
Париски клуб	USD	2.619.698		1.336.251
Лондонски клуб	USD	1.080.000		283.195
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ				130.600
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500		30.600
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000		100.000
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД				487.196
ММФ - средства алокације	SDR	388.371		487.196
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА				292.600
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита и рефинансирање дуга РС према иностранст	EUR	292.600		292.600
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)				13.361.465

СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			363.809
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	39.599	00
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	15.155
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	4.074
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	32.700	1.225
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	61.401
ЈП ЕМС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	34.094	00
АД Железнице Србије - Санација коридора X	EUR	56.988	2.590
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	59.834	27.813
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	85.797
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	26.137
АД Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору X	EUR	95.000	831
ЈП Путеви Србије - Доградња коридора X	EUR	76.000	6.909
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	25.383
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	48.217
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже и изградња подземног складишта	EUR	150.000	31.579
ЈП Емисиона техника и везе - Прелазалак са аналогног на дигитални сигнал	EUR	18.000	16.176
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе доо	EUR	29.880	4.616
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	2.850
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	3.056
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			843.173
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	14.693
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	18.410
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромреже ЈП ЕМС	EUR	24.500	22.169
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	32.382
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	62.433
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	58.413
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	15.027
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	112.629
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	32.067
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	32.033
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	44.000
ЈП Путеви Србије -Обилазница око Београда Б	EUR	40.000	29.000
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	31.280	16.747
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	6.914
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	80.417
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	31.250
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	71.279
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	69.235
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	79.075
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	15.000
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)			54.058
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	12.000
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	16.074
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	18.291
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности путем еколошког управљања квалитетом угља у РБ Колубара	EUR	65.000	7.694
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			44.759
ЈП ЕПС - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	2.483	497
АД Железнице Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	35.769	7.154
ЈП Путеви Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	185.545	37.109
УКУПНО ЕУРОФИМА			47.895
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	39.606
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	00
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	8.290

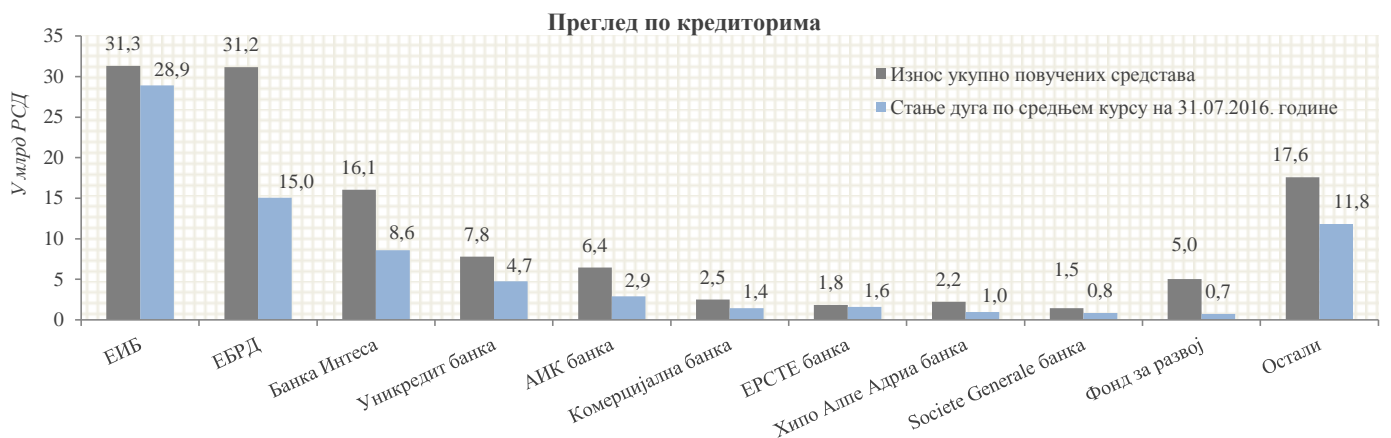
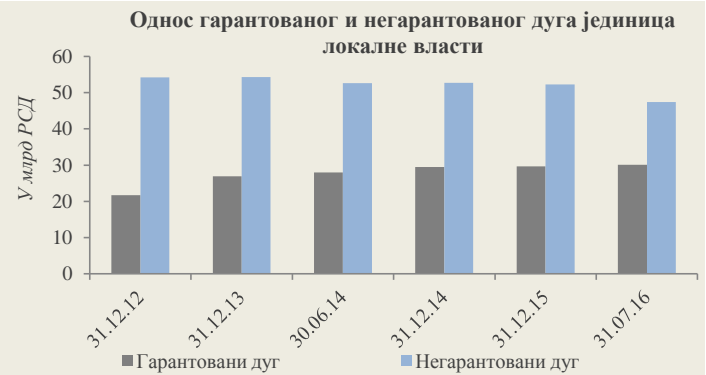
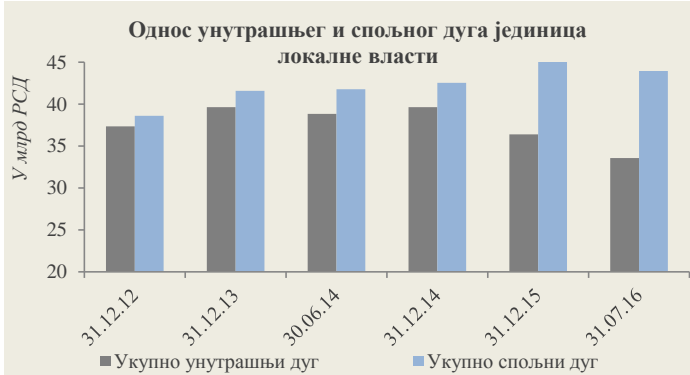
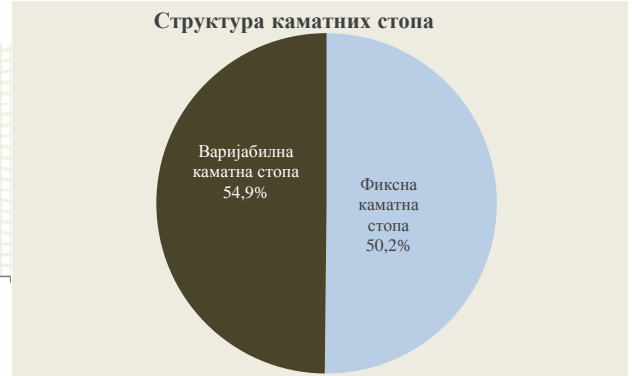
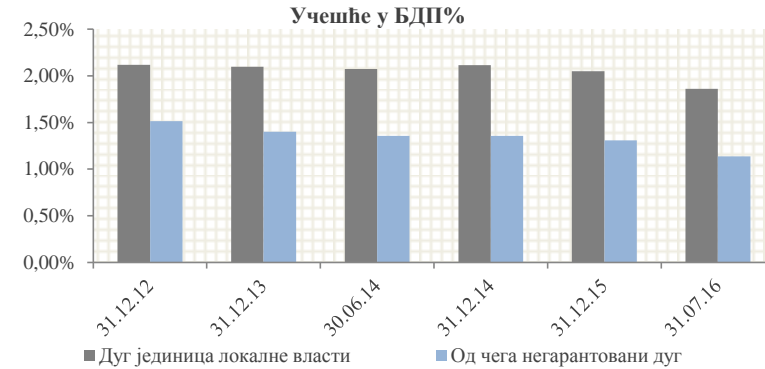
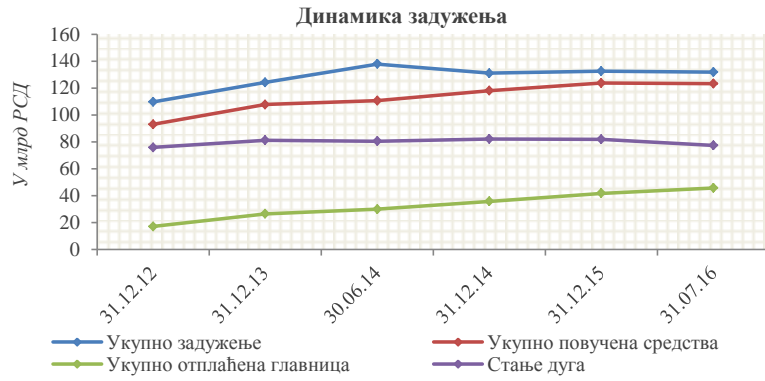
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ				14.988
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	13.321	
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.667	
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ				4.873
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	4.873	
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА				48.064
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	14.602	
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	33.462	
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА				268.460
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој- Пројекат железничка	KWD	10.000	26.236	
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000	17.647	
ЈП Србијагас - Обавезе према Amsterdam Trade Bank N.V.	EUR	20.000	7.059	
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	30.000	12.353	
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch - Пројекат Јужни ток	EUR	30.000	11.250	
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank	EUR	100.000	43.750	
ЈП Србијагас - Обавезе према NBG Bank Malta LTD	USD	20.000	14.861	
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250	81.024	
РТБ Бор ДОО.- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000	48.780	
Галеника АД Београд - Обавезе према Erste GСIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	10.000	5.500	
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)				1.690.080

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

15.051.546



АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ



КОНТАКТИ

Министарство финансија Републике Србије – Управа за јавни дуг, Поп Лукина 7 – 9 Београд

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

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

ЛИНКОВИ

- * Народна банка Републике Србије www.nbs.rs;
- * Министарство финансија Републике Србије www.mfin.gov.rs;
- * Народна скупштина Републике Србије www.parlament.gov.rs;
- * Влада Републике Србије www.srbija.gov.rs;
- * Републички завод за статистику www.stat.gov.rs;
- * Београдска Берза www.belex.rs;
- * Министарство финансија – Управа за трезор www.trezor.gov.rs;
- * Фискални савет Републике Србије www.fiskalnisaвет.rs;

