



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и дуга опште државе

Мај 2018. године

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, мај 2018. године

Број: 74

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 2017. години остварила обим операција са државним хартијама од вредности на домаћем финансијском тржишту у износу од 347,5 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 је у 2017. години износио 33 млрд динара на нивоу централне државе. Остваривање суфицита је омогућило мањи обим задуживања државе од првобитно процењеног. Како се већина укупно прикупљених средстава у 2017. 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. У 2017. години, затворена је емисија седмогодишње динарске бенчмарк државне обвезнице.

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 2018. години планиран је наставак развоја домаћег финансијског тржишта, увођењем нових бенчмарк динарских државних обвезница. Планирани обим операција у складу са Законом о буџету Републике Србије за 2018. годину на домаћем финансијском тржишту износи укупно 365 млрд динара, од чега 244 млрд динара би било обезбеђено емитовањем динарских државних хартија од вредности, а 121 млрд динара емитовањем евро деноминираних државних хартија од вредности.

Током 2018. године план је да се ураде liability management операције у износу до 180 милијарди динара и изврше нове емисије штедних обвезница намењених искључиво физичким лицима. Претходно је у 2017. години дефинисан правни оквир за емисију поменутих обвезница и извршена њихова прва емисија.

в.д. директора
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 привременне 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 Владиним средњорочним оквиром.

На дан 31. мај 2018. године, учешће дуга деноминованог у динарима је износило 24,7%. 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

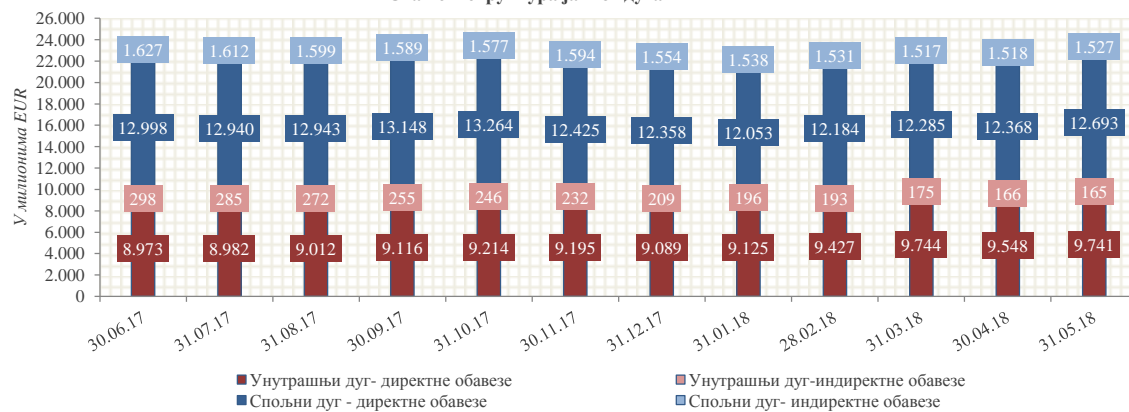
Стање и структура јавног дуга и дуга опште државе на дан 31.5.2018. године

	EUR	USD	RSD	БДП %
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	9.740.656.752	11.362.479.232	1.150.965.742.508	24,2%
Спољни дуг	12.692.922.985	14.806.298.741	1.499.808.472.872	31,5%
<i>Директне обавезе укупно</i>	22.433.579.738	26.168.777.973	2.650.774.215.380	55,7%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	165.432.113	192.976.612	19.547.623.855	0,4%
Спољни дуг	1.526.936.990	1.781.172.489	180.424.401.666	3,8%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.692.369.103	1.974.149.102	199.972.025.521	4,2%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	222.169.218	259.160.464	26.251.736.993	0,6%
Спољни дуг	102.820.420	119.940.053	12.149.363.668	0,3%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	324.989.638	379.100.518	38.401.100.660	0,8%
Јавни дуг укупно (А+В)	24.125.948.840	28.142.927.075	2.850.746.240.901	59,9%
Дуг опште државе укупно (А+В+С)	24.450.938.479	28.522.027.592	2.889.147.341.562	60,8%

ДИНАМИКА ЈАВНОГ ДУГА

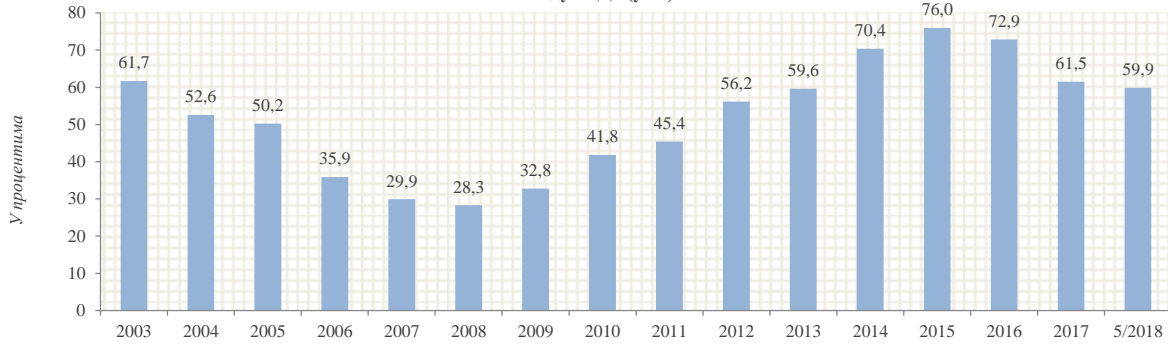
Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Месечна промена стања јавног дуга
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
30.06.2017	100,7	-26,9	-202,1	-35,5	-163,9
31.07.2017	9,2	-12,5	-58,3	-14,3	-76,0
31.08.2017	29,7	-13,0	3,5	-13,7	6,5
30.09.2017	104,3	-16,9	204,6	-9,6	282,4
31.10.2017	97,7	-9,5	116,5	-12,1	192,5
30.11.2017	-18,6	-13,5	-839,4	17,2	-854,4
31.12.2017	-106,0	-22,8	-67,1	-40,6	-236,4
31.01.2018	36,3	-13,0	-304,4	-15,9	-297,0
28.02.2018	301,9	-3,5	131,0	-6,2	423,1
31.03.2018	316,7	-18,0	101,2	-14,9	384,9
30.04.2018	-195,5	-8,3	82,9	1,4	-119,4
31.05.2018	192,2	-1,0	324,6	9,0	524,7

Стање и структура јавног дуга



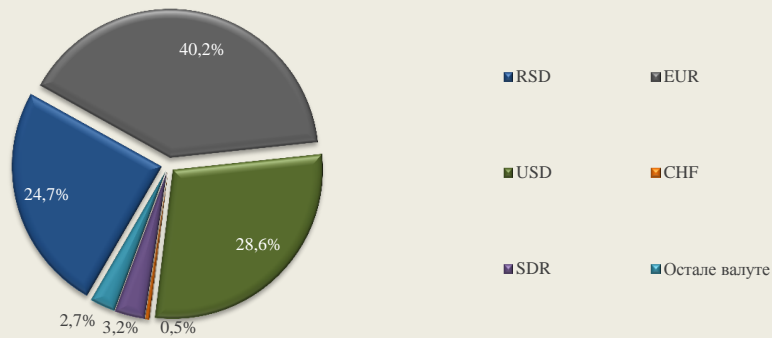
СТРУКТУРА ЈАВНОГ ДУГА

Јавни дуг/БДП(у %)*

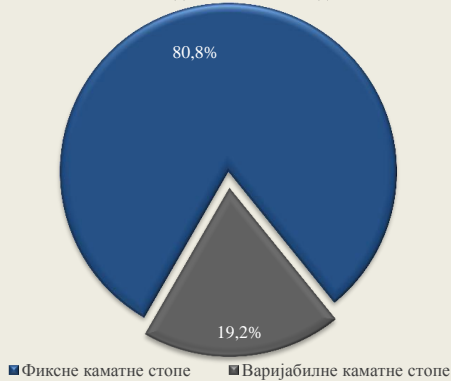


*коришћен БДП према методологији ЕСА 2010

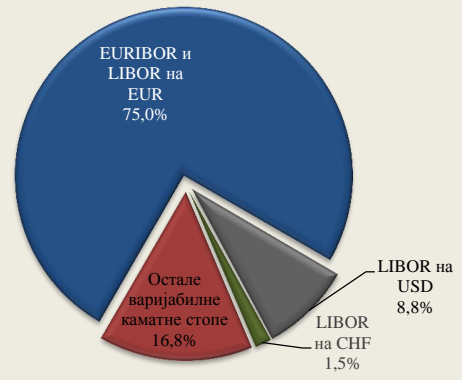
Валутна структура јавног дуга на дан 31.5.2018. године



Структура каматних стопа на дан 31.5.2018. године



Структура варијабилних каматних стопа на дан 31.5.2018. године



АНАЛИЗА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ ЕМИТОВАНИХ НА ДОМАЋЕМ ФИНАНСИЈСКОМ ТРЖИШТУ

Преглед емитованих недospelних 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
10.01.17	/	12.01.19	25.000.000.000	5.812.380.000	5.812.380.000	3,50%	4,74%	9.768,58	23,25%
13.02.17	10.01.17	12.01.19	19.187.620.000	15.820.150.000	15.120.150.000	3,50%	4,74%	9.812,66	78,80%
21.03.17	10.01.17	12.01.19	4.067.470.000	5.887.220.000	4.067.470.000	3,50%	4,65%	9.873,21	100,00%
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			112.268.320.000	59.172.730.000	54.841.570.000				
Трогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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	18.02.16	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	18.02.16	22.02.19	57.716.620.000	8.358.030.000	6.558.030.000	6,00%	5,37%	10.358,29	11,36%
11.08.16	18.02.16	22.02.19	51.158.590.000	19.863.140.000	16.361.140.000	6,00%	5,00%	10.516,02	31,98%
13.10.16	18.02.16	22.02.19	34.797.450.000	21.290.310.000	19.212.720.000	6,00%	4,79%	10.651,21	55,21%
15.12.16	18.02.16	22.02.19	15.584.730.000	17.757.160.000	14.257.160.000	6,00%	4,74%	10.747,69	91,48%
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%
Укупно			898.996.230.000	273.028.120.000	218.672.430.000				
Петогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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	04.02.14	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%
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%
Укупно			680.309.060.000	153.424.180.000	113.159.390.000				
Седмогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	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	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%
Укупно			528.168.210.000	302.635.560.000	203.546.380.000				
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%
Укупно			383.914.140.000	156.165.860.000	101.006.530.000				

Преглед емитованих недоспелих државних евро деноминираних хартија од вредности

Педесеттронеделјни државни записи									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
30.08.17	/	07.09.18	50.000.000 €	30.620.000 €	25.000.000 €	0,55%	994,36 €	50,00%	
05.12.17	/	13.12.18	50.000.000 €	77.000.000 €	50.000.000 €	0,48%	995,08 €	100,00%	
18.01.18	/	28.01.19	50.000.000 €	49.000.000 €	49.000.000 €	0,47%	995,18 €	98,00%	
21.05.18	/	29.05.19	50.000.000 €	57.700.000 €	50.000.000 €	0,45%	995,38 €	100,00%	
Укупно			200.000.000 €	214.320.000 €	174.000.000 €				
Двогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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	09.06.16	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%
04.11.16	/	08.11.18	100.000.000 €	47.483.000 €	23.455.000 €	1,00%	1,08%	998,43 €	23,46%
06.12.16	04.11.16	08.11.18	76.545.000 €	50.646.000 €	50.646.000 €	1,00%	1,07%	999,51 €	66,17%
14.02.17	/	20.02.19	75.000.000 €	74.515.000 €	71.515.000 €	1,00%	1,05%	999,02 €	95,35%
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%
Укупно			786.013.000 €	521.258.000 €	431.719.000 €				
Трогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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	21.01.16	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%
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%
Укупно			1.225.591.000 €	1.171.487.000 €	835.871.000 €				
Петогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
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	08.10.13	10.10.18	31.966.000 €	35.975.000 €	24.475.000 €	4,50%	5,25%	978,26 €	76,57%
31.12.13	20.08.13	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	22.04.14	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	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%
Укупно			1.259.839.000 €	1.418.886.000 €	1.001.798.000 €				

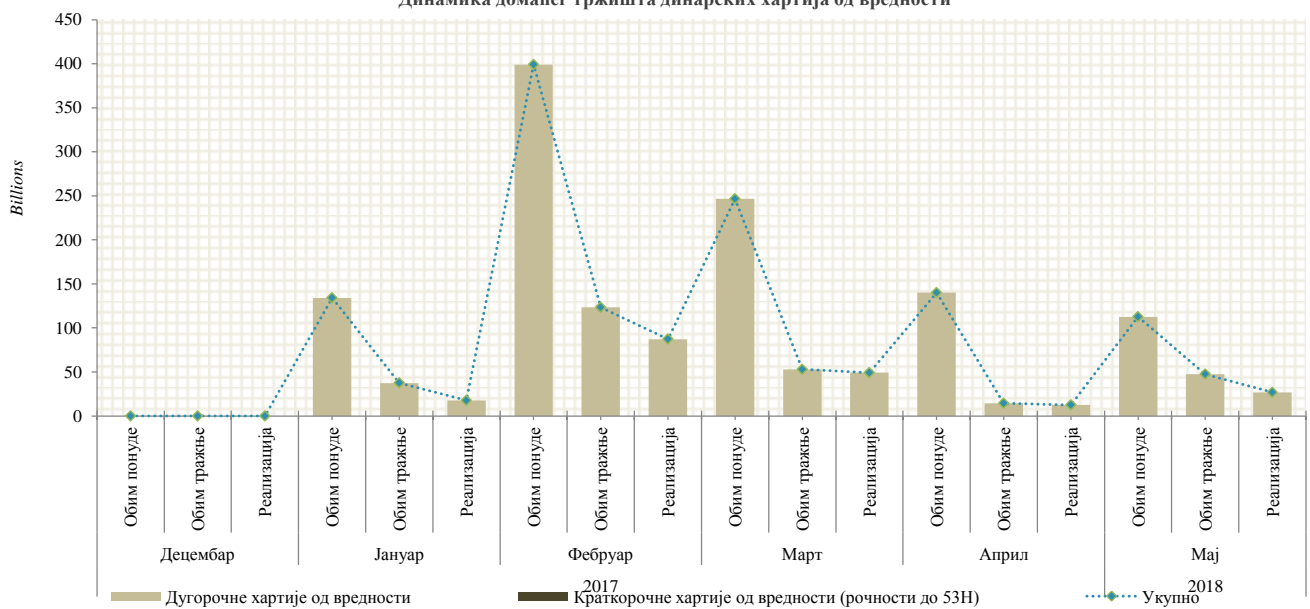
Десетогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
09.04.14	/	11.04.24	125.000.000 €	62.777.000 €	61.397.000 €	5,00%	5,50%	962,31 €	49,12%
04.06.14	09.04.14	11.04.24	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	45.868 €	100.000.000 €	77.770.000 €	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%
Укупно			630.753.868 €	602.251.000 €	533.376.000 €				
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%
Укупно			452.649.000 €	295.645.000 €	271.882.000 €				

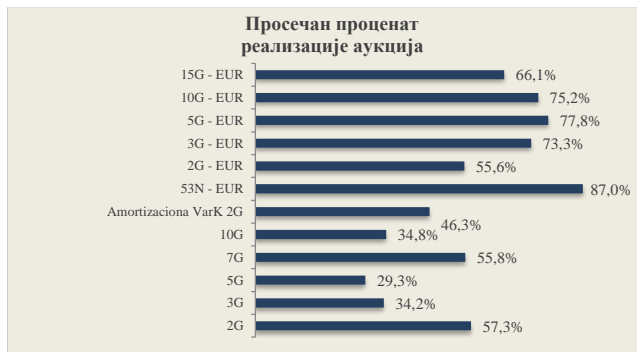
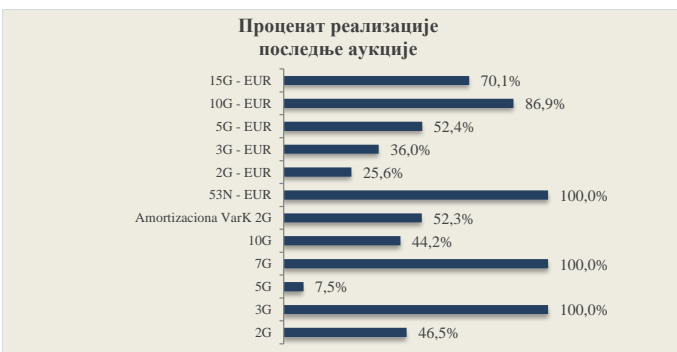
Доларске хартије од вредности					
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Номинална вредност	Купонска стопа	Реализација
20.09.2017	20.09.19	61.890.000 USD	61.890.000 USD	2,20%	100,00%
Укупно		61.890.000	61.890.000		

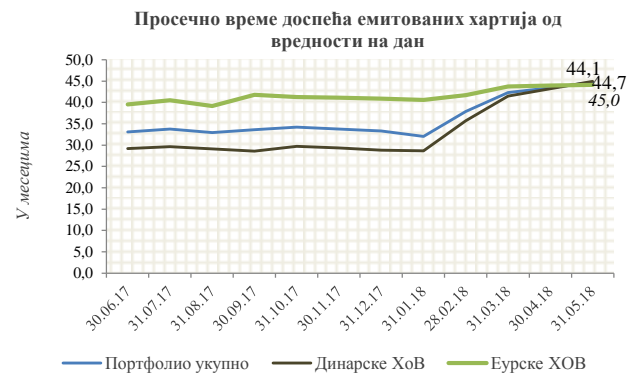
Двогодишње амортизационе облигације са варијабилним купоном					
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Фиксна маргина	Реализација
23.06.16	27.06.18	4.031.910.000	10.000,00	0,25%	40,32%
22.06.17	26.06.19	5.225.490.000	10.000,00	0,25%	52,25%
Укупно		9.257.400.000	20.000		

*Купонска стопа = НБС реф.стопа + фиксна маргина

Динамика домаћег тржишта динарских хартија од вредности







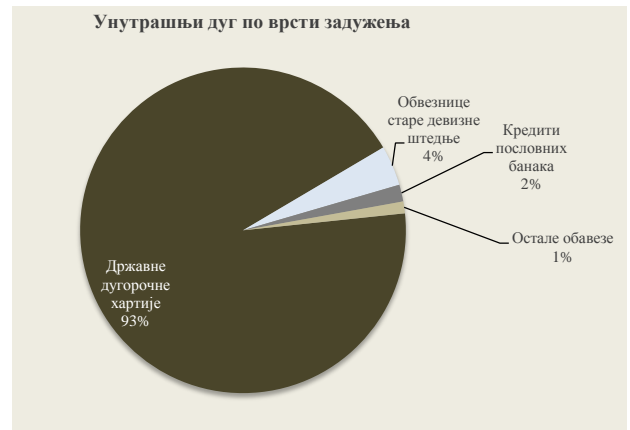
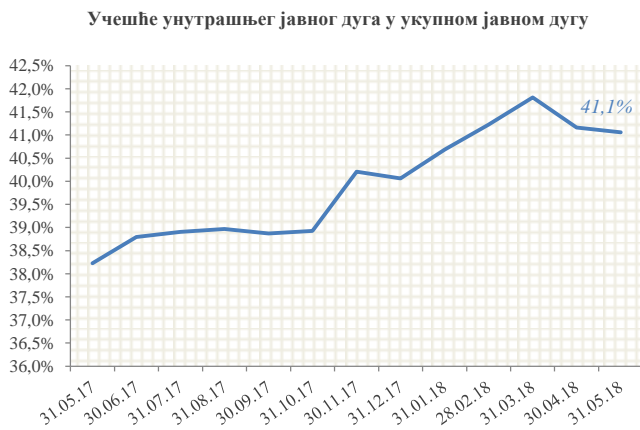
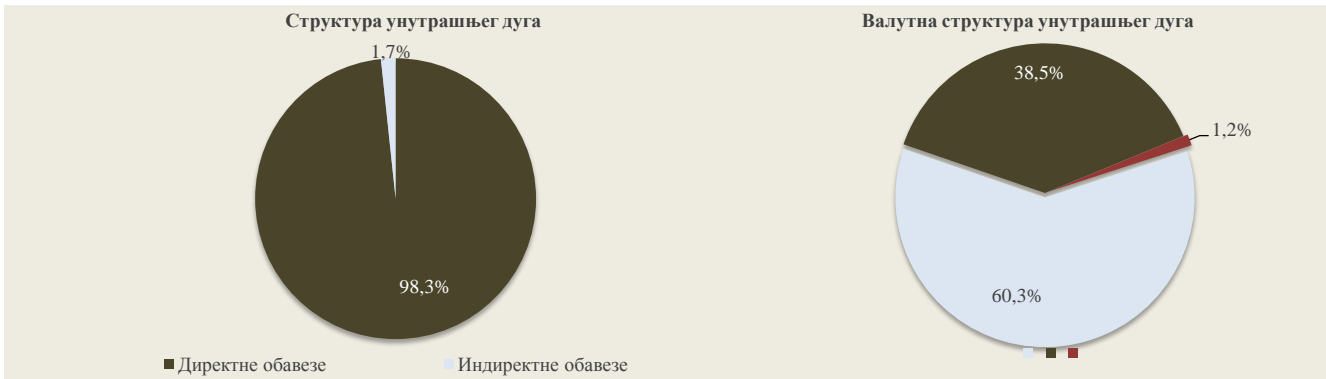
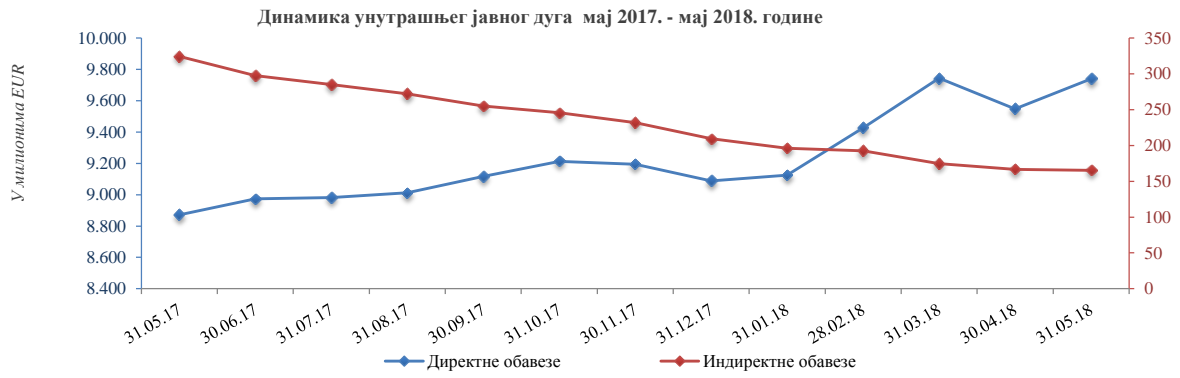
АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

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			9.211.850
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	698.467.745	5.911.153
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	3.247.641	3.247.641
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у доларима	USD	61.890	53.056
УКУПНО ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ			19.141
Дугорочне штедне обвезнице деноминване у динарима	RSD	195.734	1.657
Дугорочне штедне обвезнице деноминване у еврима	EUR	17.485	17.485
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			509.666
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.000.000	393.478
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	22.421
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.164
Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС	RSD	510.958	4.324
Зјам за привредни развој	EUR	56.000	7.651
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године	RSD	179.007	1.515
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.801.912	23.713
Преузимање обавеза Акционарског друштва за производњу петрохемијских производа, сировина и хемикалија „ХИП – Петрохемија“ Панчево г	EUR	105.000	50.400
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			9.740.657

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНКАМА			165.432
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	11.250
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	10.000
ЈП Србијагас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	10.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	5.000
ЈП Србијагас - Addiko Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	8.750
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	7.143
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	7.060
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	30.000	10.590
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	7.060
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	USD	20.000	7.060
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	10.590
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	40.000	16.137
ЈП Србијагас - AIK banka a.d. Beograd	USD	20.000	9.077
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	20.000
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	3.077
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	3.077
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	731
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	731
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	154
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	154
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	3.519
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	3.900
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	6.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	3.500
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	875
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			165.432

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

9.906.089



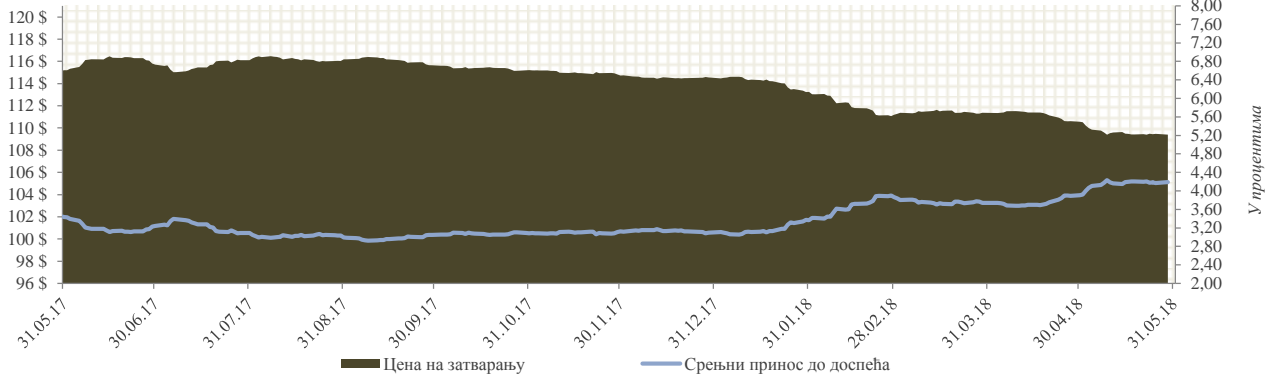
СПОЉНИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

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

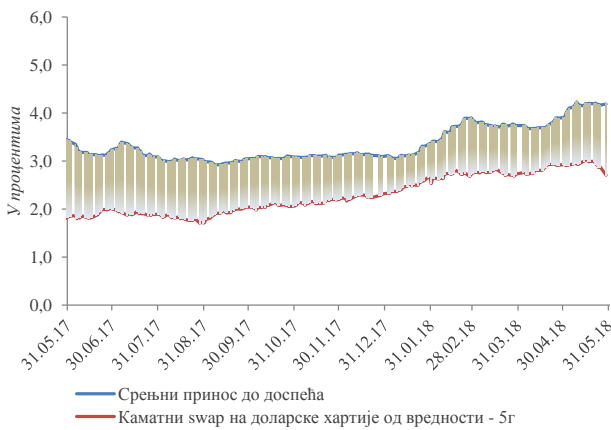
**Примарна емисија USD 1,0 млрд 21.9.2011.; Ре-отварање 27.9.2012. USD 1,0 млрд. **Захтевана стопа приноса на ре-отварању емисије.*

Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2021				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.05.18	109,303	4,212	-1,1%	7,8%
30.04.18	110,563	3,906	-0,7%	4,4%
31.03.18	111,371	3,740	0,2%	-3,2%
28.02.18	111,193	3,864	-1,8%	14,8%
31.01.18	113,251	3,365	-1,1%	8,8%
31.12.17	114,552	3,094	-0,1%	-1,0%
30.11.17	114,722	3,126	-0,4%	1,4%
31.10.17	115,213	3,084	-0,4%	1,1%
30.09.17	115,650	3,050	-0,5%	2,0%
31.08.17	116,183	2,991	0,1%	-3,1%
31.07.17	116,108	3,088	0,3%	-4,8%
30.06.17	115,707	3,245	0,4%	-5,5%

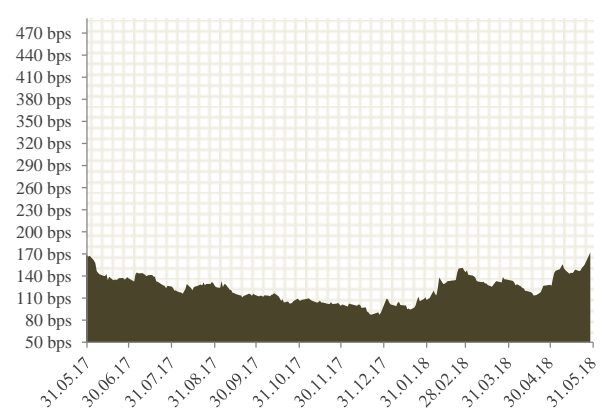
Крива цена/принос - Еврообвезница 2021 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



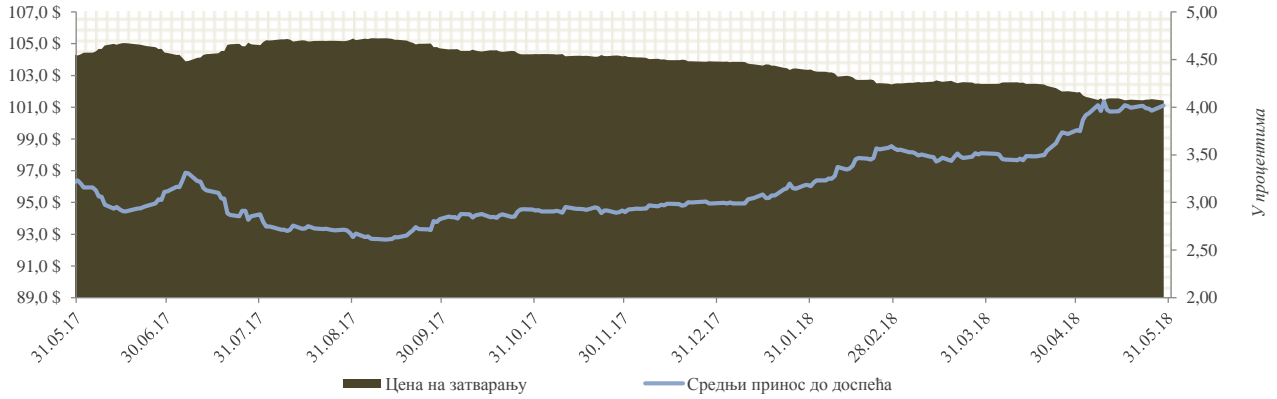
Еврообвезница Републике Србије 2020

Емитент: Министарство финансија Републике Србије
 Кредитни рејтинг: ВВ- (S&P); ВВ- (Fitch); Ва3 (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

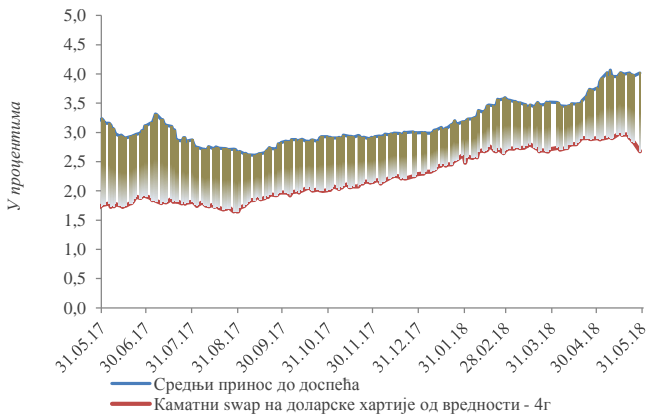
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2020

Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.05.18	101,321	4,071	-0,6%	8,3%
30.04.18	101,933	3,760	-0,5%	6,9%
31.03.18	102,466	3,516	0,0%	-1,4%
28.02.18	102,479	3,567	-0,9%	12,5%
31.01.18	103,374	3,172	-0,5%	6,1%
31.12.17	103,881	2,991	-0,3%	3,2%
30.11.17	104,225	2,898	-0,1%	-0,6%
31.10.17	104,348	2,916	-0,3%	3,2%
30.09.17	104,708	2,826	-0,6%	7,2%
31.08.17	105,325	2,636	0,4%	-8,3%
31.07.17	104,909	2,874	0,5%	-7,8%
30.06.17	104,415	3,118	0,1%	-3,5%

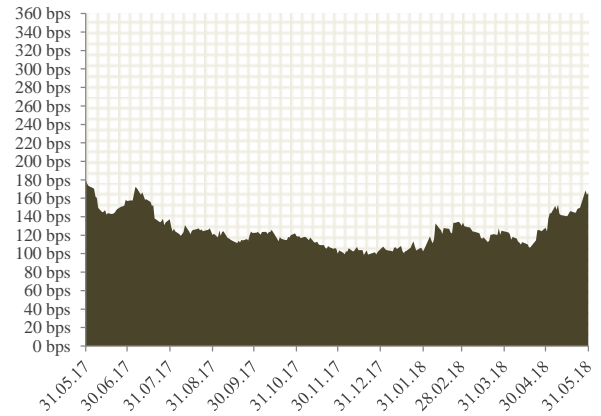
Крива цена/принос - Еврообвезница 2020 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



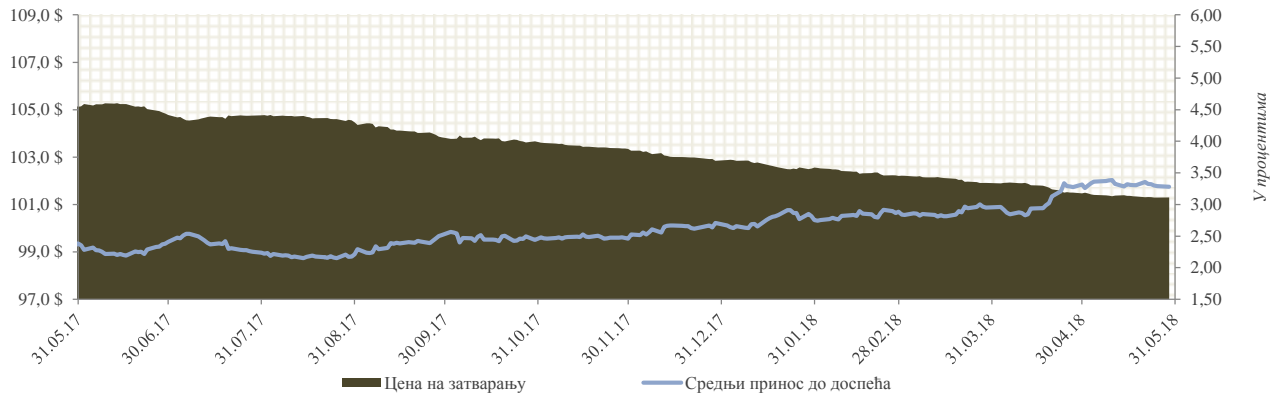
Еврообвезница Републике Србије 2018

Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
 Кредитни рејтинг: ВВ- (S&P); ВВ- (Fitch); Ва3 (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

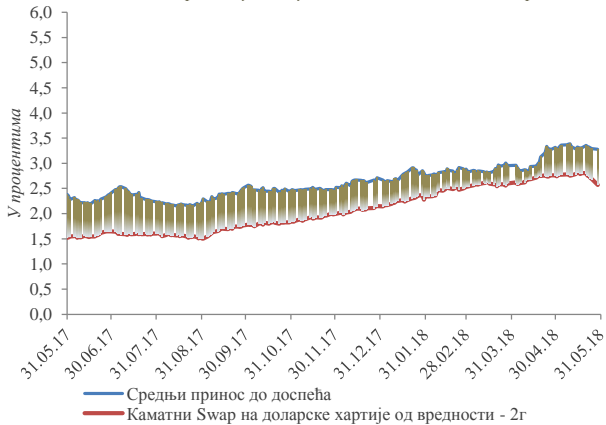
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2018

Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.05.18	101,277	3,265	-0,2%	-1,6%
30.04.18	101,469	3,317	-0,4%	12,4%
31.03.18	101,911	2,952	-0,3%	2,3%
28.02.18	102,204	2,887	-0,3%	4,9%
31.01.18	102,559	2,753	-0,3%	1,6%
31.12.17	102,844	2,710	-0,5%	10,1%
30.11.17	103,343	2,461	-0,3%	0,1%
31.10.17	103,637	2,459	-0,2%	-2,3%
30.09.17	103,833	2,517	-0,6%	13,7%
31.08.17	104,466	2,213	-0,3%	-1,0%
31.07.17	104,762	2,235	0,0%	-7,3%
30.06.17	104,776	2,410	-0,3%	1,1%

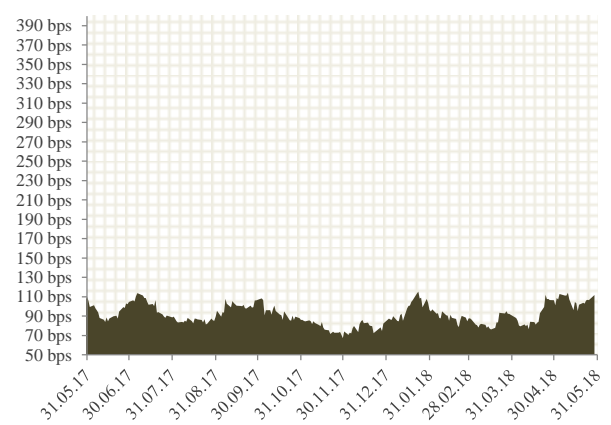
Крива цена/принос - Еврообвезница 2018 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА

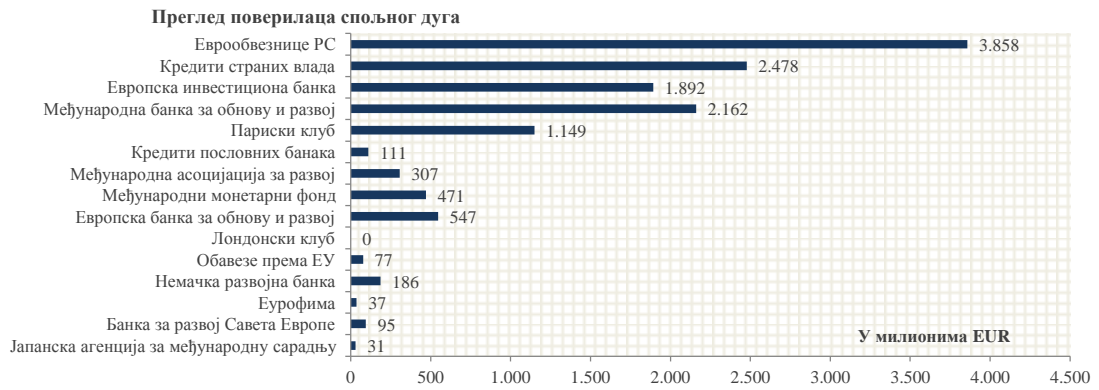
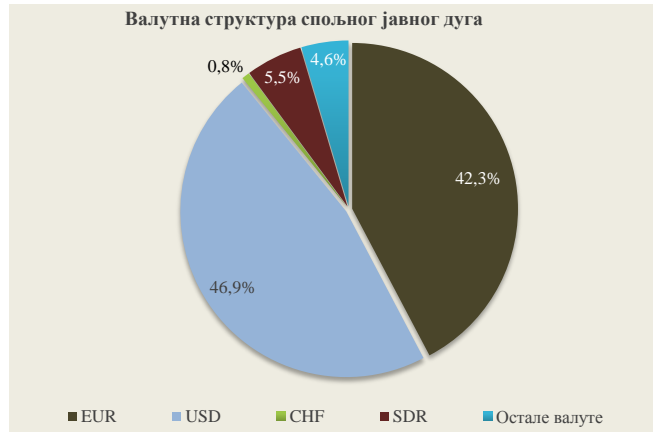
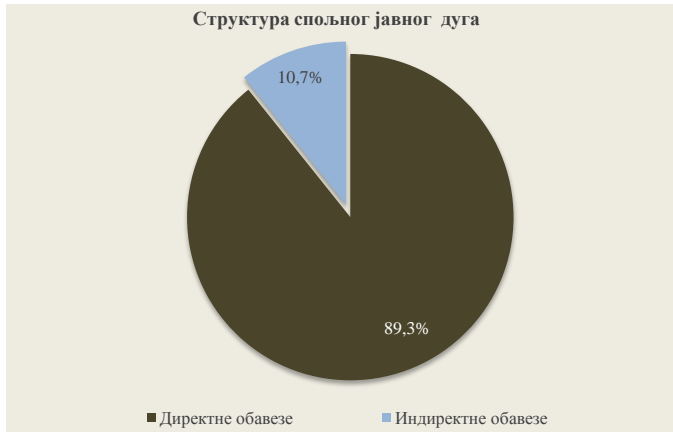
СПОЉНИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			2.161.677
IBRD A	EUR	477.430	253.277
IBRD B	EUR	907.264	499.177
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	6.709
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	15.252
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	7.213	3.641
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	33.923	17.492
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	4.009
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	31.989
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	253.647
IBRD - Програмски зајам за развој приватног и финансијског сектора II	EUR	70.800	67.848
IBRD - Програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	70.100	67.177
IBRD - Пројекат здравства	EUR	10.155	6.767
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	18.146
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	73.529	73.529
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	4.286
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.300	145.299
IBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	73.800	25.254
IBRD - Пројекат хитне санације од поплава	EUR	227.480	195.868
IBRD - Други пројекат здравства у Србији	EUR	29.100	17.608
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	13.596
IBRD - Пројекат за унапређење конкурентности и запошљавања	EUR	89.500	19.317
IBRD - Програм модернизације и оптимизације јавне управе	EUR	69.000	17.423
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	17.871
IBRD - Први програмски зајам за развојне 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	331
IBRD - Програм унапређења ефикасности и одрживости инфраструктуре	EUR	100.000	25.250
IBRD - Пројекат инклузивног предшколског образовања и васпитања	EUR	47.000	218
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			296.111
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	23.549
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	23.719
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	33.024
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	35.582
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	36.612
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	3.543
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	2.107
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	4.047
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	4.207
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.079
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	8.906
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	14.020
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	10.252
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	13.803
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.016	13.591
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	34.551
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	26.670
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.276	6.848
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			1.151.840
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	26.393
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	16.482
EIB - Апекс Глобал 2	EUR	45.000	9.495
EIB-Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	44.288
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	45.777
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	105.155
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	33.541
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	56.315
EIB - Апекс зајам за МСП 4	EUR	250.000	71.238
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	250.894
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	306.060
EIB - Унапређење објеката правосудних органа	EUR	15.000	15.000
EIB - Апекс зајам за МСП и друге приоритете III/A	EUR	150.000	114.538
EIB - Рехабилитација и безбедност путева	EUR	100.000	26.000
EIB - Општинска и регионална инфраструктура Б	EUR	25.000	10.015
EIB - Унапређење објеката правосудних органа Б	EUR	26.000	4.000
EIB - Апекс зајам за мала и средња предузећа и друге приоритете	EUR	150.000	16.651

УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			77.468
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	55.253
EBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	100.000	22.215
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			95.243
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	5.530
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	1.042
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	5.407
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	2.976
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000	26.638
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	9.007
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	25.910
СЕВ - Зајам за делимично финансирање изградње и опремања нове затворске установе у Панчеву	EUR	18.000	17.733
СЕВ - Санирање последица земљотреса у Краљеву	EUR	8.000	1.000
УКУПНО EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA			819.214
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	23.663
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	17.134
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	151.403
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љнг)	USD	301.000	202.654
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / I фаза	USD	293.000	211.144
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / II фаза	USD	608.260	96.872
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Сурчин - Обреновац)	USD	198.619	65.314
Export - Import Bank of China - Пројекат модернизације и реконструкције мађарско-српске железничке везе на територији Републике Србије, за	USD	297.638	51.031
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			2.451.653
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	265.722
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.975
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453	38.288
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	234.418
Влада Руске Федерације	USD	200.000	64.295
Влада Руске Федерације	USD	500.000	152.700
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	310.089
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати)	USD	1.000.000	857.265
Фонд за развој Абу Дабија за буџетску подршку	AED	3.673.000	514.429
Фонд за развој Абу Дабија Развој система за наводњавање I фаза	AED	356.281	3.472
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			3.857.693
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.714.530
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.285.898
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	857.265
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)			84.480
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	1.103
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	24.399
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	14.817
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	10.035
KfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехранбене индустрије	EUR	100.000	27.275
KfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији III	EUR	46.000	5.968
KfW - Пројекат енергетске ефикасности у јавним објектима	EUR	15.000	882
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.149.243
Париски клуб	USD	2.619.698	1.149.243
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			77.467
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	10.800
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	66.667
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД			470.833
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	470.833
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)			12.692.923

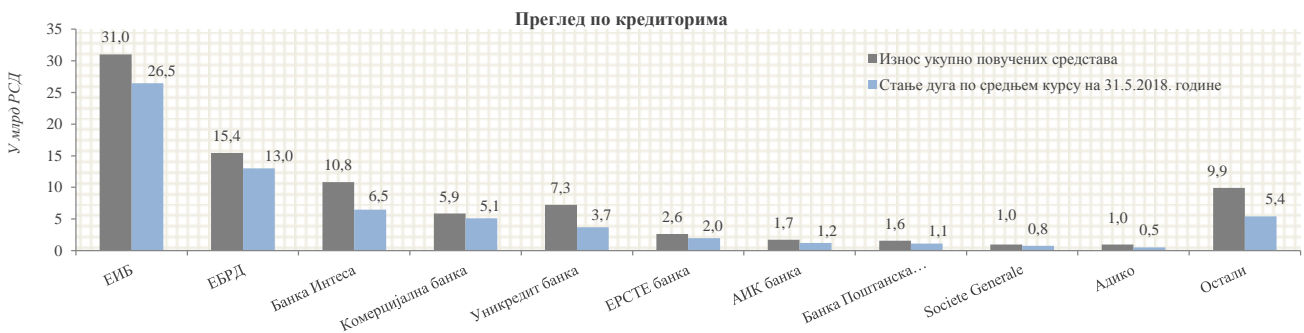
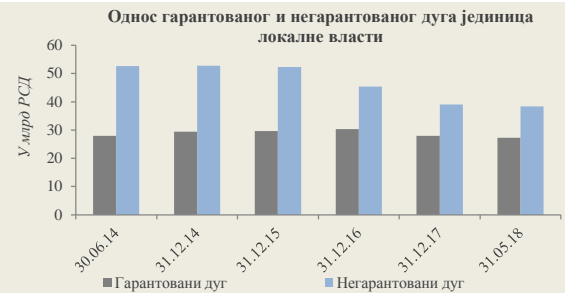
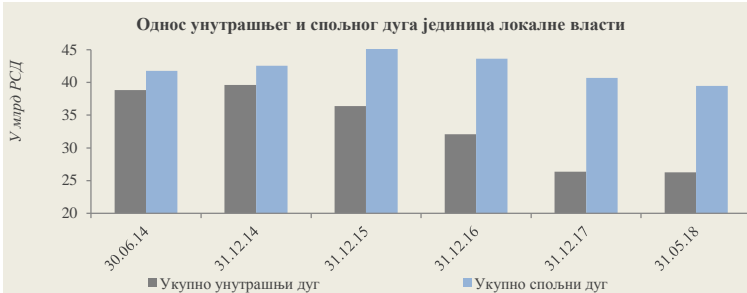
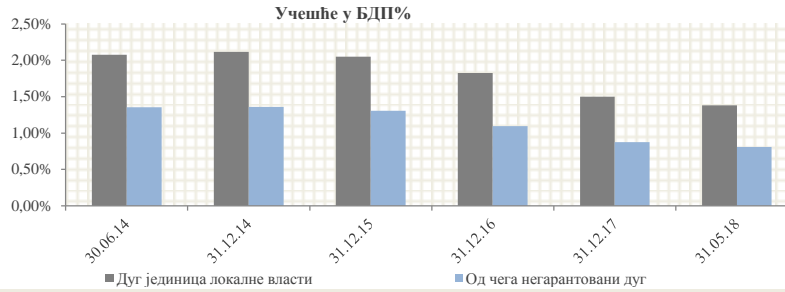
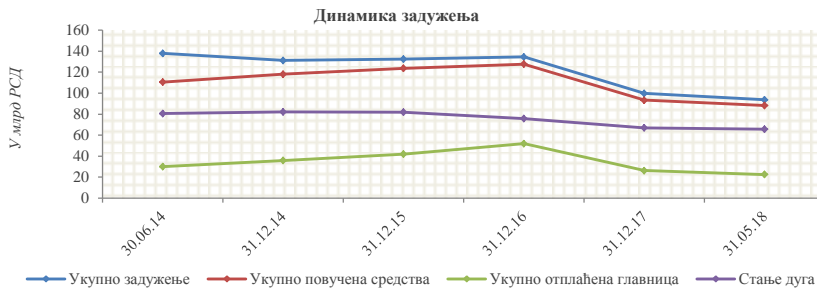
СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	3.031
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	2.745
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	32.700	5.712
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	51.795
ЈП ЕПС - Пројекат реструктурирања ЕПС-а	EUR	200.000	185.185
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	59.834	16.688
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	64.348
АД Инфраструктура Железнице Србије Рехабилитација пруга дуж Коридора 10, укључујући набавку механизације	EUR	36.000	20.612
АД Инфраструктура Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору X	EUR	91.500	20.897
АД Србија Воз - Ремонт и модернизација пет електромоторних гарнитуре	EUR	3.500	698
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	14.504
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	40.305
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже и изградња подземног складишта	EUR	150.000	21.053
ЈП Емисиона техника и везе - Прелазалак са аналогног на дигитални сигнал	EUR	18.000	14.497
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	1.628
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	5.488
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	12.193
ЕМС АД - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	15.457
ЕМС АД - Пројекат унапређења електромереже	EUR	24.500	21.087
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	25.440
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	66.317
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	45.747
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	11.126
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	104.267
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	27.667
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	28.700
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	43.300
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда Б	EUR	40.000	35.000
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	29.717	9.337
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	5.568
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	42.917
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	21.875
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	61.750
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	62.680
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	85.255
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	14.396
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	7.500
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	8.744
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	43.629
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности путем еколошког управљања квалитетом угља у РБ Колубара	EUR	65.000	41.709
УКУПНО ЕУРОФИМА			
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	37.281
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	10.013
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.253
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ			
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈИСА - Пројекат за изградњу постројења за одсумпновање за ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	30.890
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	9.540
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	16.477
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој- Пројекат железничка станица Београд центар-фаза 1	KWD	10.000	24.239
ЈП Србијагас - Обавезе према NBG Bank Malta LTD	USD	20.000	7.060
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250	48.566
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000	30.774
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)			1.526.937

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

14.219.860



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.fiskalnisavet.rs;

