



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

## МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

*Анализа јавног дуга и дуга опште државе*

*Април 2019. године*

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

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

*Београд, април 2019. године*

*Број: 85*

## 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 правовремене 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 правилан 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 протеклом периоду. Мере фискалне консолидације, спроведене од стране Владе, дале су велики допринос стабилизацији јавних финансија Републике Србије. 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 2018. години остварила обим операција са државним хартијама од вредности на домаћем финансијском тржишту у износу од 303,4 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 извршено је смањење каматних стопа код гарантованих зајмова.

Услед успешне реализације фискалне стратегије, буџетски суфицит у 2018. години износи 32,2 млрд динара на нивоу централне државе. Остваривање суфицита је омогућило мањи обим задуживања државе од првобитно процењеног. Како се већина укупно прикупљених средстава у 2018. 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. Дугогодишњим развојем рочности криве приноси 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.

Емитовањем „бенчмарк“ обвезница, направљен је кључни фактор за даљи развој домаћег финансијског тржишта са посебним нагласком на пораст промета секундарног трговања. 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.

У 2019. години планиран је наставак развоја домаћег финансијског тржишта, емитовањем нових бенчмарк динарских државних обвезница. Планирани обим операција у складу са Законом о буџету Републике Србије за 2019. годину на домаћем финансијском тржишту износи укупно 360 млрд динара, од чега 270 млрд динара би било обезбеђено емитовањем динарских државних хартија од вредности, а 90 млрд динара емитовањем евро деноминираних државних хартија од вредности.

*в.д. директора  
Ана Триповић*

## 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 30. април 2019. године, учешће дуга деноминаног у динарима је износило 26,1%. 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, 68/2015 и 95/2018), као правном основу задуживања, Република Србија се може задуживати у домаћој и старој 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 репрограмиране 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

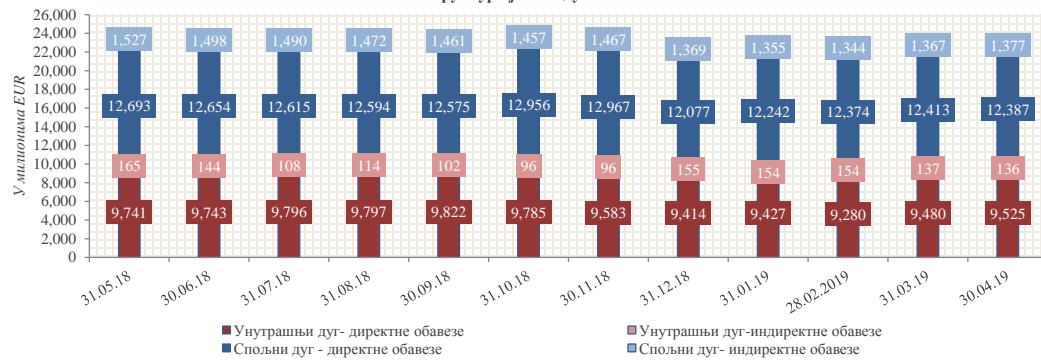
Стање и структура јавног дуга и дуга опште државе на дан 30.04.2019. године

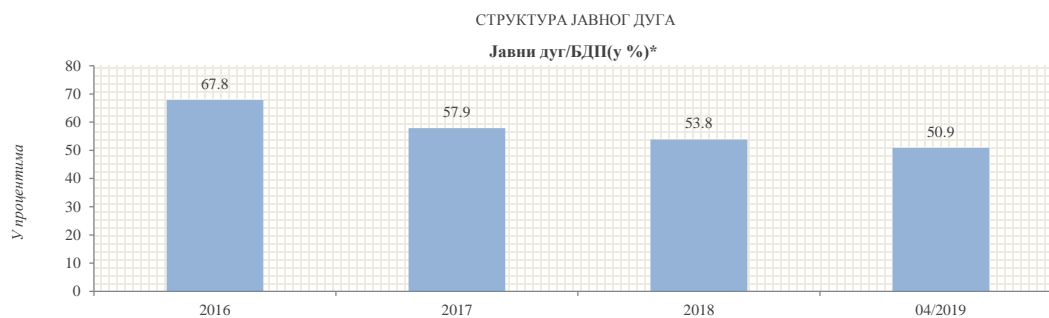
	EUR	USD	RSD	БДП %
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	9.525.110.947	10.656.689.758	1.123.531.604.201	20,7%
Спољни дуг	12.386.897.113	13.858.454.808	1.461.092.732.854	26,9%
<b>Директне обавезе укупно</b>	<b>21.912.008.059</b>	<b>24.515.144.566</b>	<b>2.584.624.337.056</b>	<b>47,6%</b>
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	136.036.984	152.198.115	16.046.201.633	0,3%
Спољни дуг	1.376.830.637	1.540.397.485	162.403.644.768	3,0%
<b>Индиректне обавезе укупно</b>	<b>1.512.867.621</b>	<b>1.692.595.601</b>	<b>178.449.846.402</b>	<b>3,3%</b>
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	243.463.499	272.386.851	28.717.664.013	0,5%
Спољни дуг	97.924.139	109.557.481	11.550.612.388	0,2%
<b>Негарантовани дуг локалне власти укупно</b>	<b>341.387.638</b>	<b>381.944.333</b>	<b>40.268.276.400</b>	<b>0,7%</b>
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије (D)</b>	<b>2.749.046</b>	<b>3.075.632</b>	<b>324.262.921</b>	<b>0,01%</b>
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>23.424.875.681</b>	<b>26.207.740.167</b>	<b>2.763.074.183.457</b>	<b>50,9%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>23.769.012.365</b>	<b>26.592.760.131</b>	<b>2.803.666.722.779</b>	<b>51,7%</b>

## ДИНАМИКА ЈАВНОГ ДУГА

Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Месечна промена стања јавног дуга
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
31.05.2018	192,2	-1,0	324,6	9,0	524,7
30.06.2018	2,5	-21,6	-39,1	-29,4	-87,6
31.07.2018	53,0	-35,9	-38,9	-7,4	-29,2
31.08.2018	0,6	5,9	-20,8	-17,6	-31,9
30.09.2018	24,9	-12,1	-19,6	-11,7	-18,5
31.10.2018	-36,8	-5,7	381,2	-3,4	335,3
30.11.2018	-201,6	-0,3	11,3	9,5	154,2
31.12.2018	-169,8	58,8	-890,1	-97,4	-1.098,4
31.01.2019	13,3	-0,4	165,2	-14,7	163,4
28.02.2019	-146,5	0,3	132,0	-11,1	-25,4
31.03.2019	199,8	-17,6	38,4	23,7	244,3
30.04.2019	44,9	-0,8	-25,7	9,5	27,9

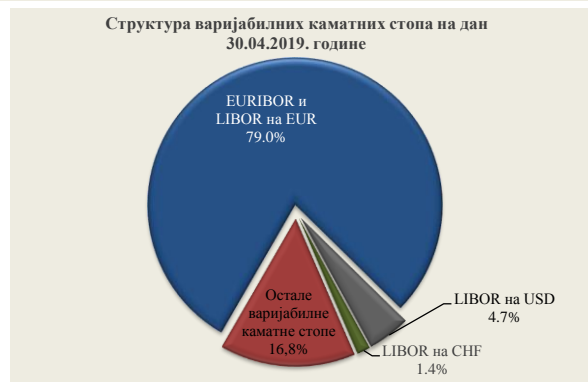
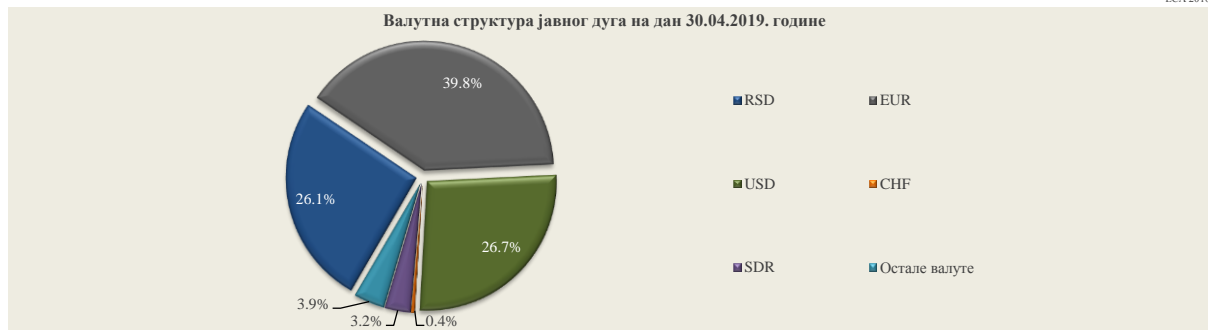
## Стање и структура јавног дуга





\*У складу са ревидираним БДП подацима за период 2015-2017. које је РЗС објавио 1. октобра 2018. године

\*коришћен БДП према методологији ЕСА 2010



## АНАЛИЗА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНИХ НА ДОМАЋЕМ ФИНАНСИЈСКОМ ТРЖИШТУ

## Преглед емитованих недоследних државних динарских хартија од вредности

Двогодишње државне облигације										
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација	
16.05.17	/	18.05.19	25.000.000.000	11.436.770.000	10.986.770.000	3,50%	4,65%	9.785,10	43,95%	
13.06.17	16.05.17	18.05.19	14.013.230.000	7.325.200.000	7.225.200.000	3,50%	4,65%	9.818,52	51,56%	
24.10.17	/	26.10.19	25.000.000.000	12.891.010.000	11.629.600.000	3,50%	4,05%	9.896,34	46,52%	
Укупно			50.000.000.000	31.652.980.000	29.841.570.000					
Трогодишње државне облигације										
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација	
03.04.17	/	05.04.20	110.000.000.000	22.103.670.000	15.423.670.000	4,50%	5,00%	9.863,84	14,02%	
11.04.17	03.04.17	05.04.20	94.576.330.000	16.259.700.000	14.509.700.000	4,50%	5,00%	9.874,54	15,34%	
04.05.17	03.04.17	05.04.20	80.066.630.000	8.187.610.000	7.887.610.000	4,50%	5,00%	9.908,05	9,85%	
06.07.17	03.04.17	05.04.20	72.179.020.000	10.307.250.000	10.107.250.000	4,50%	5,00%	9.991,66	14,00%	
02.08.17	03.04.17	05.04.20	62.071.770.000	11.261.900.000	8.163.400.000	4,50%	4,90%	10.048,51	13,15%	
31.08.17	03.04.17	05.04.20	53.908.370.000	17.248.280.000	15.151.270.000	4,50%	4,80%	10.112,33	28,11%	
06.11.17	03.04.17	05.04.20	38.757.100.000	18.496.850.000	14.695.270.000	4,50%	4,29%	10.311,06	37,92%	
30.01.18	03.04.17	05.04.20	24.061.830.000	9.115.350.000	8.367.050.000	4,50%	3,88%	10.495,87	34,77%	
28.02.18	03.04.17	05.04.20	15.694.780.000	16.698.030.000	15.694.780.000	4,50%	3,80%	10.546,29	100,00%	
15.01.19	/	17.01.22	100.000.000.000	18.283.070.000	18.283.070.000	3,75%	3,73%	10.005,58	18,28%	
20.02.19	15.01.19	22.02.19	81.716.930.000	42.216.900.000	42.186.900.000	3,75%	3,73%	10.041,27	51,63%	
19.03.19	15.01.19	22.02.19	39.530.030.000	12.071.180.000	11.271.180.000	3,75%	3,69%	10.081,48	28,51%	
23.04.19	15.01.19	22.02.19	28.258.850.000	7.095.800.000	7.095.800.000	3,75%	3,68%	10.118,60	25,11%	
Укупно			210.000.000.000	209.345.590.000	188.836.950.000					
Петогодишње државне облигације										
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација	
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%	
23.01.18	/	25.01.23	110.000.000.000	28.348.770.000	9.338.770.000	4,50%	4,30%	10.088,29	8,49%	
13.02.18	23.01.18	25.01.23	100.661.230.000	12.809.530.000	11.639.530.000	4,50%	4,28%	10.339,06	11,56%	
27.02.18	23.01.18	25.01.23	89.021.700.000	15.381.350.000	15.381.350.000	4,50%	4,25%	10.152,69	17,28%	
13.03.18	23.01.18	25.01.23	73.640.350.000	12.032.710.000	11.432.710.000	4,50%	4,20%	10.190,87	15,53%	
27.03.18	23.01.18	25.01.23	62.207.640.000	9.279.040.000	8.979.040.000	4,50%	4,15%	10.228,84	14,43%	
10.04.18	23.01.18	25.01.23	53.228.600.000	4.062.500.000	3.262.500.000	4,50%	4,15%	10.243,87	6,13%	
24.04.18	23.01.18	25.01.23	49.966.100.000	6.280.600.000	5.230.600.000	4,50%	4,15%	10.260,08	10,47%	
08.05.18	23.01.18	25.01.23	44.735.500.000	10.558.640.000	9.758.640.000	4,50%	4,15%	10.276,31	21,81%	
22.05.18	23.01.18	25.01.23	34.976.860.000	7.798.200.000	2.618.200.000	4,50%	3,99%	10.360,23	7,49%	
05.06.18	23.01.18	25.01.23	32.358.660.000	9.863.250.000	5.350.150.000	4,50%	3,95%	10.391,76	16,53%	
17.07.18	23.01.18	25.01.23	27.008.510.000	10.334.950.000	4.058.000.000	4,50%	3,80%	10.500,98	15,02%	
14.08.18	23.01.18	25.01.23	22.950.510.000	7.661.920.000	6.561.920.000	4,50%	3,75%	10.550,90	28,59%	
05.02.19	/	07.02.24	20.000.000.000	13.534.520.000	10.582.700.000	4,00%	4,00%	10.000,00	52,91%	
Укупно			165.000.000.000	176.122.270.000	127.315.690.000					
Седмогодишње државне облигације										
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација	
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	18.03.14	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	03.06.14	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	09.09.14	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	03.02.15	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%	
25.10.16	19.07.16	21.07.23	81.676.580.000	33.045.410.000	23.436.170.000	5,75%	5,64%	10.210,50	28,69%	
26.01.17	19.07.16	21.07.23	58.240.410.000	13.355.490.000	5.624.720.000	5,75%	5,64%	10.356,26	9,66%	
23.02.17	19.07.16	21.07.23	52.615.690.000	9.764.630.000	4.469.510.000	5,75%	5,60%	10.420,09	8,49%	
17.05.17	19.07.16	21.07.23	48.146.180.000	21.701.810.000	20.901.810.000	5,75%	5,60%	10.550,23	43,41%	
25.07.17	19.07.16	21.07.23	27.244.370.000	7.727.320.000	7.427.320.000	5,75%	5,60%	10.083,85	27,26%	
23.10.17	19.07.16	21.07.23	19.817.050.000	41.053.550.000	19.817.050.000	5,75%	5,00%	10.513,77	100,00%	
09.01.19	/	11.01.26	150.000.000.000	18.605.180.000	18.405.180.000	4,50%	4,57%	9.958,86	12,27%	
30.01.19	09.01.19	11.01.26	131.594.820.000	6.541.290.000	6.081.290.000	4,50%	4,57%	9.983,61	4,62%	
12.02.19	09.01.19	11.01.26	125.513.530.000	13.807.950.000	12.138.400.000	4,50%	4,57%	9.999,73	9,67%	
05.03.19	09.01.19	11.01.26	113.375.130.000	7.409.860.000	5.846.460.000	4,50%	4,54%	10.045,61	5,16%	
10.04.19	09.01.19	11.01.26	107.528.670.000	8.241.580.000	7.541.580.000	4,50%	4,52%	10.100,47	7,01%	
Укупно			360.000.000.000	353.430.190.000	250.559.290.000					
Десетогодишње државне облигације										
Датум аукције	Реотварање	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%	
06.02.18	/	08.02.28	110.000.000.000	54.347.940.000	26.420.380.000	5,88%	5,35%	10.398,59	24,02%	
20.02.18	06.02.18	08.02.28	83.579.620.000	24.178.200.000	18.052.040.000	5,88%	5,29%	10.466,39	21,60%	
06.03.18	06.02.18	08.02.28	65.527.580.000	23.282.370.000	20.357.370.000	5,88%	5,20%	10.560,71	31,07%	
20.03.18	06.02.18	08.02.28	45.170.210.000	8.360.820.000	8.360.820.000	5,88%	5,17%	10.605,05	18,51%	
03.04.18	06.02.18	08.02.28	36.809.390.000	4.182.050.000	3.982.050.000	5,88%	5,17%	10.624,37	10,82%	
15.05.18	06.02.18	08.02.28	32.827.340.000	29.088.870.000	14.507.900.000	5,88%	4,90%	10.898,98	44,19%	
10.07.18	06.02.18	08.02.28	18.319.440.000	7.514.580.000	6.773.500.000	5,88%	4,85%	11.018,26	36,97%	
07.08.18	06.02.18	08.02.28	11.545.940.000	5.414.880.000	3.102.380.000	5,88%	4,80%	11.096,72	26,87%	
Укупно			120.000.000.000	169.095.320.000	110.882.410.000					

## Преглед емитованих недоспелих државних евро деноминираних хартија од вредности

Педесеттронеделни државни записи									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
21.05.18	/	29.05.19	50.000.000 €	57.700.000 €	50.000.000 €	0,45%	995,38 €	100,00%	
Укупно			50.000.000 €	57.700.000 €	50.000.000 €				
Двогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
23.05.17	/	25.05.19	50.000.000 €	49.630.000 €	49.630.000 €	1,00%	1,04%	999,21 €	99,26%
22.06.17	/	22.06.19	69.578.000 €	69.578.000 €	69.578.000 €	1,00%	1,00%	1.000,00 €	100,00%
12.07.17	/	14.07.19	50.000.000 €	12.400.000 €	8.400.000 €	1,00%	1,04%	999,21 €	16,80%
14.09.17	/	18.09.19	50.000.000 €	26.800.000 €	26.800.000 €	1,00%	0,99%	1.000,20 €	53,60%
01.02.18	/	05.01.20	50.000.000 €	28.000.000 €	26.000.000 €	1,00%	0,96%	1.000,79 €	52,00%
22.03.18	/	26.03.20	50.000.000 €	12.812.000 €	12.812.000 €	1,00%	0,96%	1.000,79 €	25,62%
13.06.18	01.02.18	05.01.20	24.000.000 €	18.814.000 €	13.754.000 €	1,00%	0,65%	1.009,29 €	57,31%
19.02.19	/	21.02.21	150.000.000 €	71.000.000 €	71.000.000 €	1,00%	1,00%	1.000,00 €	47,33%
Укупно			469.578.000 €	289.034.000 €	277.974.000 €				
Трогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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%
12.12.16	22.06.16	24.06.19	98.640.000 €	76.658.000 €	43.395.000 €	2,00%	1,65%	1.018,00 €	43,99%
11.01.17	/	13.01.20	100.000.000 €	91.922.000 €	57.928.000 €	2,00%	1,89%	1.003,18 €	57,93%
22.03.17	/	24.03.20	50.000.000 €	34.619.000 €	34.619.000 €	2,00%	1,89%	1.003,18 €	69,24%
24.04.17	11.01.17	13.01.20	42.072.000 €	55.183.000 €	42.072.000 €	2,00%	1,89%	1.008,57 €	100,00%
21.06.17	/	23.06.20	75.000.000 €	47.548.000 €	47.378.000 €	2,00%	1,87%	1.003,76 €	63,17%
21.09.17	/	25.09.20	50.000.000 €	75.021.000 €	50.000.000 €	1,50%	1,85%	989,88 €	100,00%
20.11.17	/	22.11.20	50.000.000 €	34.879.000 €	24.848.000 €	1,50%	1,75%	992,76 €	49,70%
21.12.17	/	25.12.20	50.000.000 €	107.507.000 €	50.000.000 €	1,50%	1,49%	1.000,29 €	100,00%
02.02.18	/	06.02.21	50.000.000 €	84.510.000 €	50.000.000 €	1,50%	1,29%	1.000,00 €	100,00%
28.03.18	/	30.03.21	50.000.000 €	62.284.000 €	49.644.000 €	1,50%	1,24%	1.007,61 €	99,29%
20.04.18	/	24.04.21	75.000.000 €	27.972.000 €	26.972.000 €	1,25%	1,20%	1.001,46 €	35,96%
23.01.19	/	25.01.22	200.000.000 €	73.202.000 €	64.202.000 €	1,25%	1,25%	1.000,00 €	32,10%
12.03.19	23.01.19	25.01.22	135.798.000 €	25.034.000 €	25.019.000 €	1,25%	1,23%	1.002,25 €	18,42%
Укупно			1.000.000.000 €	1.019.033.000 €	717.321.000 €				
Петогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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	26.08.14	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%
08.09.16	/	12.09.21	100.000.000 €	138.617.000 €	100.000.000 €	2,50%	2,90%	981,63 €	100,00%
21.02.17	/	23.02.22	100.000.000 €	131.341.000 €	98.420.000 €	2,50%	2,69%	991,22 €	98,42%
31.05.17	/	02.06.22	100.000.000 €	125.501.000 €	100.000.000 €	2,50%	2,69%	991,22 €	100,00%
20.07.17	/	24.07.22	75.000.000 €	97.960.000 €	75.000.000 €	2,25%	2,60%	983,79 €	100,00%
21.11.17	/	23.11.22	50.000.000 €	99.221.000 €	50.000.000 €	2,25%	2,38%	993,94 €	100,00%
19.01.18	/	23.01.23	100.000.000 €	166.131.000 €	80.280.000 €	2,25%	1,95%	1.014,16 €	80,28%
19.02.18	19.01.18	23.01.23	19.720.000 €	25.575.000 €	15.775.000 €	2,25%	1,88%	1.018,98 €	79,99%
16.04.18	/	18.04.23	75.000.000 €	60.310.000 €	39.310.000 €	1,75%	1,78%	998,58 €	52,41%
29.01.19	/	31.01.24	250.000.000 €	53.248.000 €	41.248.000 €	1,75%	1,75%	1.000,00 €	16,50%
27.02.19	29.01.19	31.01.24	208.752.000 €	18.938.000 €	18.920.000 €	1,75%	1,74%	1.001,96 €	9,06%
22.04.19	29.01.19	31.01.24	189.832.000 €	10.013.000 €	9.950.000 €	1,75%	1,70%	1.006,33 €	5,24%
Укупно			1.150.000.000 €	1.272.959.000 €	888.182.000 €				
Седмогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
11.06.18	/	13.06.25	100.000.000 €	75.134.000 €	65.129.000 €	2,50%	2,50%	1.000,00 €	65,13%
Укупно			100.000.000 €	75.134.000 €	65.129.000 €				

Десетогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	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	09.04.14	11.04.24	63.603.000 €	37.641.000 €	37.641.000 €	5,00%	5,50%	970,22 €	59,18%
19.11.14	09.04.14	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	100.000.000 €	77.770.000 €	76.765.000 €	3,50%	4,50%	920,87 €	76,77%
04.12.15	28.07.15	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%
15.03.17	/	17.03.27	125.000.000 €	82.092.000 €	82.092.000 €	3,50%	4,00%	959,45 €	65,67%
13.07.17	15.03.17	17.03.27	42.908.000 €	27.430.000 €	18.430.000 €	3,50%	4,00%	972,07 €	42,95%
26.03.18	/	28.03.28	100.000.000 €	95.898.000 €	86.852.000 €	3,50%	3,50%	1.000,00	86,85%
16.01.19	/	18.01.29	100.000.000 €	72.701.000 €	69.701.000 €	3,25%	3,25%	1.000,00	69,70%
Укупно			575.000.000 €	652.722.000 €	602.072.000 €				

Петнаестогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	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	14.02.11	16.02.26	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000 €	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%
19.10.16	/	21.10.31	75.000.000 €	98.763.000 €	75.000.000 €	3,75%	4,20%	950,66 €	100,00%
06.09.17	/	08.09.32	75.000.000 €	52.601.000 €	52.601.000 €	3,75%	4,20%	950,66 €	70,13%
06.02.19	/	08.02.34	50.000.000 €	51.942.000 €	50.000.000 €	3,50%	3,60%	988,56 €	100,00%
Укупно			400.000.000 €	347.587.000 €	321.882.000 €				

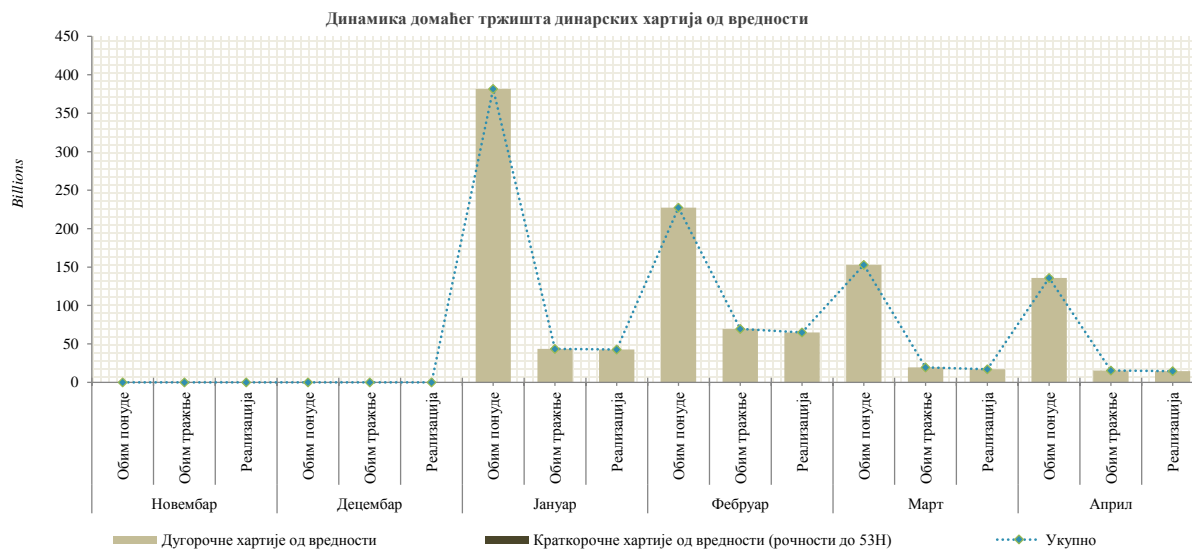
Доларске хартије од вредности					
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Номинална вредност	Купонска стопа	Реализација
20.09.2017	20.09.19	61.890.000 USD	61.890.000 USD	2,20%	100,00%
Укупно		61.890.000	61.890.000		

Двогодишње амортизационе облигације са варијабилним купоном					
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Фиксна маргина	Реализација
22.06.17	26.06.19	2.612.745.000	10.000,00	0,25%	52,25%
Укупно		2.612.745.000	10.000		

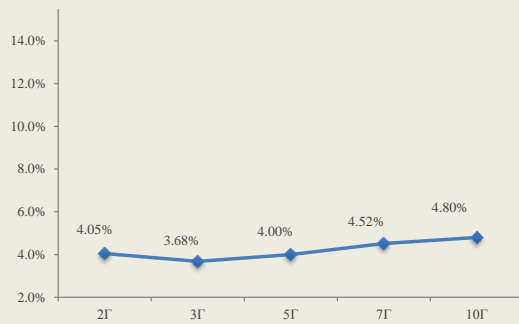
\*Купонска стопа = НБС реф. стопа + фиксна маргина

### Учешће страних лица приликом инвестирања у државне ХоВ

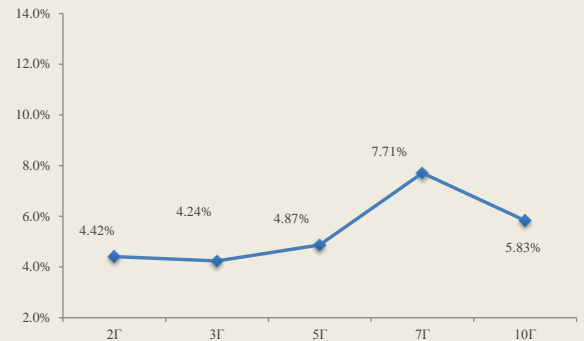
Страна правна лица	199.420.010.000	27,89%
Страна физичка лица	0	0



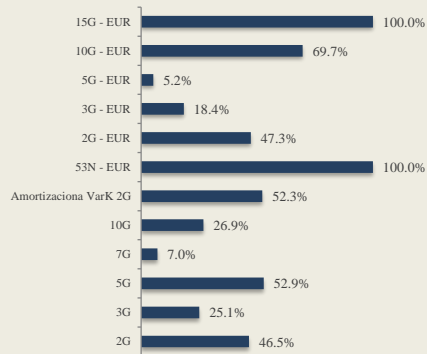
Преглед последњих извршних стопа динарских ХоВ



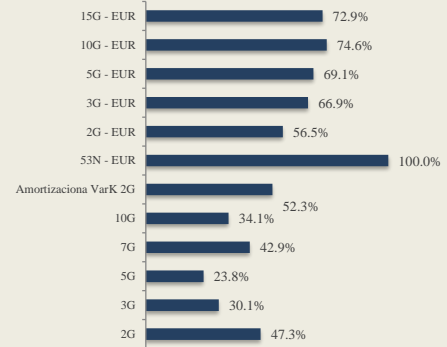
Преглед просечних извршних стопа динарских ХоВ



Процент реализације последње аукције



Просечан проценат реализације аукција





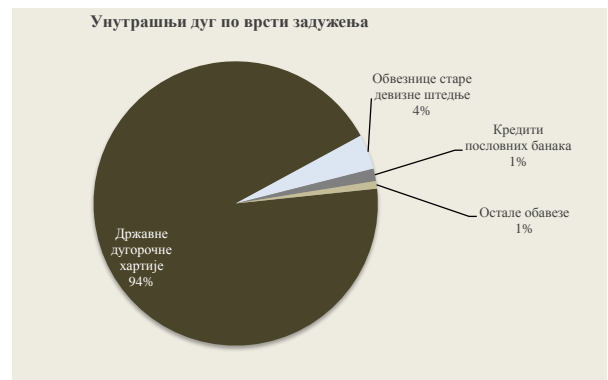
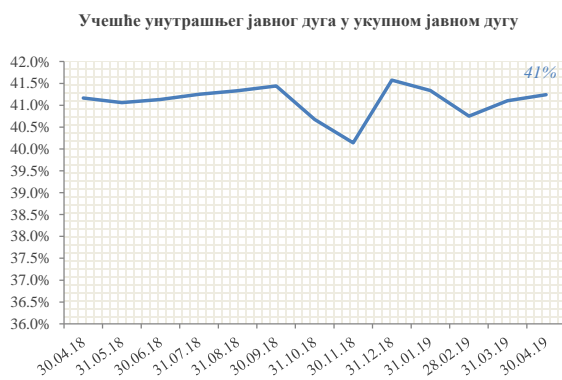
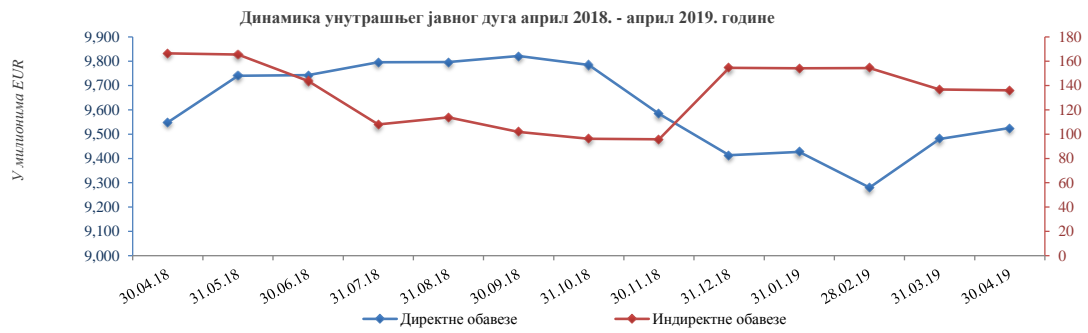
## АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

УНУТРАШЊИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ у оригиналној валути	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ</b>			
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	714.950.695	6.061.231
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	2.922.560	2.922.560
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у доларима	USD	61.890	55.318
<b>УКУПНО ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ</b>			
Дугорочне штедне обвезнице деноминване у динарима	RSD	193.110	1.637
Дугорочне штедне обвезнице деноминване у еврима	EUR	17.420	17.420
<b>УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ</b>			
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.000.000	383.553
Полоппривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	22.440
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	23.500.000	6.175
Обавеза Vojvodanske банке a.d. Novi Sad према НБС	RSD	526.662	4.465
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.631
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године	RSD	187.609	1.591
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.865.192	24.291
Преузимање обавеза Акционарског друштва за производњу петрохемијских производа, сировина и хемикалија „ХИП – Петрохемија“ Панчево п	EUR	105.000	16.800
<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)</b>			<b>9.525.111</b>

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНКАМА</b>			
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	2.250
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	2.000
ЈП Србијарас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	2.000
ЈП Србијарас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	1.000
ЈП Србијарас - Addiko Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	1.750
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	1.429
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	3.155
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	30.000	4.732
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	3.155
ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	USD	20.000	3.155
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијарас - Обавезе према NBG Bank Malta LTD	USD	20.000	3.155
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.286	4.286
ЈП Србијарас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	5.714	5.714
ЈП Србијарас - Banka Poštanska štedionica a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.286	4.286
ЈП Србијарас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	5.714	5.714
ЈП Србијарас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	30.000	30.000
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	20.000	11.551
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	1.481
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	3.350
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	00
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	1.500
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	375
<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)</b>			<b>136.037</b>

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

9.661.148



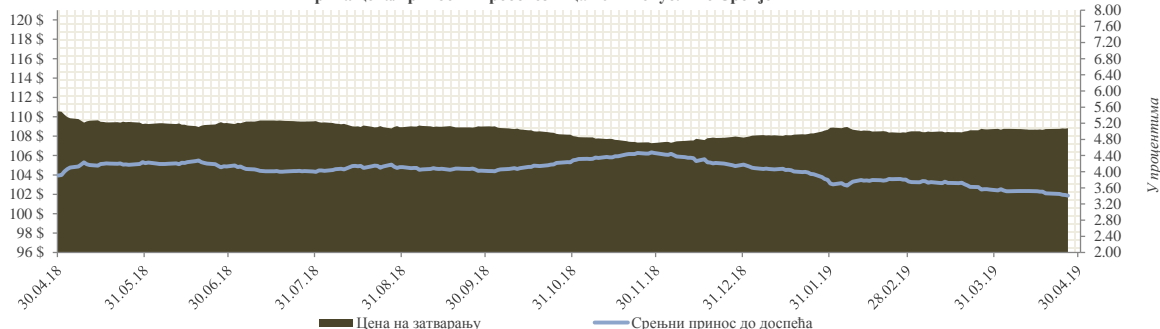
СПОЉНИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

**Еврообвезница Републике Србије 2021 са "Тар" емисијом**  
 Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије  
 Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); Ba3 (Moody's)  
 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

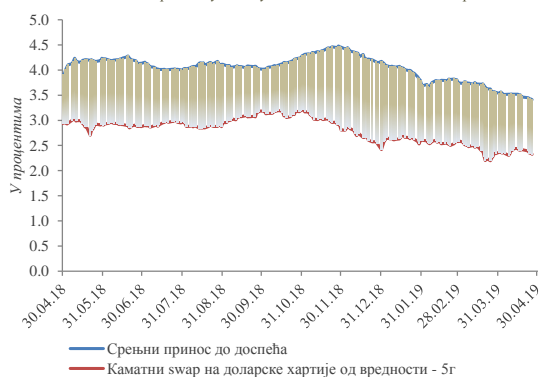
*\*Примарна емисија USD 1,0 млрд 21.9.2011.; Ре-отварање 27.9.2012. USD 1,0 млрд. \*\*Захтевана стопа приноса на ре-отварању емисије.*

Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2021				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
30.04.19	108,919	3,358	0,2%	-5,6%
31.03.19	108,725	3,556	0,2%	-5,4%
28.02.19	108,468	3,757	-0,4%	1,4%
31.01.19	108,861	3,706	0,9%	-11,2%
31.12.18	107,863	4,175	0,5%	-6,3%
30.11.18	107,311	4,456	-0,7%	4,0%
31.10.18	108,016	4,284	-0,9%	6,4%
30.09.18	108,992	4,026	0,0%	-2,1%
31.08.18	108,938	4,114	-0,6%	3,0%
31.07.18	109,555	3,994	0,2%	-3,3%
30.06.18	109,353	4,130	0,0%	-1,9%
31.05.18	109,303	4,212	-1,1%	7,8%

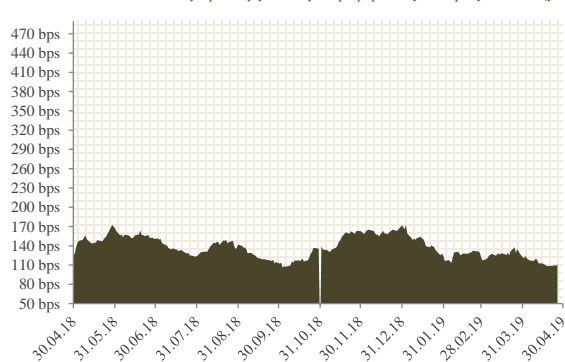
Крива цена/принос - Еврообвезница 2021 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



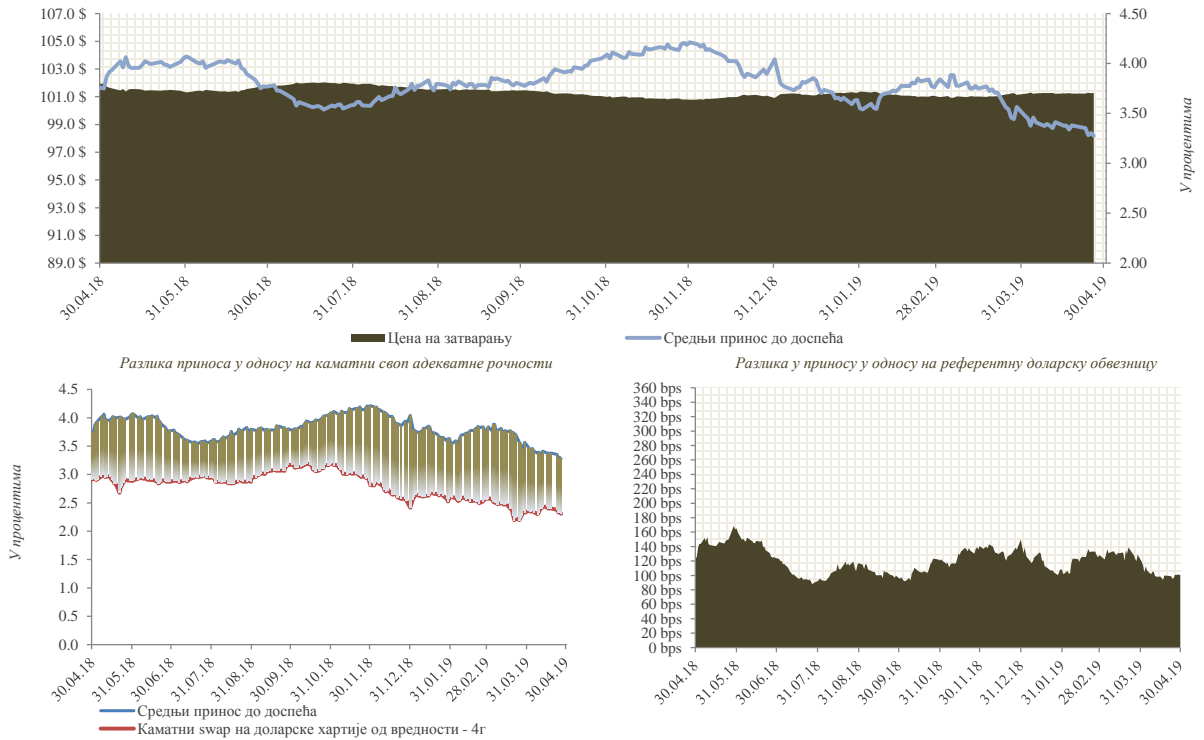
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



Еврообвезница Републике Србије 2020	
Емитент:	Министарство финансија Републике Србије
Кредитни рејтинг:	BB- (S&P); BB- (Fitch); Ba3 (Moody's)
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
30.04.19	101,272	3,273	0,1%	-8,2%
31.03.19	101,142	3,566	0,1%	-6,3%
28.02.19	101,014	3,805	-0,3%	-9,7%
31.01.19	101,362	4,213	0,4%	3,0%
31.12.18	100,917	4,091	0,1%	7,5%
30.11.18	100,776	3,806	-0,2%	0,3%
31.10.18	100,987	3,795	-0,4%	5,9%
30.09.18	101,438	3,585	-0,1%	-4,9%
31.08.18	101,531	3,768	-0,4%	-7,4%
31.07.18	101,942	4,071	0,2%	8,3%
30.06.18	101,744	3,760	0,4%	6,9%
31.05.18	101,321	3,516	-0,6%	-1,4%

Крива цена/принос - Еврообвезница 2020 Републике Србије



## АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА

СПОЉНИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ</b>			
IBRD A	EUR	477.430	234.466
IBRD B	EUR	907.264	463.430
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	5.590
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	13.557
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	7.213	3.033
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	33.923	14.572
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	3.339
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	29.079
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	230.568
IBRD - Програмски зајам за развој приватног и финансијског сектора II	EUR	70.800	61.943
IBRD - Програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	70.100	61.330
IBRD - Пројекат здравства	EUR	10.155	5.920
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	15.117
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	73.529	73.529
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.299	69.705
IBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	56.405	50.249
IBRD - Пројекат хитне санације од поплава	EUR	224.280	216.604
IBRD - Други пројекат здравства у Србији	EUR	29.100	23.209
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	20.437
IBRD - Пројекат за унапређење конкурентности и запошљавања	EUR	89.500	42.003
IBRD - Програм модернизације и оптимизације јавне управе	EUR	69.000	34.454
IBRD - Други програмски зајам за развој и реструктурирање државних предузећа	EUR	89.800	89.800
IBRD - Додатно финансирање за Пројекат аутопут Коридор 10	EUR	35.000	27.057
IBRD - Први програмски зајам за развој политике у области јавних расхода и јавних предузећа	EUR	182.600	182.600
IBRD - Зајам за развојне политике у области управљања ризицима од елементарних непогода са опцијом одложеног повлачења средстава	EUR	66.100	30.331
IBRD - Програм унапређења ефикасности и одрживости инфраструктуре	EUR	100.000	25.250
IBRD - Пројекат инклузивног предшколског образовања и васпитања	EUR	47.000	818
IBRD - Додатно финансирање за други пројекат развоја здравства Србије	EUR	25.000	2.063
IBRD - Пројекат пружања подршке финансијским институцијама у државној власнишћу	EUR	40.100	4.615
IBRD - Други програмски зајам за развојне политике у области јавних расхода	EUR	160.600	160.600
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ</b>			
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	20.573
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	20.455
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	25.243
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	29.012
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	29.852
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	2.708
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	1.611
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	3.093
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	3.811
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	880
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	7.262
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	11.908
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	8.708
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	12.058
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.016	11.873
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	30.519
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	22.652
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.276	6.204
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА</b>			
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	23.248
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	14.821
EIB - Алекс Глобал 2	EUR	45.000	6.312
EIB-Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	30.678
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	42.960
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	100.964
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	32.896
EIB - Клинички центри/А	EUR	80.000	55.408
EIB - Алекс зајам за МСП 4	EUR	249.389	41.740
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	264.439
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	314.000
EIB - Унапређење објеката правосудних органа	EUR	15.000	15.000
EIB - Алекс зајам за МСП и друге приоритете III/A	EUR	150.000	92.143
EIB - Рехабилитација и безбедност путева	EUR	100.000	26.000
EIB - Општинска и регионална инфраструктура Б	EUR	25.000	19.177
EIB - Унапређење објеката правосудних органа Б	EUR	26.000	8.000
EIB - Алекс зајам за мала и средња предузећа и друге приоритете	EUR	150.000	109.098

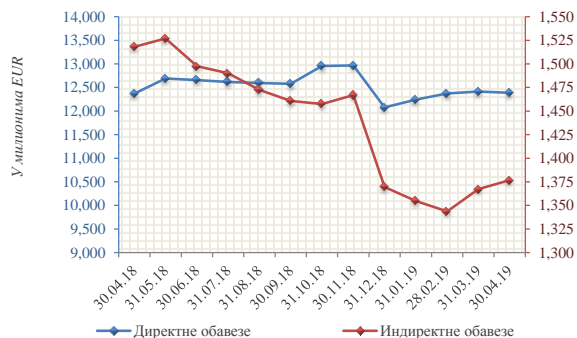
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			75.185
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	50.499
EBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	100.000	24.686
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			114.266
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	4.740
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	2.000	893
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	4.862
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	2.496
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	33.505	23.400
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	7.845
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	48.541
СЕВ - Зајам за делимично финансирање изградње и опремања нове затворске установе у Панчеву	EUR	18.000	17.600
СЕВ - Санирање последица земљотреса у Краљеву	EUR	8.000	889
СЕВ - Зајам за делимично финансирање изградње и опремања нове затворске установе у Крагујевцу	EUR	17.000	3.000
УКУПНО EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA			979.734
Export - Import Bank of China - Репрограмирание обавезе	USD	101.212	16.448
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	14.720
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	216.750	143.507
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љиг)	USD	301.000	269.038
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / I фаза	USD	286.639	209.167
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / II фаза	USD	608.260	114.873
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Сурчин - Обреновац)	USD	198.619	116.891
Export - Import Bank of China - Пројекат модернизације и реконструкције мађарско-српске железничке везе на територији Републике Србије, за	USD	297.638	69.102
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње обилазнице око Београда на аутопуту Е70/Е75, деоница: мост преко реке Саве код Остружнице - Бубањ Поток (Сектори 4, 5 и 6)	CNY	1.436.850	25.987
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			2.717.841
Остале стране владе - Репрограмирание обавезе- Кувајт	USD	375.715	260.260
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	10.975	10.975
Либија - Нерегулисан дуг	USD	44.663	39.920
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	299.951	222.080
Влада Руске Федерације	USD	300.000	125.693
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	439.201
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати )	USD	1.000.000	893.815
Фонд за развој Абу Дабија за буџетску подршку	AED	3.673.000	715.149
Фонд за развој Абу Дабија Развој система за наводњавање I фаза	AED	356.281	10.746
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			3.128.353
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.787.630
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.340.723
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)			73.141
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	11.985	272
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	25.396
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	24.994	12.700
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	11.063
KfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехрамбене индустрије	EUR	100.000	8.183
KfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији III	EUR	46.000	14.907
KfW - Пројекат енергетске ефикасности у јавним објектима	EUR	15.000	00
KfW - Програм подстицања обновљиве енергије - Развој тржишта биомасе у Републици Србији (прва компонента)	EUR	20.000	00
KfW - Програм водоснабдевања и канализације у општинама средње величине у Србији V	EUR	17.000	621
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.050.897
Париски клуб	USD	2.619.698	1.050.897
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			38.734
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	5.400
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	33.334
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД			479.872
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	479.872
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)			12.386.897

СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ</b>			<b>452.261</b>
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	4.899	2.094
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	32.700	7.280
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	78.528	41.436
ЈП ЕПС - Пројекат реструктурирања ЕПС-а	EUR	200.000	170.370
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	59.834	11.125
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеселне електромоторне гарнитуре	EUR	99.996	53.623
АД Инфраструктура Железнице Србије Рехабилитација пруга дуж Коридора 10, укључујући набавку механизације	EUR	36.000	21.864
АД Инфраструктура Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору X	EUR	91.500	28.914
АД Србија Карго - Набавка нових и модернизација постојећих електролокомотива	EUR	64.000	37.619
АД Србија Воз - Ремонт и модернизација пет електромоторних гарнитура	EUR	3.500	2.745
АД Србија Воз - Пројекат техничко - путничке станице (ТПС) Земун - фаза 1	EUR	30.000	300
ЈП Пугеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	7.252
ЈП Пугеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	78.782	33.561
ЈП Србијагас - Рефинансирање краткорочног дуга	EUR	50.000	15.789
ЈП Емисиона техника и везе - Прелазалак са аналогног на дигитални сигнал	EUR	18.000	12.267
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	814
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	5.206
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА</b>			<b>675.269</b>
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	11.027
ЕМС АД - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	14.198
ЕМС АД -Пројекат унапређења електромереже	EUR	24.500	20.198
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	20.812
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	74.990	63.437
ЈП Пугеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	39.413
ЈП Пугеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	8.681
ЈП Пугеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	98.891
ЈП Пугеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	25.467
ЈП Пугеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	26.500
ЈП Пугеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	52.250
ЈП Пугеви Србије -Обилазница око Београда Б	EUR	40.000	39.889
Агенција за контролу летова Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	29.717	5.250
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	4.737
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	17.917
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	15.625
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	56.280
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	59.265
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	81.813
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	13.621
<b>УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)</b>			<b>110.578</b>
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	4.500
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на дигнит	EUR	36.000	4.145
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	49.791
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности путем еколошког управљања квалитетом угља у РБ Колубара	EUR	65.000	52.141
ЈП ЕПС - Модернизација система за отпепљивање ТЕ Никола Тесла А	EUR	45.000	00
ЕМС АД - Регионални програм за енергетску ефикасност у преносном систему	EUR	15.000	00
ЈП ЕПС - Пројекат обновљиве енергије Костолац – Ветропарк	EUR	80.000	00
<b>УКУПНО ЕУРОФИМА</b>			<b>37.683</b>
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	37.683
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ</b>			<b>9.842</b>
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	8.747
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.095
<b>УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЉУ</b>			<b>45.558</b>
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења за одемпоравање за ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	45.558
<b>УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА</b>			<b>20.087</b>
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	6.935
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	13.152
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА</b>			<b>25.554</b>
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој- Пројекат железничка станица Београд центар-фаза 1	KWD	10.000	25.554
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)</b>			<b>1.376.831</b>

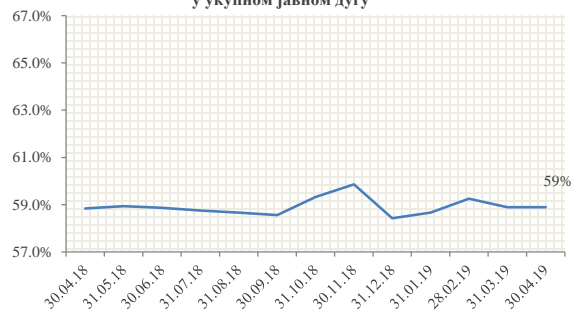
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

13.763.728

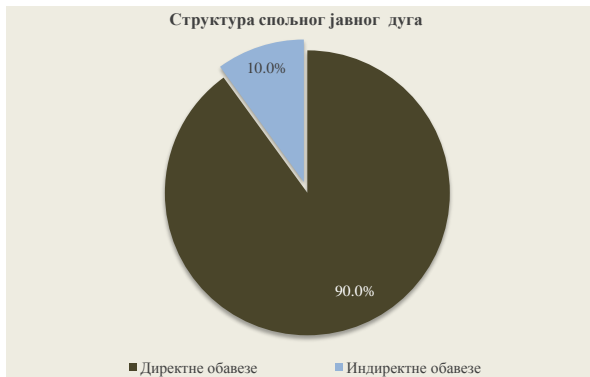
Динамика спољног јавног дуга



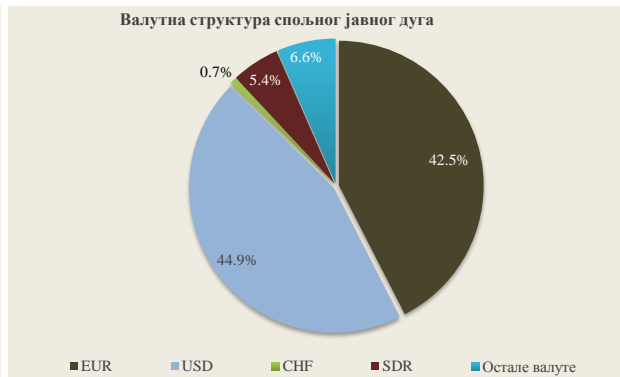
Учешће спољног јавног дуга у укупном јавном дугу



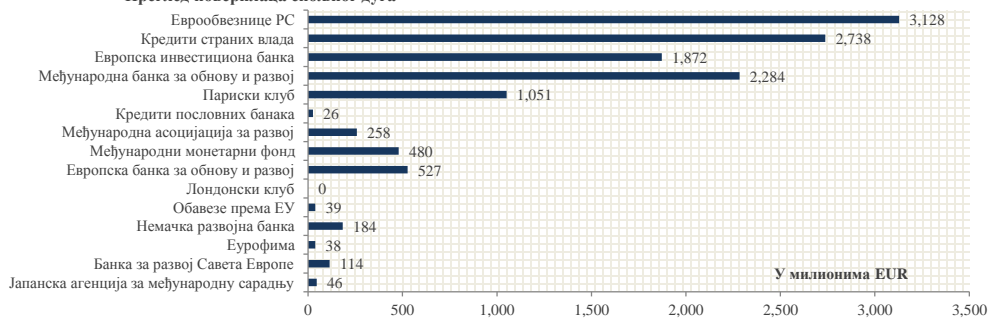
Структура спољног јавног дуга



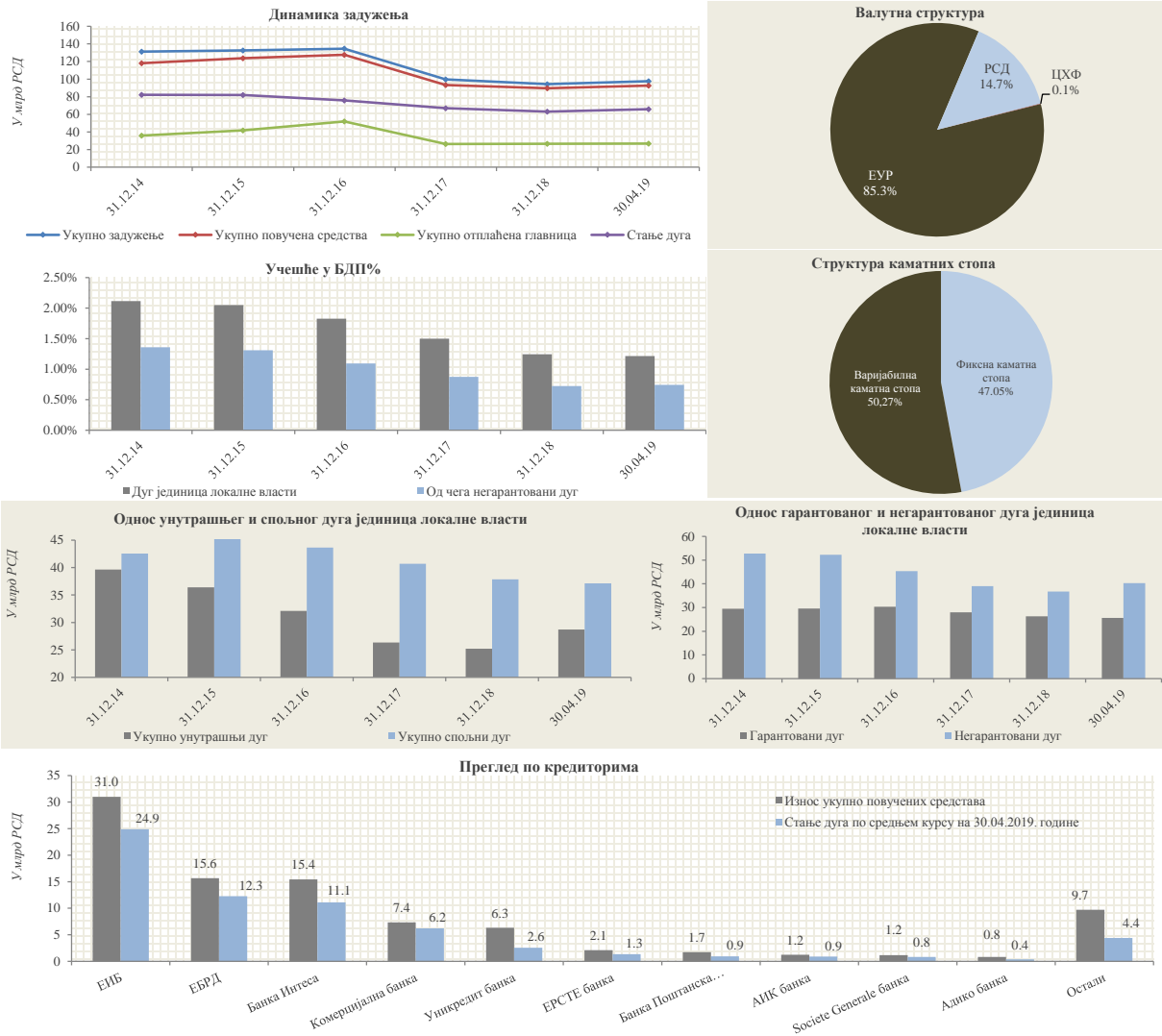
Валутна структура спољног јавног дуга



Преглед поверилаца спољног дуга



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](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>

## ЛИНКОВИ

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

