



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и дуга опште државе

Септембар 2017. године

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, септембар 2017. године

Број: 66

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 2015. и 2016. години. Мере фискалне консолидације, спроведене од стране Владе, дале су велики допринос стабилизацији јавних финансија Републике Србије у 2015. и 2016. години, чиме је значајно смањен буџетски дефицит. Настављено је смањивање трошкова задуживања на домаћем финансијском тржишту, по основу емитованих динарских и евро деноминираних државних хартија од вредности, а обим трговања државним хартијама од вредности на секундарном тржишту је значајно увећан. Република Србија је у 2016. години остварила обим операција са државним хартијама од вредности на домаћем финансијском тржишту у износу од 420,7 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. У 2016. години отплаћено је превремено преко 130 млн евра обавеза.

Услед успешне реализације фискалне стратегије, буџетски суфицит је у 2016. години износио 5 млрд динара (0,1% БДП) на нивоу централне државе. Остваривање суфицита је омогућило мањи обим задуживања државе од првобитно процењеног. Како се већина укупно прикупљених средстава у 2016. 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 приноса створени су услови за емитовање бенчмарк обвезница, што је један од услова убрзаног развоја секундарног тржишта хартија од вредности и укључивање динарских хартија од вредности у глобални индекс. У 2016. години, емитоване су две бенчмарк државне обвезнице, рочности три и седам година, свака по 110 млрд динара. На овим аукцијама остварене су историјски ниске стопе приноса, услед високе заинтересованости инвеститора за улагање у дугорочне државне хартије од вредности. Стопа приноса на седмогодишњу динарску обвезницу била 4,8 процентних поена нижа у односу на претходну аукцију хартија од вредности исте рочности емитоване марта 2015. године.

Емитовањем „бенчмарк“ обвезница, настављен је развој домаћег финансијског тржишта са посебном нагласком на пораст промета секундарног трговања. 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 2017. 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 2017. годину на домаћем финансијском тржишту износи укупно 537,5 млрд динара, од чега 340 млрд динара би било обезбеђено емитовањем динарских државних хартија од вредности, а 197,5 млрд динара емитовањем евро деноминираних државних хартија од вредности.

Током 2017. године план је да се ураде liability management операције и дефинише оквир за издавање тзв. retail обвезница намењених искључиво физичким лицима.

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 престаје 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. септембар 2017. године, учешће дуга деноминованог у динарима је износило 22%. 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

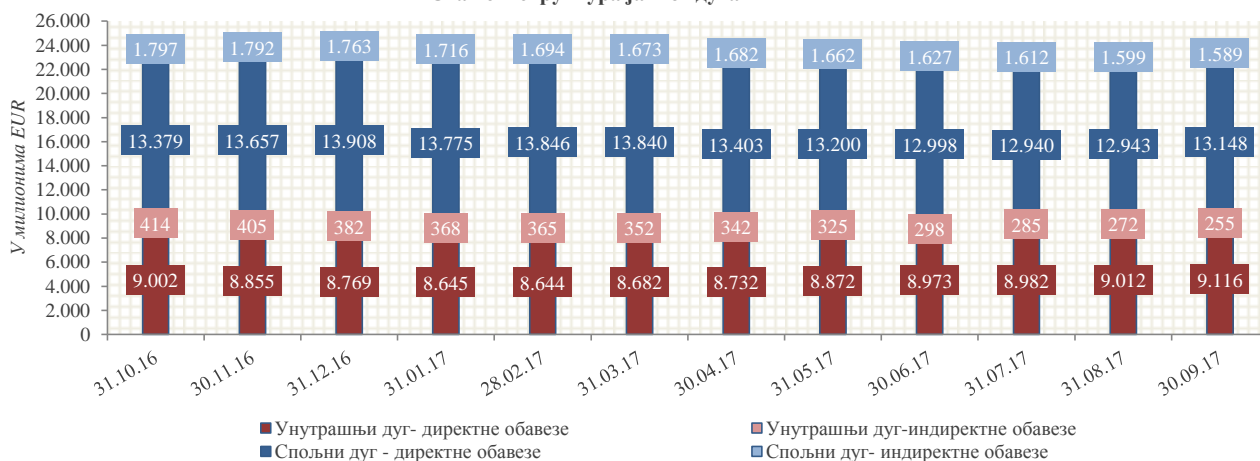
Стање и структура јавног дуга и дуга опште државе на дан 30.09.2017. године

	EUR	USD	RSD	БДП %
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	9.116.081.664	10.738.742.815	1.088.149.292.323	24,7%
Спољни дуг	13.147.641.080	15.487.919.194	1.569.380.010.341	35,7%
Директне обавезе укупно	22.263.722.744	26.226.662.009	2.657.529.302.665	60,4%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	255.194.726	300.619.349	30.461.548.200	0,7%
Спољни дуг	1.589.007.412	1.871.850.490	189.673.299.878	4,3%
Индиректне обавезе укупно	1.844.202.139	2.172.469.839	220.134.848.079	5,0%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	236.450.515	278.538.671	28.224.128.552	0,6%
Спољни дуг	106.786.814	125.794.851	12.746.704.198	0,3%
Негарантовани дуг локалне власти укупно	343.237.330	404.333.522	40.970.832.750	0,9%
Јавни дуг укупно (А+В)	24.107.924.883	28.399.131.848	2.877.664.150.743	65,5%
Дуг опште државе укупно (А+В+С)	24.451.162.212	28.803.465.370	2.918.634.983.494	66,4%

ДИНАМИКА ЈАВНОГ ДУГА

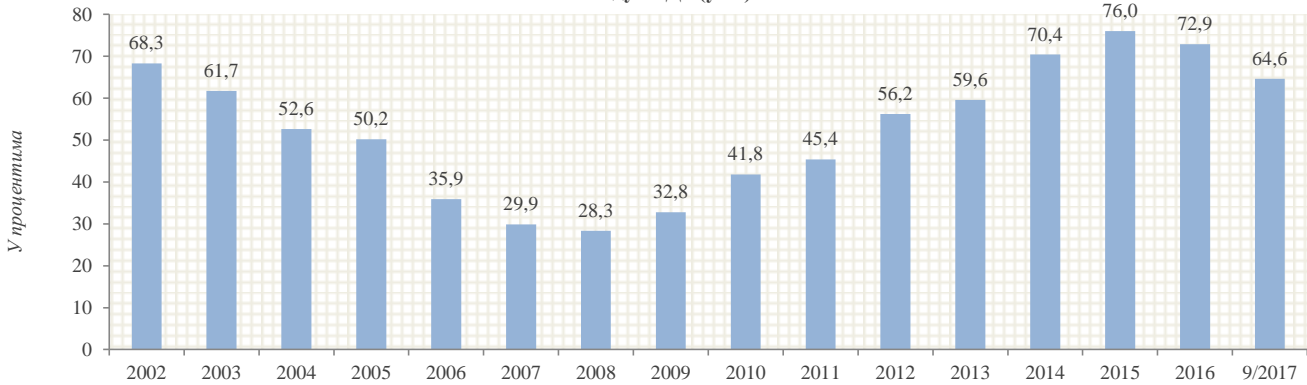
Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Месечна промена стања јавног дуга
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
31.10.2016	206,2	-32,2	127,9	151,5	453,4
30.11.2016	-146,7	-9,2	277,4	-4,9	116,7
31.12.2016	-85,7	-22,9	251,4	-29,2	113,5
31.01.2017	-124,7	-13,3	-133,5	-46,3	-317,8
28.02.2017	-1,1	-3,4	71,4	-22,1	44,8
31.03.2017	38,1	-12,7	-5,8	-20,8	-1,1
30.04.2017	50,1	-10,8	-437,8	8,0	-390,5
31.05.2017	140,5	-17,0	-202,5	-19,4	-98,3
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

Стање и структура јавног дуга



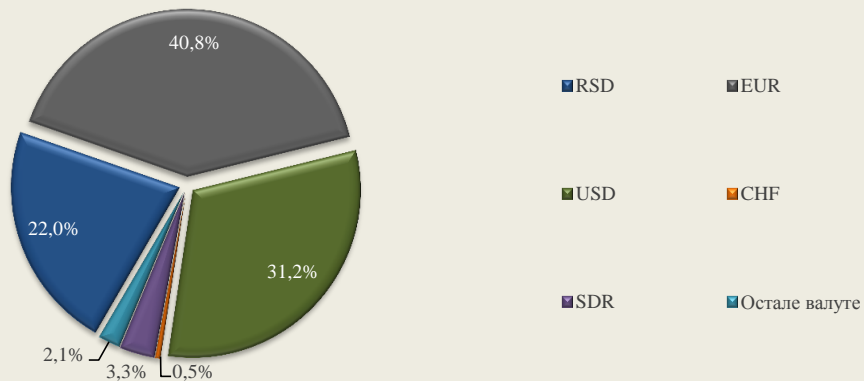
СТРУКТУРА ЈАВНОГ ДУГА

Јавни дуг/БДП(у %)*

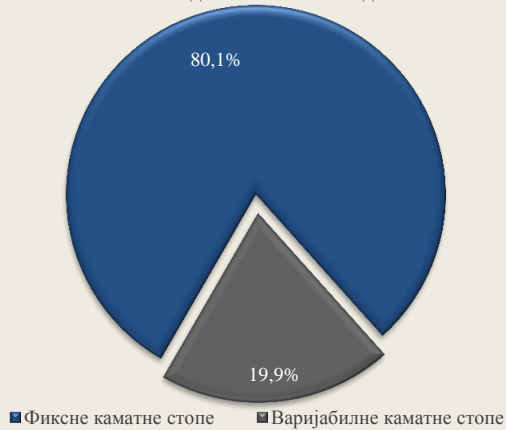


*коришћен БДП према методологији ЕСА 2010

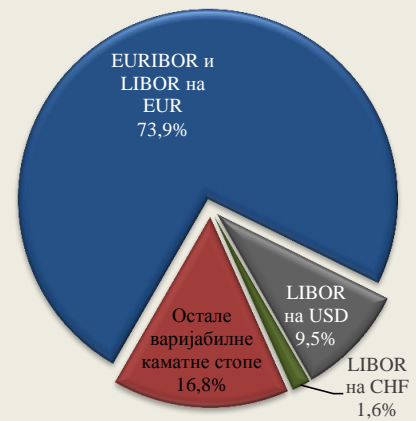
Валутна структура јавног дуга на дан 30.09.2017. године



Структура каматних стопа на дан 30.09.2017. године



Структура варијабилних каматних стопа на дан 30.09.2017. године



АНАЛИЗА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ ЕМИТОВАНИХ НА ДОМАЋЕМ ФИНАНСИЈСКОМ ТРЖИШТУ

Преглед емитованих недоспелих државних динарских хартија од вредности

Педесеттронеделјни државни записи									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
28.09.16	/	06.10.17	10.000.000.000	7.991.980.000	5.291.980.000	3,58%	9.644,19	52,92%	
15.11.16	/	23.11.17	10.000.000.000	6.623.720.000	4.563.720.000	3,57%	9.645,15	45,64%	
20.12.16	/	28.12.17	10.000.000.000	3.222.850.000	3.221.550.000	3,49%	9.652,82	32,22%	
07.02.17	/	15.02.18	10.000.000.000	3.090.580.000	1.790.580.000	3,48%	9.653,78	17,91%	
Укупно			40.000.000.000	20.929.130.000	14.867.830.000				

Двогодишње државне обвезнице									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
22.10.15	/	26.10.17	15.000.000.000	18.019.900.000	11.172.960.000	6,00%	4,95%	10.195,38	74,49%
10.12.15	/	14.12.17	10.000.000.000	13.687.360.000	9.497.430.000	6,00%	4,95%	10.195,38	94,97%
28.01.16	/	01.02.18	25.000.000.000	12.709.490.000	9.609.490.000	4,00%	4,95%	9.823,23	38,44%
10.03.16	28.01.16	01.02.18	15.390.510.000	11.281.120.000	8.681.120.000	4,00%	4,95%	9.880,08	56,41%
13.06.16	28.01.16	01.02.18	6.709.390.000	14.556.440.000	6.418.930.000	4,00%	4,30%	10.100,71	95,67%
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%
Укупно			159.368.220.000	116.536.030.000	88.591.900.000				

Трогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
25.11.14	/	27.11.17	10.000.000.000	6.233.020.000	5.163.080.000	10,00%	9,70%	10.075,00	51,63%
26.02.15	/	02.03.18	50.000.000.000	52.194.750.000	48.041.750.000	10,00%	9,70%	10.075,00	96,08%
23.04.15	/	27.04.18	50.000.000.000	29.772.320.000	11.106.760.000	10,00%	8,23%	10.454,26	22,21%
10.09.15	23.04.15	27.04.18	38.893.240.000	38.339.980.000	23.486.110.000	10,00%	6,59%	11.169,65	60,39%
18.02.16	/	22.02.19	110.000.000.000	41.601.050.000	31.576.990.000	6,00%	5,95%	10.013,38	28,71%
28.04.16	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%
Укупно			969.375.760.000	355.257.960.000	267.713.030.000				
Петогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
06.11.12	/	08.11.17	5.000.000.000	6.911.000.000	5.000.000.000	10,00%	14,74%	8.363,51	100,00%
22.01.13	/	24.01.18	5.000.000.000	10.293.570.000	5.000.000.000	10,00%	12,94%	8.964,42	100,00%
28.05.13	/	30.05.18	5.000.000.000	2.115.580.000	1.265.580.000	10,00%	10,50%	9.812,86	25,31%
23.07.13	/	25.07.18	5.000.000.000	1.167.170.000	367.170.000	10,00%	10,69%	9.742,98	7,34%
19.11.13	/	21.11.18	5.000.000.000	9.030.160.000	4.950.380.000	10,00%	11,89%	9.316,84	99,01%
04.02.14	/	06.02.19	10.000.000.000	3.928.920.000	3.128.920.000	10,00%	11,48%	9.459,55	31,29%
25.06.14	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%
Укупно			76.871.080.000	66.192.990.000	46.783.630.000				
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%
Укупно			508.351.160.000	261.582.010.000	183.729.330.000				
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%
Укупно			10.000.000.000	12.725.610.000	9.325.970.000				

Преглед емитованих недоспелих државних евро деноминираних хартија од вредности

Педесетседмодневни државни записи									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
29.11.16	/	07.12.17	50.000.000 €	64.186.000 €	50.000.000 €	0,78%	992,03 €	100,00%	
12.01.17	/	22.01.18	50.000.000 €	39.433.000 €	23.133.000 €	0,78%	992,03 €	46,27%	
20.03.17	/	28.03.18	50.000.000 €	37.014.000 €	30.014.000 €	0,74%	992,43 €	60,03%	
15.05.17	/	23.05.18	50.000.000 €	47.688.000 €	45.662.000 €	0,70%	992,84 €	91,32%	
26.06.17	12.01.17	22.01.18	26.867.000 €	15.459.000 €	14.433.000 €	0,55%	996,83 €	53,72%	
30.08.17	/	07.09.18	50.000.000 €	30.620.000 €	25.000.000 €	0,55%	994,36 €	50,00%	
Укупно			276.867.000 €	234.400.000 €	188.242.000 €				
Двогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
19.11.15	/	23.11.17	100.000.000 €	85.805.000 €	85.695.000 €	2,00%	2,00%	1.000,00 €	85,70%
22.12.15	/	24.12.17	50.000.000 €	11.222.000 €	11.100.000 €	2,00%	1,79%	1.004,09 €	22,20%
01.02.16	/	03.02.18	100.000.000 €	87.942.000 €	62.442.000 €	1,50%	1,75%	995,13 €	62,44%
24.03.16	/	28.03.18	100.000.000 €	65.675.000 €	57.496.000 €	1,50%	1,40%	1.001,96 €	57,50%
12.05.16	01.02.16	03.02.18	37.558.000 €	56.384.000 €	37.558.000 €	1,50%	1,18%	1.009,67 €	100,00%
09.06.16	/	13.06.18	100.000.000 €	86.606.000 €	35.110.000 €	1,50%	1,18%	1.006,29 €	35,11%
21.06.16	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%
Укупно			1.073.571.000 €	787.474.000 €	647.198.000 €				
Трогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
14.10.14	22.07.14	24.07.17	29.944.000 €	28.162.000 €	27.162.000 €	4,00%	4,80%	988,63 €	90,71%
23.12.14	/	25.12.17	50.000.000 €	99.984.000 €	50.000.000 €	4,00%	4,47%	987,07 €	100,00%
21.01.15	/	23.01.18	100.000.000 €	77.634.000 €	77.534.000 €	4,00%	4,26%	992,82 €	77,53%
22.04.15	/	24.04.18	50.000.000 €	69.615.000 €	41.896.000 €	3,50%	3,90%	988,88 €	83,79%
21.07.15	/	23.07.18	50.000.000 €	34.606.000 €	34.606.000 €	2,50%	3,85%	962,43 €	69,21%
24.12.15	/	28.12.18	50.000.000 €	23.225.000 €	23.165.000 €	2,50%	3,50%	971,98 €	46,33%
21.01.16	/	25.01.19	150.000.000 €	115.121.000 €	115.121.000 €	2,00%	3,40%	960,70 €	76,75%
03.02.16	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%
Укупно			1.180.535.000 €	1.129.730.000 €	830.999.000 €				
Петогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
16.04.13	/	18.04.18	50.000.000 €	48.311.000 €	43.311.000 €	4,50%	5,00%	978,35 €	86,62%
20.08.13	/	22.08.18	50.000.000 €	31.700.000 €	26.700.000 €	4,50%	5,25%	967,75 €	53,40%
08.10.13	/	10.10.18	50.000.000 €	23.034.000 €	18.034.000 €	4,50%	5,75%	946,99 €	36,07%
24.12.13	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%
Укупно			1.065.119.000 €	1.115.960.000 €	859.744.000 €				

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%
Укупно			530.753.868 €	506.353.000 €	446.524.000 €				

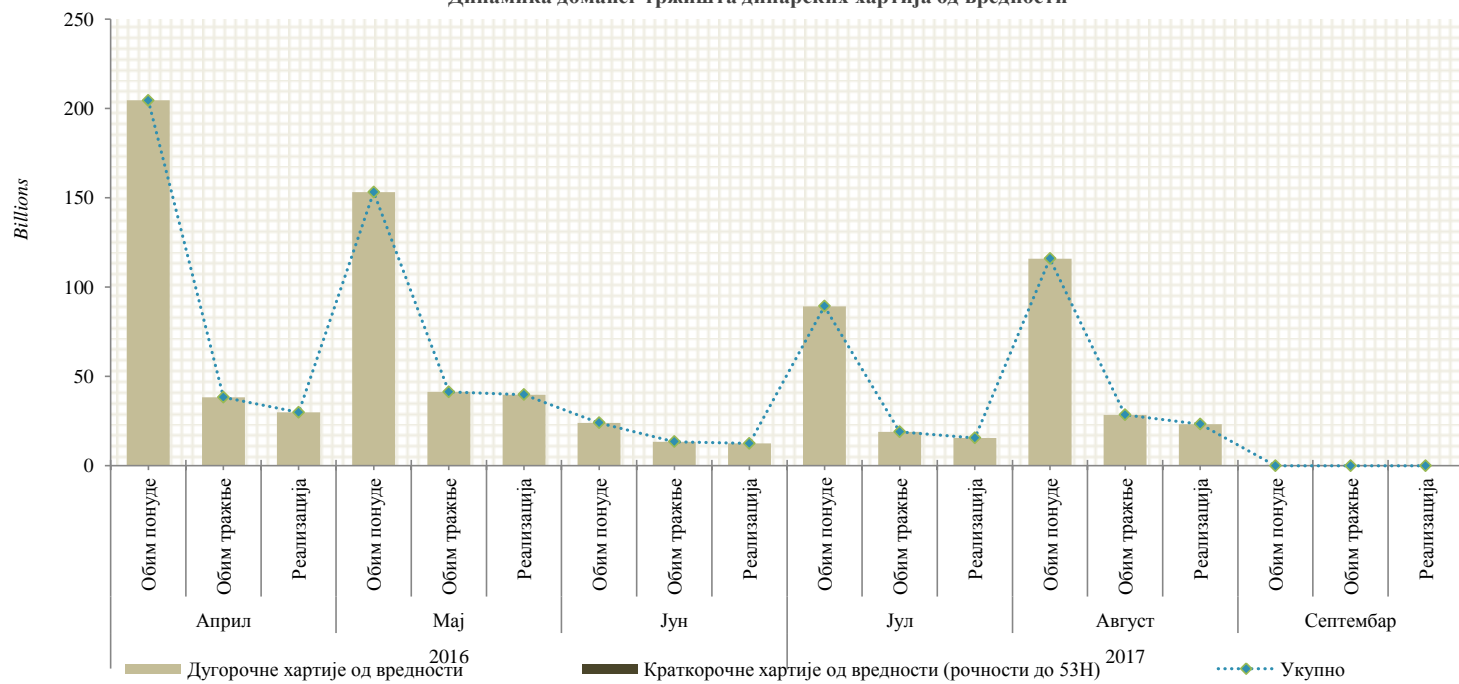
Петнаестогодишње државне облигације									
Датум аукције	Реотварање	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
14.02.11	/	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	14.02.11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

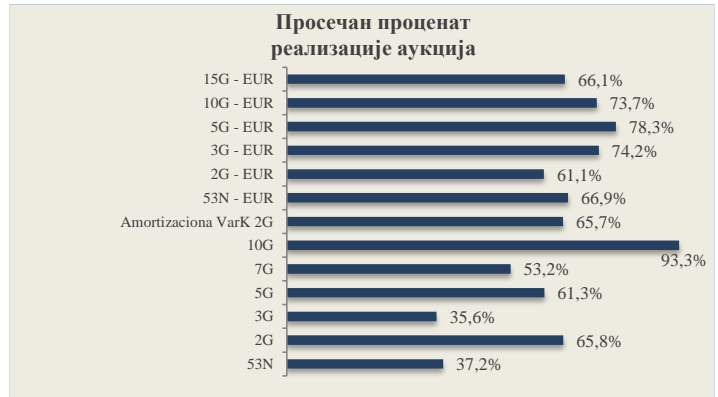
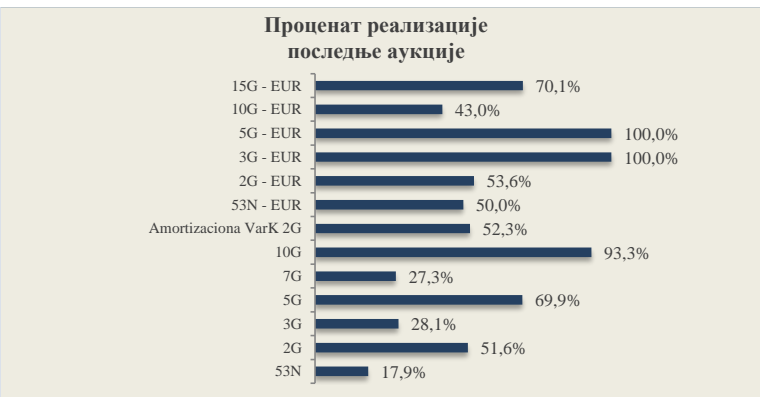
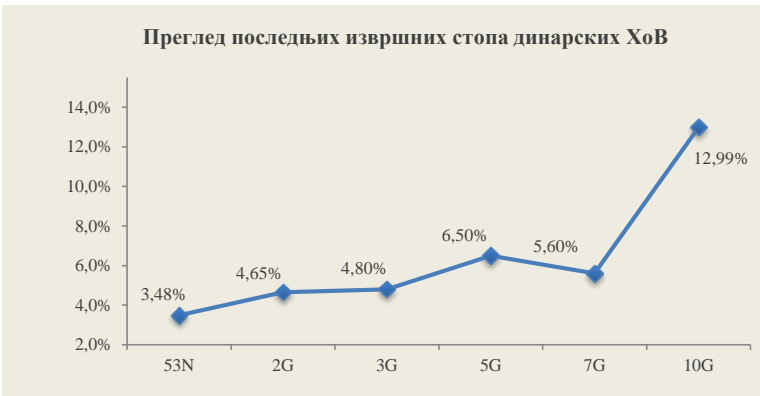
USD - Приватни пласмани					
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Номинална вредност	Купонска стопа	Реализација
20.09.2017	20.09.19	61.890.000 USD	61.890.000 USD	2,20%	100,00%
Укупно		61.890.000	61.890.000		

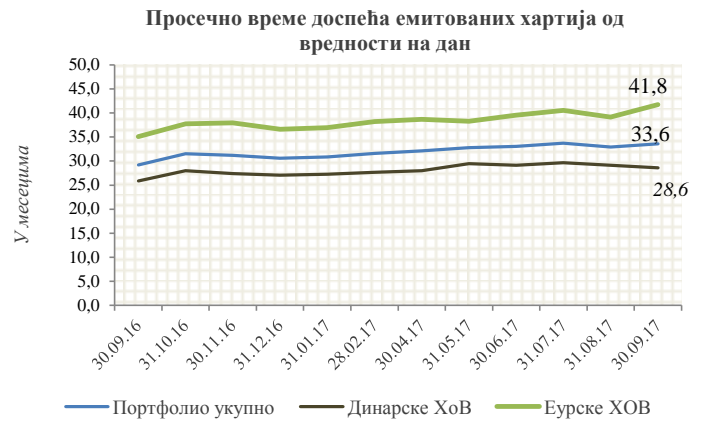
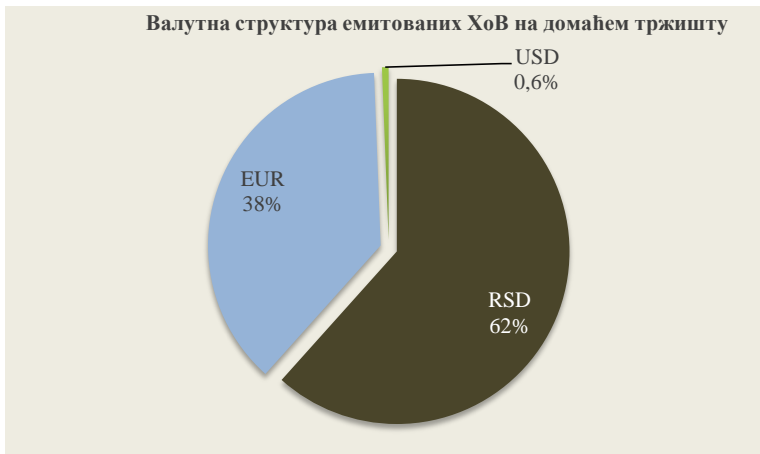
Двогодишње амортизационе облигације са варијабилним купоном					
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Фиксна маргина	Реализација
21.10.15	23.10.17	7.072.000.000	10.000,00	0,57%	70,72%
11.02.16	17.02.18	9.950.000.000	10.000,00	0,45%	99,50%
23.06.16	27.06.18	4.031.910.000	10.000,00	0,25%	40,32%
22.06.17	26.06.19	5.225.490.000	10.000,00	0,25%	52,25%
Укупно		26.279.400.000	40.000		

*Купонска стопа = НБС реф.стопа + фиксна маргина

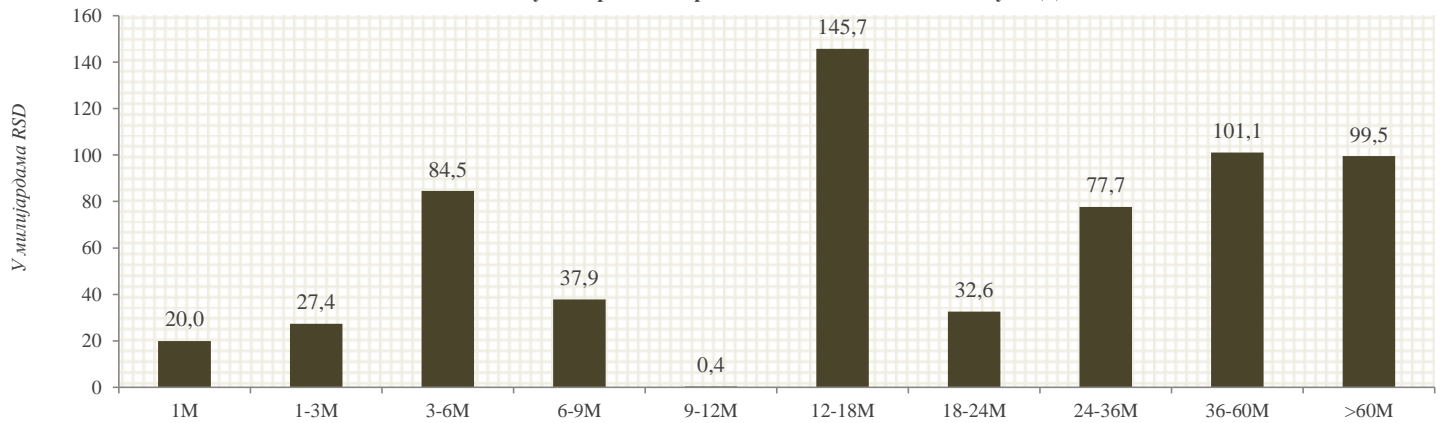
Динамика домаћег тржишта динарских хартија од вредности



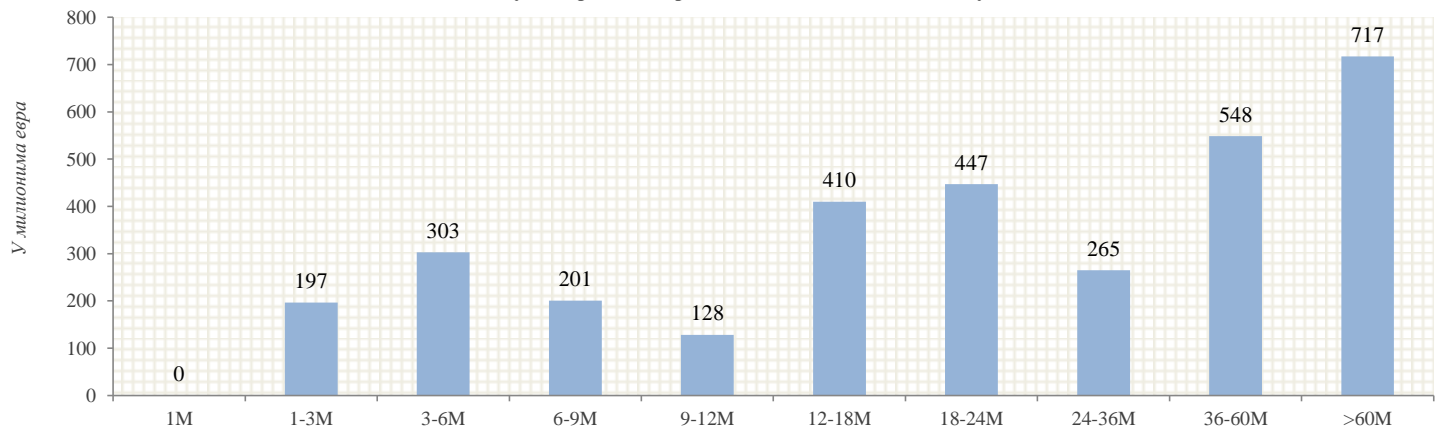




Резидуална рочност државних ХоВ деноминаних у РСД



Резидуална рочност државних ХоВ деноминаних у ЕУР



АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

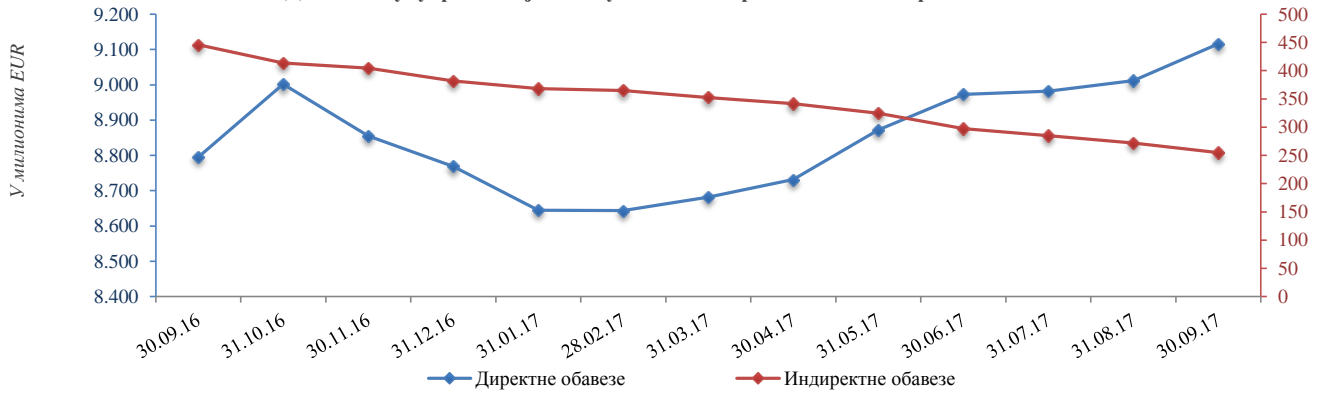
УНУТРАШЊИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ у оригиналној валути	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ			
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	626.764.135	5.250.780
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	3.216.422	3.216.422
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у доларима	USD	61.890	52.538
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			
Комерцијална банка а.д. Београд- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	893
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			
			595.448
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.000.000	402.078
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	22.212
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.102
Обавеза Vojvodanske banke а.д. Нови Сад према НБС	RSD	498.144	4.173
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.661
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.819.199	04
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године	RSD	176.699	1.480
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.748.384	23.025
Преузимање обавеза ЈП "Србијагас" Нови Сад према привредном друштву "НИС" ад Нови Сад	EUR	192.227	61.512
Преузимање обавеза Акционарског друштва за производњу петрохемијских производа, сировина и хемикалија „ХИП – Петрохемија” Панчево	EUR	105.000	67.200
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			9.116.082

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			255.195
ЈП Србијагас - Banca Intesa а.д. Београд	EUR	50.000	7.500
ЈП Србијагас - Banca Intesa а.д. Београд	EUR	120.000	18.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa а.д. Београд	EUR	45.000	15.750
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija а.д. Београд	EUR	40.000	14.000
ЈП Србијагас - Erste Bank а.д. Нови Сад	EUR	40.000	14.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka а.д. Београд	EUR	20.000	7.000
ЈП Србијагас - Addiko Bank а.д. Београд	EUR	35.000	12.250
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija а.д. Београд	EUR	30.000	10.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija а.д. Београд	EUR	10.000	625
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka а.д. Нови Сад	EUR	20.000	1.250
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija а.д. Београд	EUR	70.000	4.375
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija а.д. Нови Сад	EUR	10.000	625
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija а.д. Београд	EUR	20.000	2.500
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka а.д. Нови Сад	EUR	20.000	2.500
ЈП Србијагас - Banca Intesa а.д. Београд	USD	20.000	8.988
ЈП Србијагас - Banca Intesa а.д. Београд	USD	30.000	13.482
ЈП Србијагас - Banca Intesa а.д. Београд	USD	20.000	8.988
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija а.д. Нови Сад	USD	20.000	8.988
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija а.д. Београд	USD	30.000	14.981
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija а.д. Београд	USD	40.000	21.971
ЈП Србијагас - AIK banka а.д. Београд	USD	20.000	10.986
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija а.д. Београд	EUR	20.000	20.000
Air SERBIA а.д. Београд - UniCredit Bank Srbija а.д. Београд	EUR	20.000	4.615
Air SERBIA а.д. Београд - Societe Generale Banka Srbija а.д. Београд	EUR	20.000	4.615
Air SERBIA а.д. Београд - UniCredit Bank Srbija а.д. Београд	EUR	4.750	1.096
Air SERBIA а.д. Београд - Societe Generale Banka Srbija а.д. Београд	EUR	4.750	1.096
Air SERBIA а.д. Београд - UniCredit Bank Srbija а.д. Београд	EUR	1.000	231
Air SERBIA а.д. Београд - Societe Generale Banka Srbija а.д. Београд	EUR	1.000	231
Air SERBIA а.д. Београд - Banca Intesa а.д. Београд	EUR	10.000	5.000
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija а.д. Београд	EUR	4.750	4.300
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija а.д. Београд	EUR	30.000	9.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka а.д. Београд	EUR	10.000	5.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka а.д. Београд	EUR	2.500	1.250
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			255.195

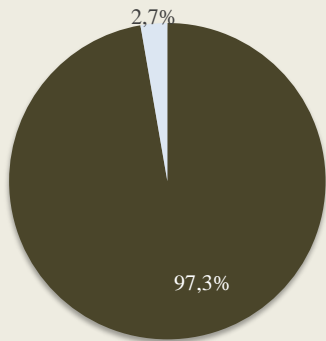
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

9.371.276

Динамика унутрашњег јавног дуга септембар 2016. - септембар 2017. године

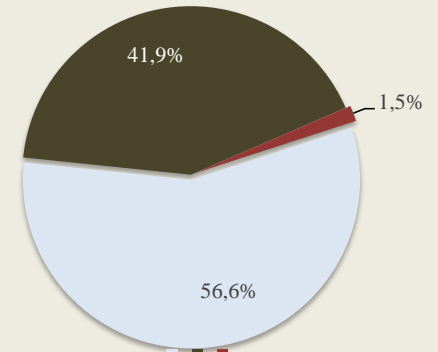


Структура унутрашњег дуга

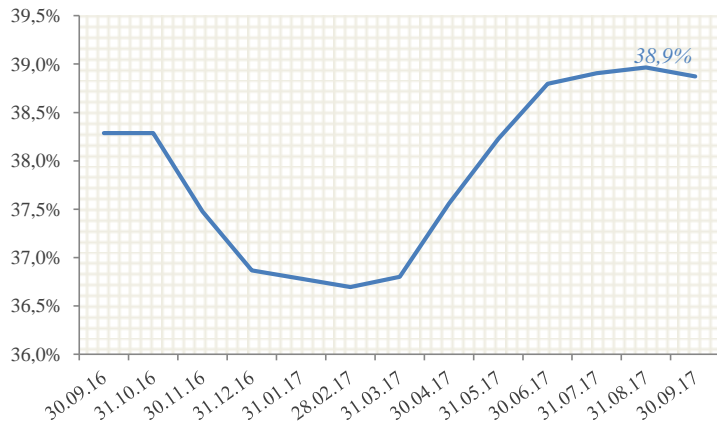


■ Директне обавезе ■ Индириктне обавезе

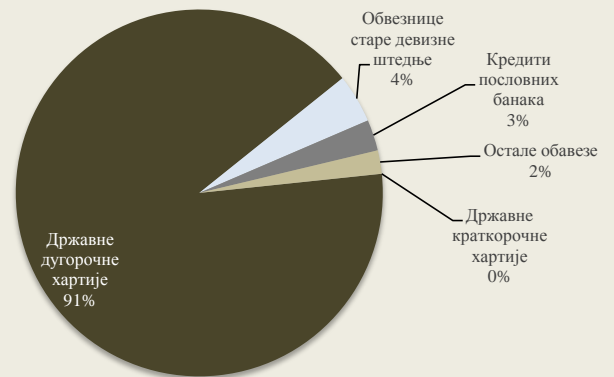
Валутна структура унутрашњег дуга



Учешће унутрашњег јавног дуга у укупном јавном дугу



Унутрашњи дуг по врсти задужења



СПОЉНИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

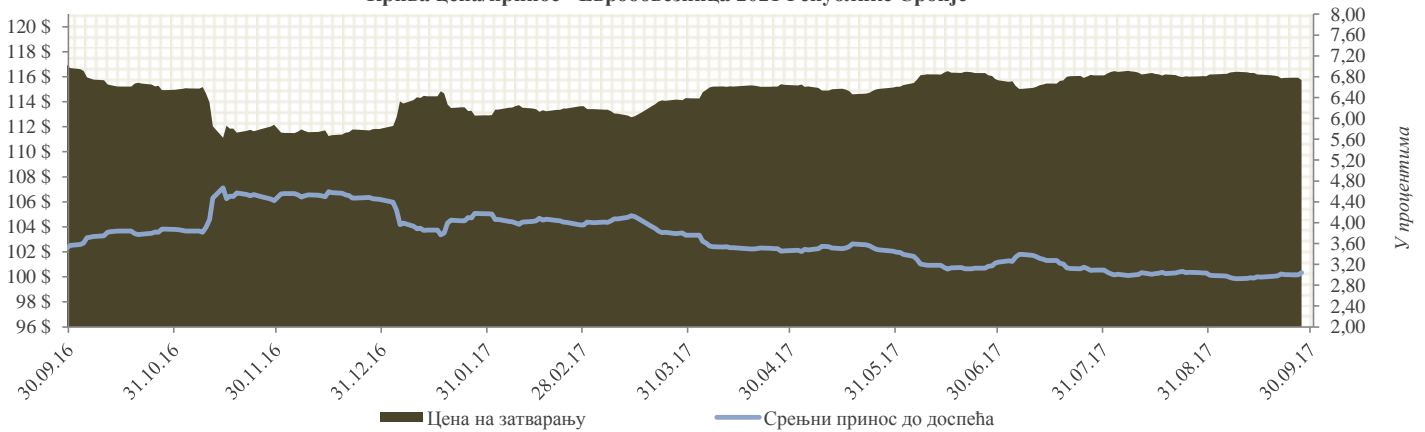
Еврообвезница Републике Србије 2021 са "Тар" емисијом

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

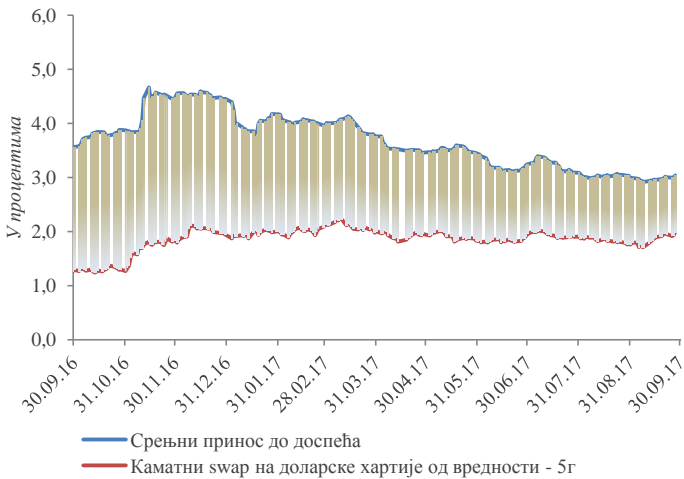
*Примарна емисија USD 1,0 млрд 21.9.2011.; Ре-отварање 27.9.2012. USD 1,0 млрд. **Захтевана стопа приноса на ре-отварању емисије.

Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2021				
Датум	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
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%
31.05.17	115,203	3,433	-0,1%	-0,8%
30.04.17	115,354	3,461	0,9%	-8,0%
31.03.17	114,275	3,760	0,6%	-5,0%
28.02.17	113,642	3,958	0,7%	-5,1%
31.01.17	112,908	4,169	1,0%	-6,3%
31.12.16	111,825	4,450	0,0%	-0,8%
30.11.16	111,858	4,486	-2,7%	15,9%
31.10.16	114,958	3,872	-1,5%	8,6%

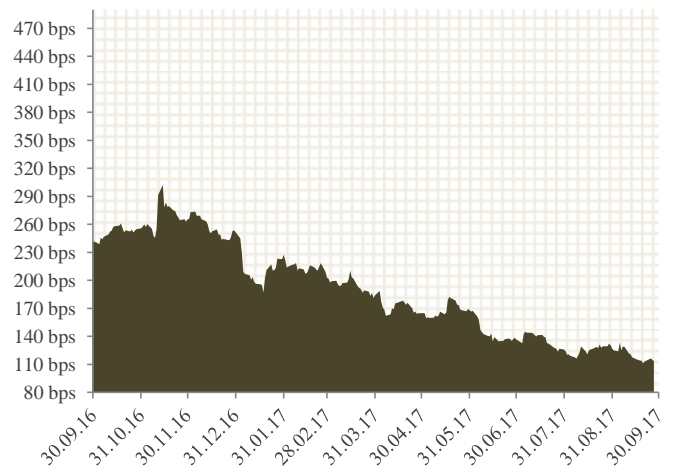
Крива цена/принос - Еврообвезница 2021 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



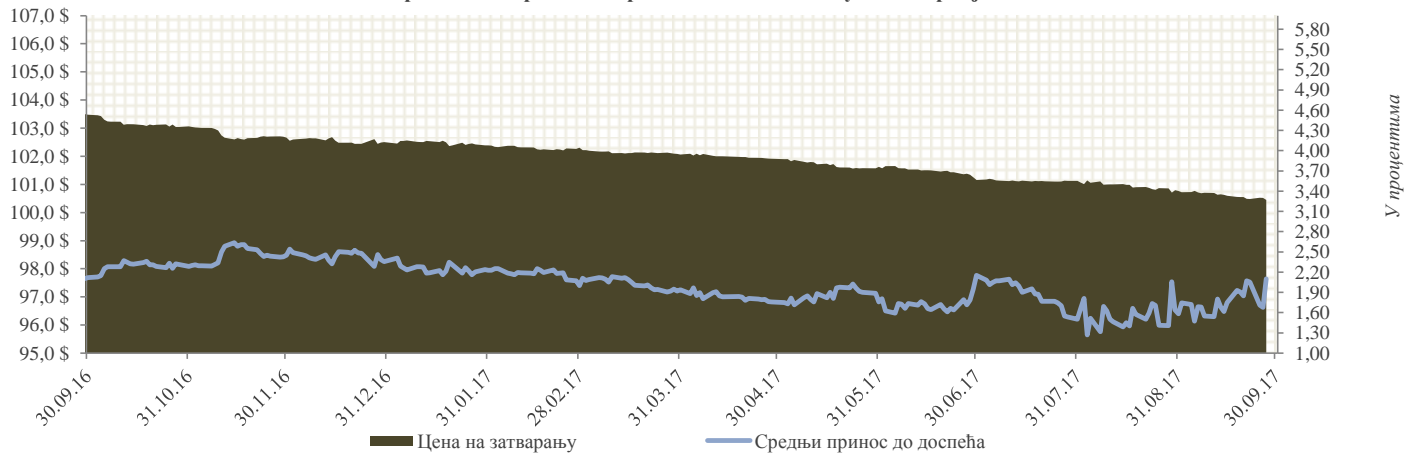
Еврообвезница Републике Србије 2017

Емитент: Министарство финансија Републике Србије
 Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); Ba3 (Moody's)
 Датум доспећа: 21. новембар 2017. године
 Купон: 5,25% са полугодишњом исплатом
 Обим емисије: USD 750,0 милиона
 Захтевана стопа приноса: 5,45%
 Куповна цена: 99,135
 Разлика у односу на референтну доларску обвезницу: 482,5 б.п.
 Датум аукције: 14. новембар 2012. године
 Листинг: Лондонска берза

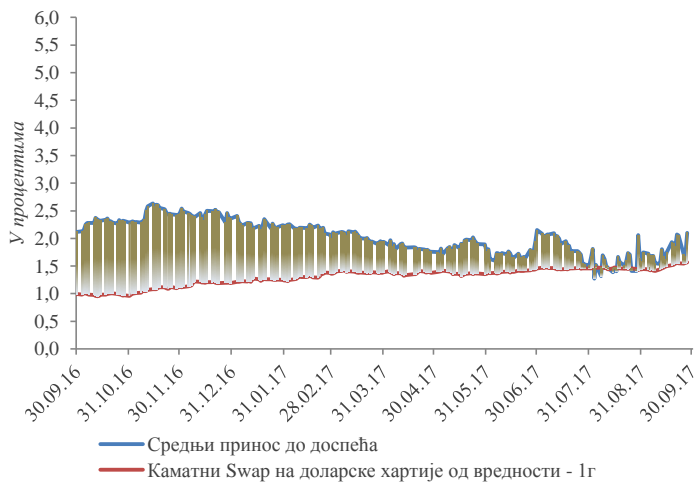
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2017

Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
30.09.17	100,445	1,868	-0,3%	18,2%
31.08.17	100,767	1,581	-0,4%	5,3%
31.07.17	101,125	1,502	0,0%	-30,2%
30.06.17	101,156	2,151	-0,5%	22,3%
31.05.17	101,624	1,759	-0,3%	0,1%
30.04.17	101,912	1,757	-0,1%	-9,4%
31.03.17	102,062	1,940	-0,2%	-3,1%
28.02.17	102,305	2,002	-0,1%	-10,2%
31.01.17	102,387	2,229	-0,1%	-5,4%
31.12.16	102,504	2,357	-0,2%	-3,9%
30.11.16	102,663	2,453	-0,4%	7,3%
31.10.16	103,063	2,287	-0,4%	8,0%

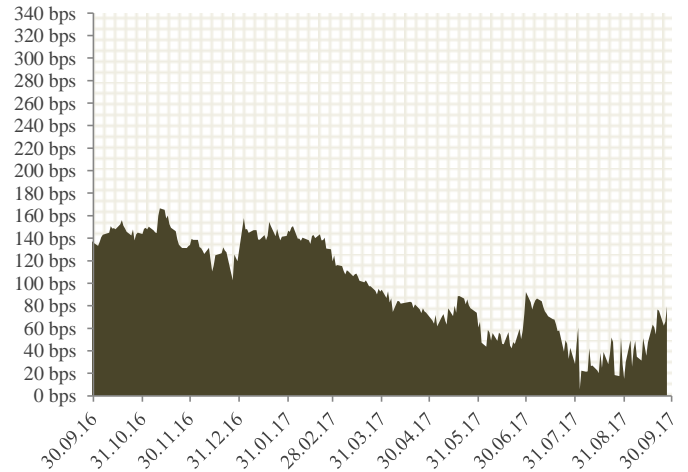
Крива цена/принос - Еврообвезница 2017 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



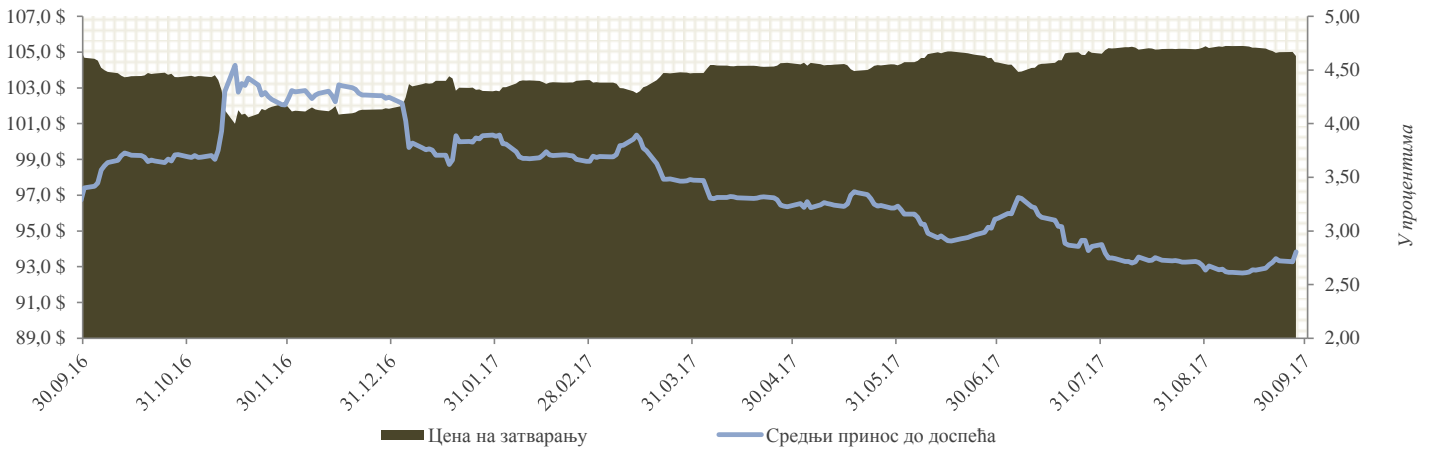
Еврообвезница Републике Србије 2020

Емитент: Министарство финансија Републике Србије
 Кредитни рејтинг: 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

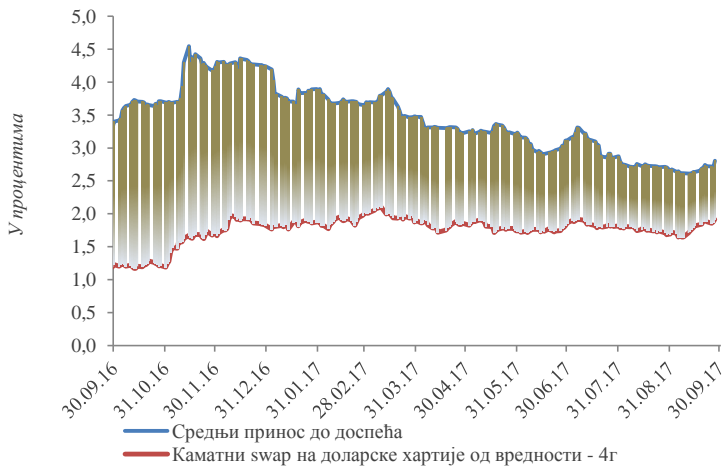
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2020

Датум	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
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%
31.05.17	104,260	3,231	-0,1%	0,2%
30.04.17	104,400	3,225	0,6%	-7,1%
31.03.17	103,825	3,472	0,4%	-4,9%
28.02.17	103,433	3,649	0,6%	-6,0%
31.01.17	102,842	3,881	1,0%	-8,6%
31.12.16	101,831	4,245	-0,1%	0,1%
30.11.16	101,896	4,239	-1,7%	14,8%
31.10.16	103,654	3,692	-1,0%	8,6%

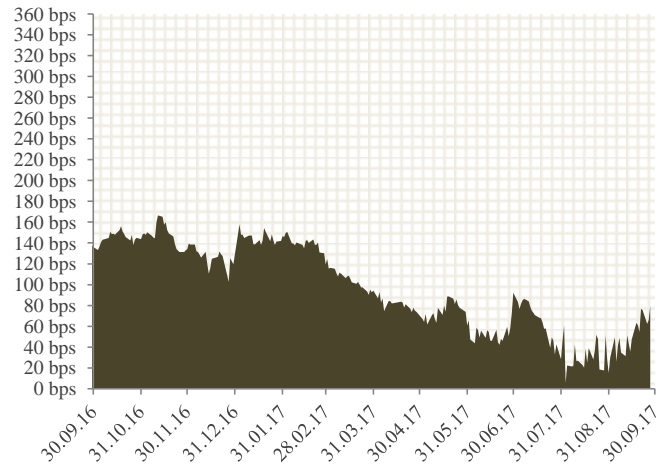
Крива цена/принос - Еврообвезница 2020 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



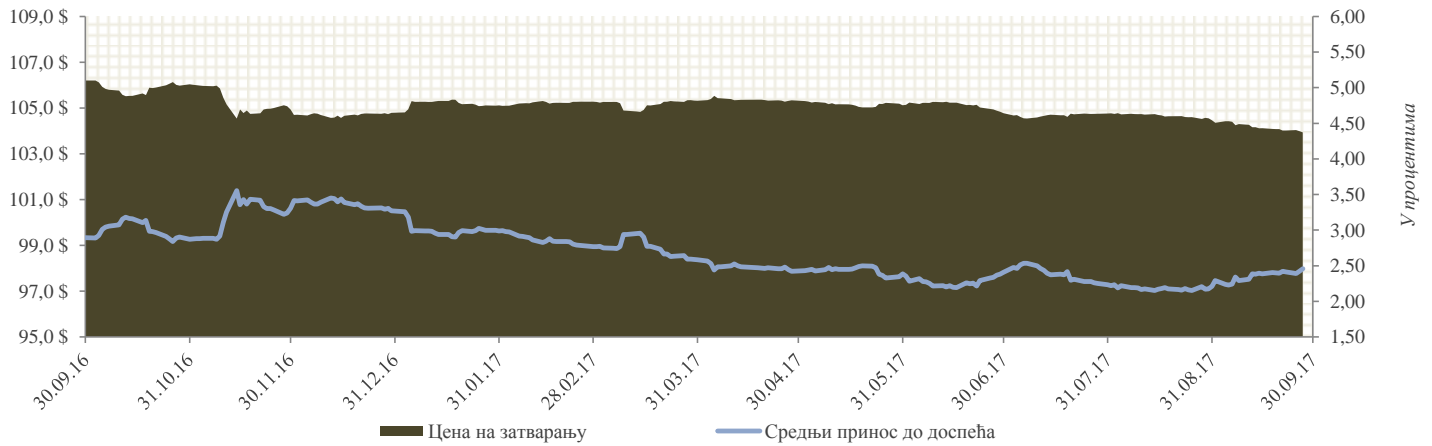
Еврообвезница Републике Србије 2018

Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
 Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); Ba3 (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

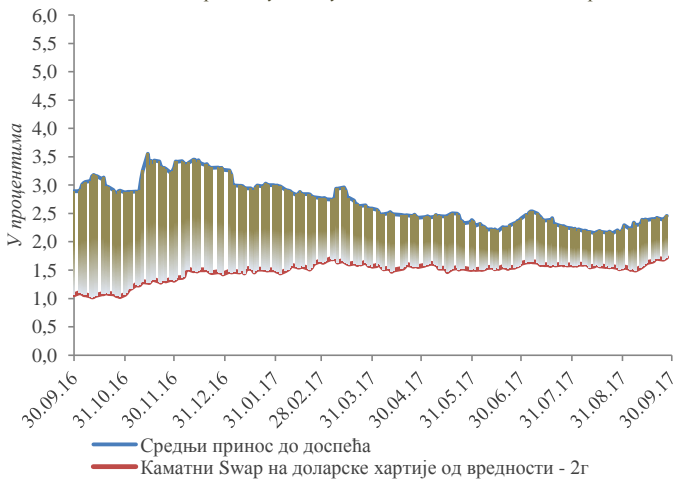
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2018

Датум	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
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%
31.05.17	105,123	2,384	-0,2%	-1,6%
30.04.17	105,338	2,422	0,0%	-6,3%
31.03.17	105,319	2,586	0,0%	-6,5%
28.02.17	105,278	2,766	0,2%	-7,4%
31.01.17	105,117	2,988	0,3%	-8,6%
31.12.16	104,792	3,270	-0,1%	-1,1%
30.11.16	104,937	3,307	-1,0%	15,2%
31.10.16	106,037	2,871	-0,2%	-0,8%

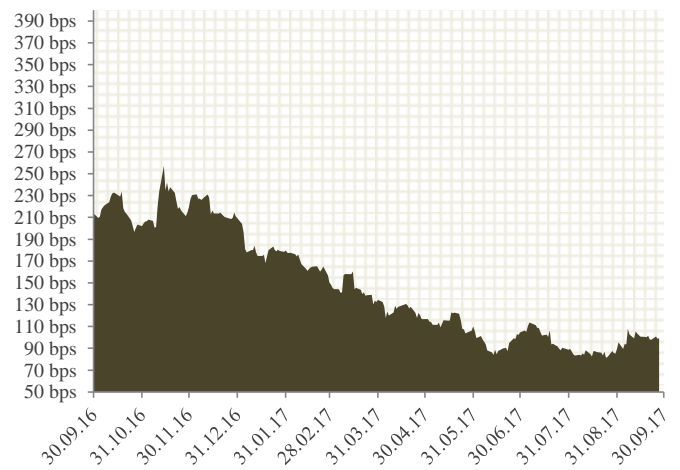
Крива цена/принос - Еврообвезница 2018 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности

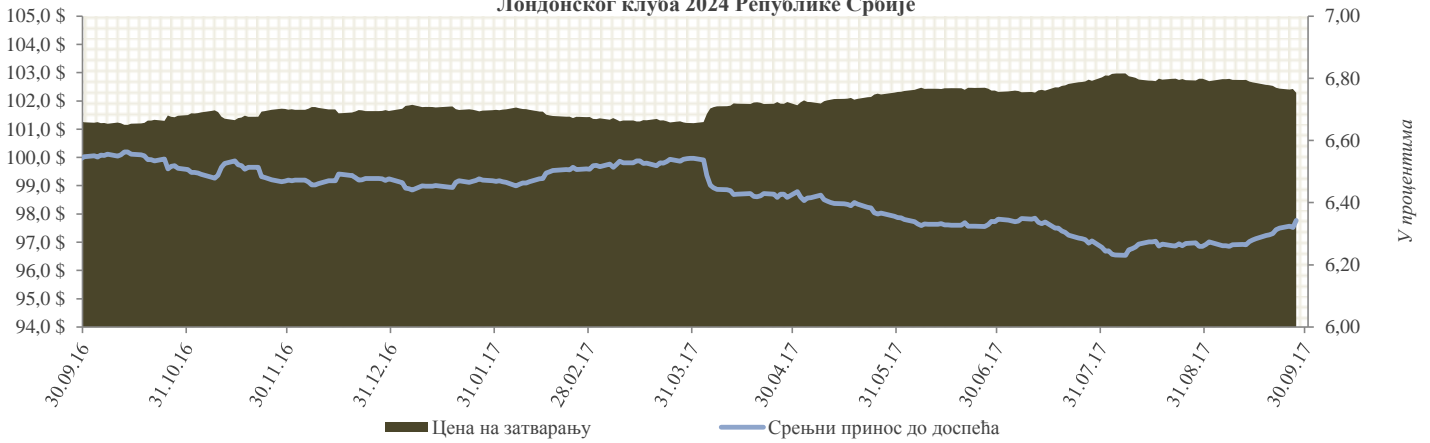


Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу

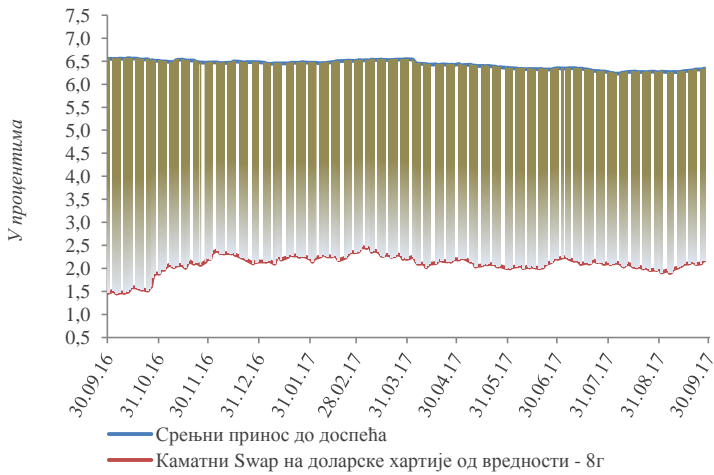


АМОРТИЗАЦИОНА ОБВЕЗНИЦА - ЛОНДОНДКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА (УСД)				
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Дисконтна вредност	Купонска стопа
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Средња цена и принос до доспећа				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у %	Месечна промена приноса у %
30.09.2017	102,130	6,370	-0,6%	1,7%
31.08.2017	102,744	6,266	-0,1%	0,2%
31.07.2017	102,833	6,256	0,5%	-1,4%
30.06.2017	102,318	6,347	0,0%	-0,1%
31.05.2017	102,315	6,352	0,3%	-1,0%
30.04.2017	101,959	6,417	0,7%	-1,9%
31.03.2017	101,212	6,543	-0,2%	0,5%
28.02.2017	101,429	6,508	-0,2%	0,6%
31.01.2017	101,683	6,468	0,0%	-0,1%
31.12.2016	101,643	6,477	0,0%	0,1%
30.11.2016	101,689	6,473	0,2%	-0,5%
31.10.2016	101,498	6,507	0,3%	-0,6%

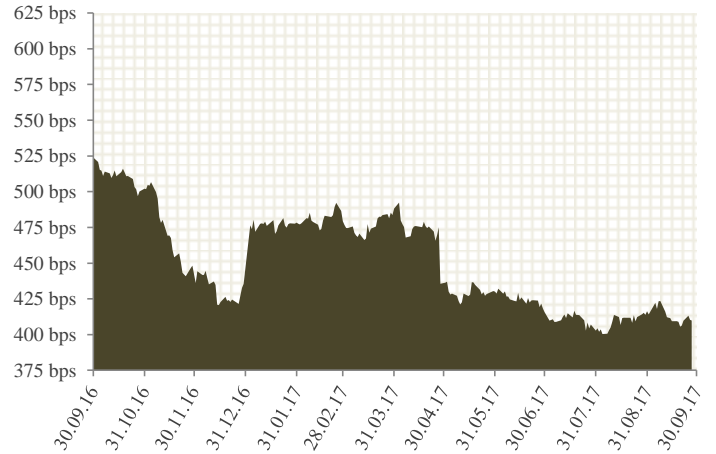
Крива цена/принос - Амортизационе обвезнице Лондонског клуба 2024 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА

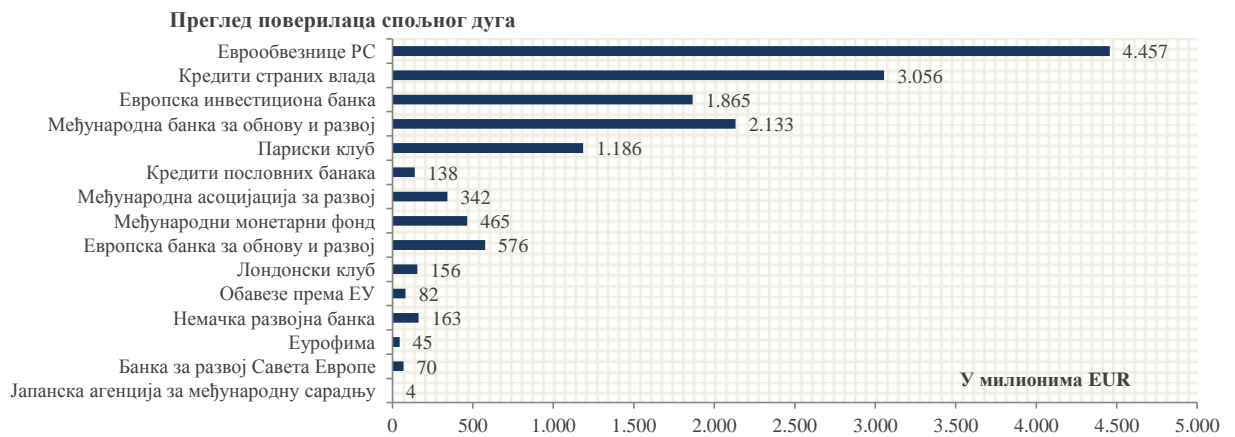
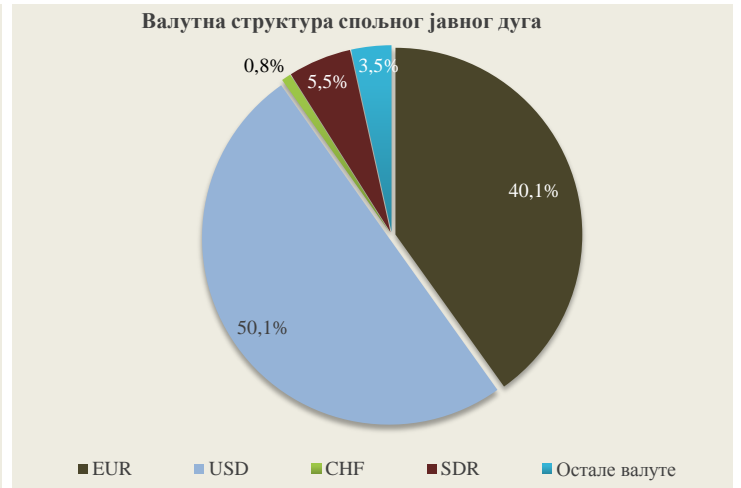
СПОЉНИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			2.132.519
IBRD A	EUR	477.430	262.682
IBRD B	EUR	907.264	517.050
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	7.269
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	18.642
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	11.230	3.945
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	33.923	18.952
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	4.343
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	33.445
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	253.022
IBRD - Програмски зајам за развој приватног и финансијског сектора II	EUR	70.800	70.800
IBRD - Програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	70.100	70.100
IBRD - Пројекат здравства	EUR	10.155	7.190
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	19.660
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	73.529	73.529
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	4.244
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.300	145.172
IBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	73.800	25.254
IBRD - Пројекат хитне санације од поплава	EUR	227.480	185.367
IBRD - Други пројекат здравства у Србији	EUR	29.100	4.972
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	9.727
IBRD - Пројекат за унапређење конкурентности и запошљавања	EUR	89.500	18.943
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	88
IBRD - Први програмски зајам за развојне политике у области јавних расхода и јавних предузећа	EUR	182.600	182.600
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			330.122
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	29.930
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	25.251
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	40.806
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	38.691
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	39.811
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	4.378
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	2.604
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	4.500
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	5.083
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.280
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	9.684
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	15.014
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	10.979
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	14.619
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.016	15.355
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	36.432
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	28.561
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.276	7.145
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			1.080.337
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	28.176
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	17.529
EIB - Арех Global 2	EUR	45.000	11.133
EIB - Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	56.539
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	47.760
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	107.917
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	27.325
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	56.524
EIB - Арех зајам за МСП 4	EUR	250.000	111.802
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	189.438
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	250.488
EIB - Унапређење објеката правосудних органа	EUR	15.000	15.000
EIB - Арех зајам за МСП 5	EUR	150.000	131.774
EIB - Рехабилитација и безбедност путева	EUR	100.000	26.000
EIB - Општинска и регионална инфраструктура Б	EUR	25.000	2.932

УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			78.847
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	59.254
EBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	100.000	19.593
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			69.880
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	6.320
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	1.042
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	6.352
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	3.840
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000	26.638
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	9.911
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	5.910
СЕВ - Зајам за делимично финансирање изградње и опремања нове затворске установе у Панчеву	EUR	18.000	9.867
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			3.025.703
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	13.854
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Експорт - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	27.338
Експорт - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	17.360
Експорт - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	156.739
Експорт - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љиг)	USD	301.000	168.890
Експорт - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	215.606
Експорт - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / II фаза	USD	608.260	67.971
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	271.102
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.975
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453	37.914
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	259.094
Влада Руске Федерације	USD	200.000	72.156
Влада Руске Федерације	USD	500.000	167.127
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	249.434
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати)	USD	1.000.000	848.897
Фонд за развој Абу Дабија за буџетску подршку	AED	3.673.000	392.525
Експорт - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Сурчин - Обреновац)	USD	198.619	33.721
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			4.456.707
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.697.793
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	636.672
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.273.345
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	848.897
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)			84.684
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	1.742
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	21.138
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	13.530
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	8.432
KfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехрамбене индустрије	EUR	100.000	34.093
KfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији III	EUR	46.000	4.077
KfW - Пројекат енергетске ефикасности у јавним објектима	EUR	15.000	1.671
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.341.446
Париски клуб	USD	2.619.698	1.185.937
Лондонски клуб	USD	1.080.000	155.509
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			81.967
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	15.300
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	66.667
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД			465.429
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	465.429
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)			13.147.641

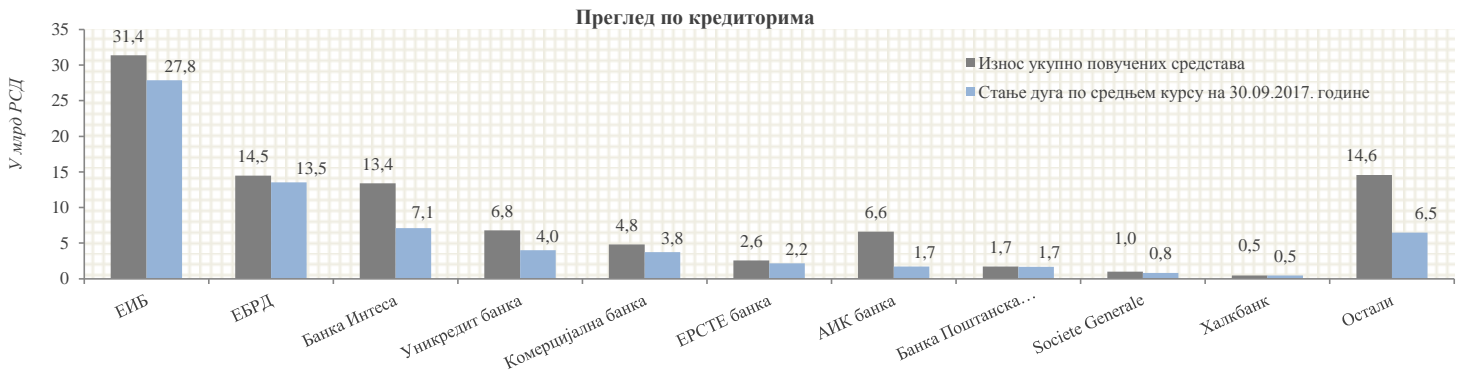
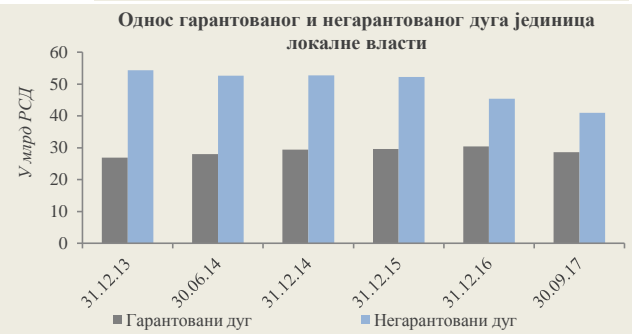
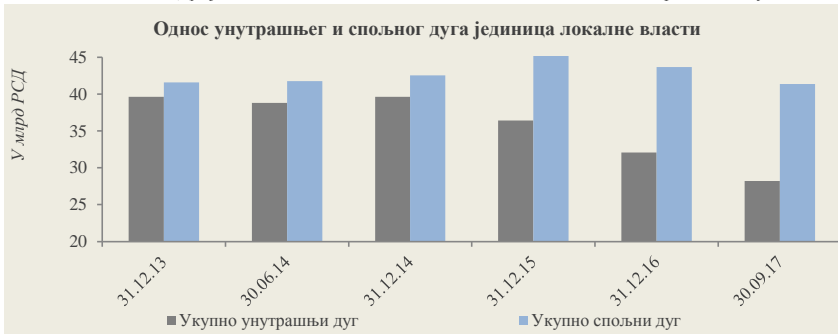
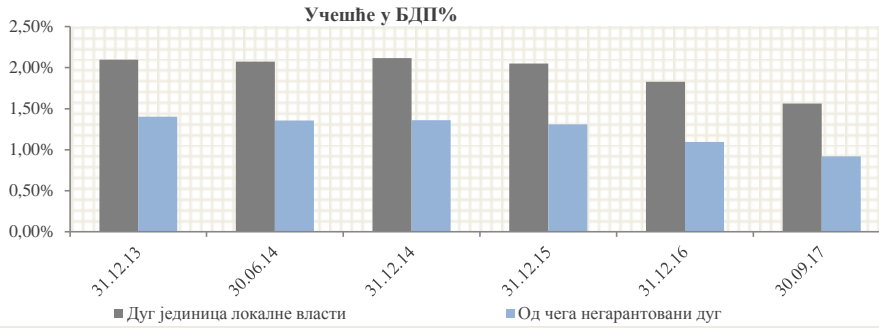
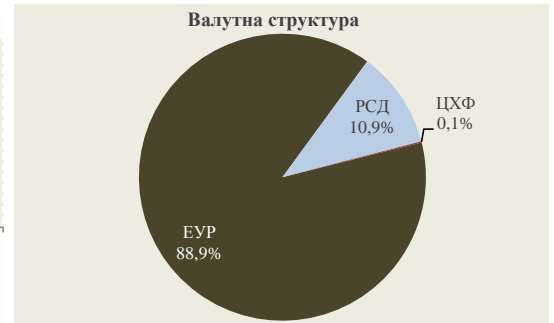
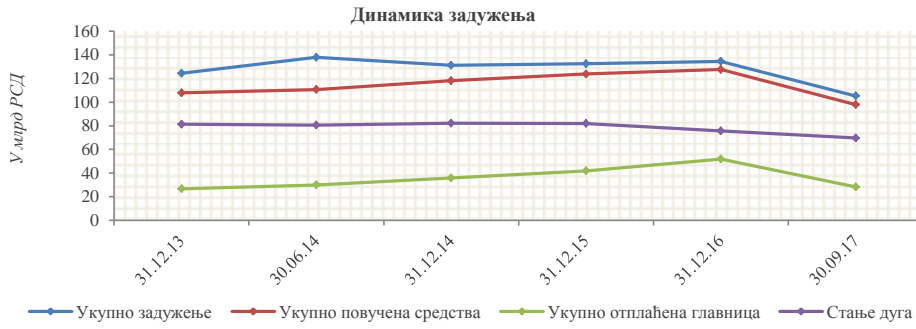
СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			496.690
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	6.062
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	3.055
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	32.700	4.067
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	56.974
ЈП ЕПС - Пројекат реструктурирања ЕПС-а	EUR	200.000	192.593
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	59.834	19.469
АД Железнице Србије - Возна средства-вишedelне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	69.710
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	23.556
АД Инфраструктура Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизације мреже пруга на Коридору X	EUR	91.500	10.639
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	18.131
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	43.969
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже и изградња подземног складишта	EUR	150.000	26.316
ЈП Емисиона техника и везе - Прелазалак са аналогног на дигитални сигнал	EUR	18.000	15.613
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	2.036
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	4.500
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			784.173
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	13.227
ЕМС АД - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	16.725
ЕМС АД - Пројекат унапређења електромере	EUR	24.500	21.697
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	27.754
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	67.924
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	48.913
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	12.348
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	106.732
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	28.767
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	29.700
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	43.650
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	12.103
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	5.983
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	55.417
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	25.000
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	65.087
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	66.094
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	87.353
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	14.698
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)			78.372
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	9.000
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	11.123
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	32.467
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности путем еколошког управљања квалитетом угља у РБ Колубара	EUR	65.000	25.782
УКУПНО ЕУРОФИМА			45.439
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	37.574
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	7.864
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			11.932
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	10.605
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.327
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ			3.984
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења за одсумпоравање за ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	3.984
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			29.923
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	10.877
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	19.046
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			138.495
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој- Пројекат железничка станица Београд центар-фаза 1	KWD	10.000	24.718
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank	EUR	100.000	12.500
ЈП Србијагас - Обавезе према NBG Bank Malta LTD	USD	20.000	8.988
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250	56.277
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000	36.012
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)			1.589.007

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

14.736.648



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;

