



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

*Анализа јавног дуга и дуга опште државе*

*Април 2017. године*

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

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

*Београд, април 2017. године*

*Број: 61*

## 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 транспарентности и предвидивости процеса задуживања;
- V Стратегија управљања јавним дугом треба да буде подржана и конзистентна са општим Владиним средњорочним оквиром.

На дан 30. април 2017. године, учешће дуга деноминаног у динарима је износило 20,5%. Учешће динарског дуга је ниско, али се повећава у последњих пет година. Увођењем динарских хартија од вредности дуже рочности (петогодишње, седмогодишње и десетогодишње), смањује се ризик рефинансирања, који је карактеристичан код динарских хартија од вредности, и утиче се на продужење криве приноса на домаћем тржишту. Циљ Стратегије управљања јавним дугом је да се највећи део потреба за финансирањем Републике Србије врши на домаћем тржишту, емисијама у динарима, што је у складу са стратегијом динаризације.

## ЗАКОН О ЈАВНОМ ДУГУ

Према Закону о јавном дугу („Сл. Гласник РС“, бр. 61/2005, 107/2009, 78/2011 и 68/2015), као правном основу задуживања, Република Србија се може задуживати у домаћој и страниој 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

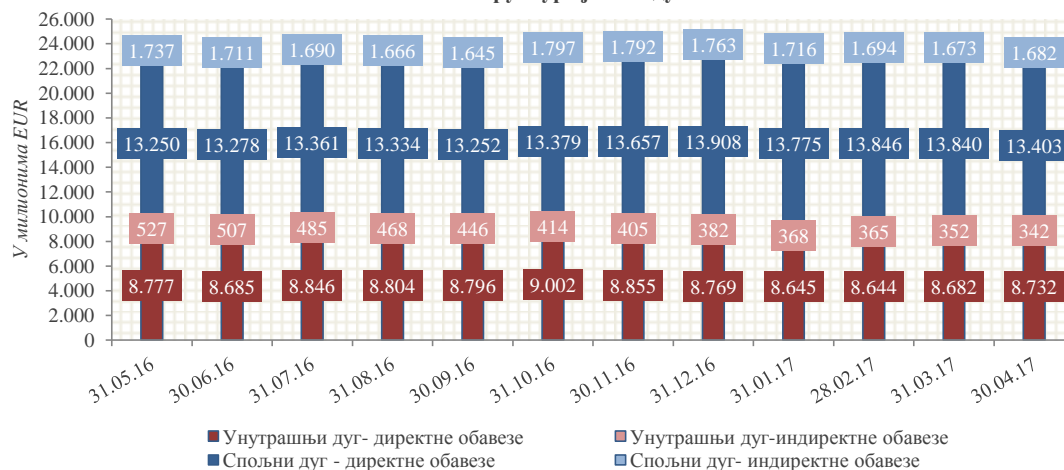
Стање и структура јавног дуга и дуга опште државе на дан 30.04.2017. године

	EUR	USD	RSD	БДП %
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	8.731.715.115	9.487.010.591	1.075.494.955.637	24,5%
Спољни дуг	13.402.460.426	14.561.776.504	1.650.795.793.404	37,5%
<i>Директне обавезе укупно</i>	22.134.175.542	24.048.787.095	2.726.290.749.041	62,0%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	341.504.260	371.044.462	42.063.455.412	1,0%
Спољни дуг	1.681.513.321	1.826.964.632	207.113.845.465	4,7%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	2.023.017.582	2.198.009.093	249.177.300.876	5,7%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	251.286.855	273.023.229	30.951.278.327	0,7%
Спољни дуг	98.197.602	106.691.719	12.095.106.689	0,3%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	349.484.457	379.714.947	43.046.385.016	1,0%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	24.157.193.123	26.246.796.189	2.975.468.049.917	67,7%
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С)</b>	24.506.677.580	26.626.511.136	3.018.514.434.933	68,7%

## ДИНАМИКА ЈАВНОГ ДУГА

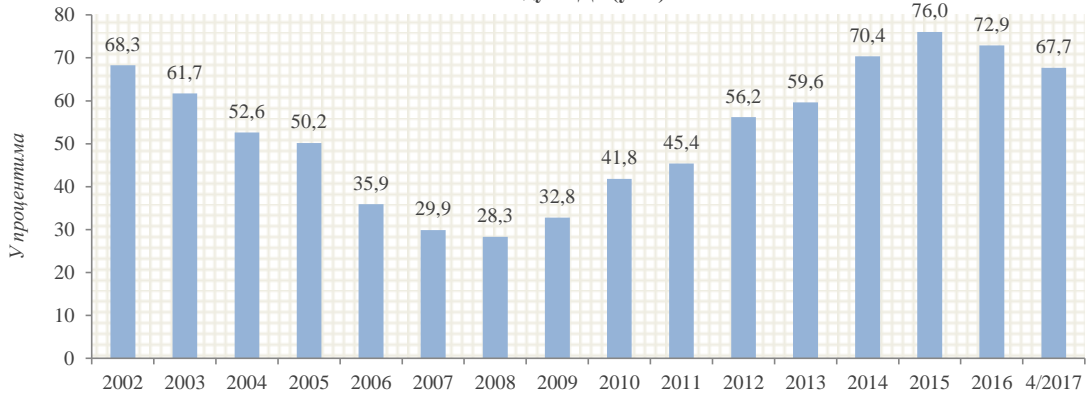
Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Месечна промена стања јавног дуга
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
31.05.2016	-91,9	-12,8	140,4	-4,2	31,5
30.06.2016	-91,7	-20,2	27,9	-25,4	-109,4
31.07.2016	160,7	-22,0	83,3	-21,3	200,7
31.08.2016	-42,2	-16,5	-27,9	-24,1	-110,7
30.09.2016	-8,5	-22,2	-82,0	-20,8	-133,4
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

## Стање и структура јавног дуга



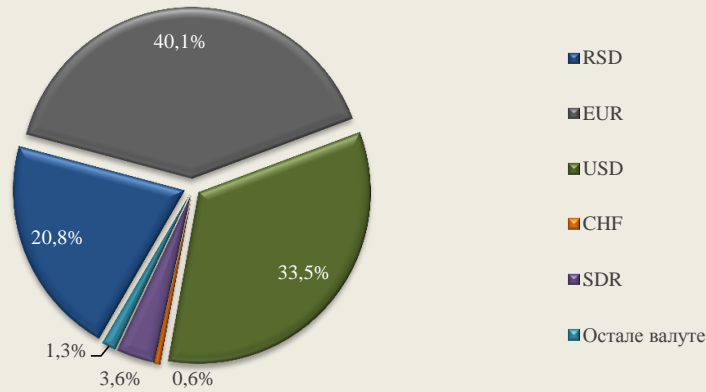
СТРУКТУРА ЈАВНОГ ДУГА

Јавни дуг/БДП(у %)\*

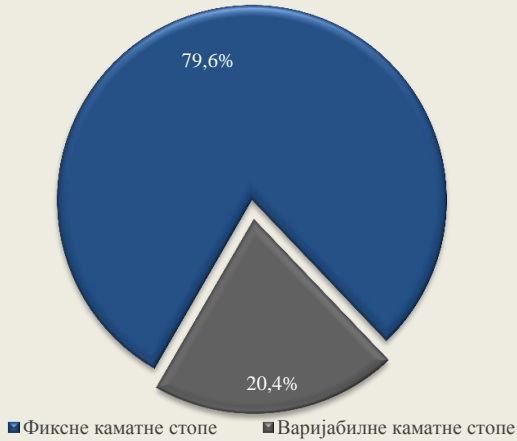


\*коришћен БДП према методологији ЕСА 2010

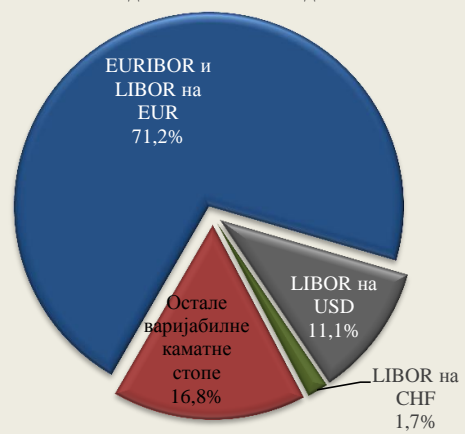
Валутна структура јавног дуга на дан 30.04.2017. године



Структура каматних стопа на дан 30.04.2017. године



Структура варијабилних каматних стопа на дан 30.04.2017. године



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

## Преглед емитованих недоспелих државних динарских хартија од вредности

Шестомесечни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
02.03.17	31.08.17	3.000.000.000	1.000.000.000	800.000.000	2,64%	9.868,29	26,67%	
Укупно		3.000.000.000	1.000.000.000	800.000.000				
Педесеттронедельни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
07.06.16	15.06.17	15.000.000.000	17.858.430.000	11.708.430.000	4,01%	9.603,15	78,06%	
27.07.16	04.08.17	10.000.000.000	10.606.720.000	4.906.720.000	3,59%	9.643,23	49,07%	
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		65.000.000.000	49.394.280.000	31.482.980.000				
Двогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
14.05.15	18.05.17	10.000.000.000	29.591.420.000	10.000.000.000	8,00%	7,20%	10.144,24	100,00%
02.09.15	04.09.17	10.000.000.000	13.551.470.000	9.451.470.000	6,00%	6,80%	9.854,96	94,51%
22.10.15	26.10.17	15.000.000.000	18.019.900.000	11.172.960.000	6,00%	4,95%	10.195,38	74,49%
10.12.15	14.12.17	10.000.000.000	13.687.360.000	9.497.430.000	6,00%	4,95%	10.195,38	94,97%
28.01.16	01.02.18	25.000.000.000	12.709.490.000	9.609.490.000	4,00%	4,95%	9.823,23	38,44%
10.03.16	01.02.18	15.390.510.000	11.281.120.000	8.681.120.000	4,00%	4,95%	9.880,08	56,41%
13.06.16	01.02.18	6.709.390.000	14.556.440.000	6.418.930.000	4,00%	4,30%	10.100,71	95,67%
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	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	12.01.19	4.067.470.000	5.887.220.000	4.067.470.000	3,50%	4,65%	9.873,21	100,00%
Укупно		140.354.990.000	140.916.950.000	89.831.400.000				

Трогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
06.05.14	08.05.17	10.000.000.000	27.717.400.000	10.000.000.000	10,00%	10,09%	9.977,65	100,00%
26.05.14	27.02.17	5.595.600.000	5.702.380.000	5.595.600.000	10,00%	10,00%	10.243,85	100,00%
08.07.14	10.07.17	20.000.000.000	24.280.000.000	20.000.000.000	10,00%	10,00%	10.000,00	100,00%
25.11.14	27.11.17	10.000.000.000	6.233.020.000	5.163.080.000	10,00%	9,70%	10.075,00	51,63%
26.02.15	02.03.18	50.000.000.000	52.194.750.000	48.041.750.000	10,00%	9,70%	10.075,00	96,08%
23.04.15	27.04.18	50.000.000.000	29.772.320.000	11.106.760.000	10,00%	8,23%	10.454,26	22,21%
10.09.15	27.04.18	38.893.240.000	38.339.980.000	23.486.110.000	10,00%	6,59%	11.169,65	60,39%
18.02.16	22.02.19	110.000.000.000	41.601.050.000	31.576.990.000	6,00%	5,95%	10.013,38	28,71%
28.04.16	22.02.19	78.423.010.000	34.479.790.000	20.706.390.000	6,00%	5,37%	10.278,83	26,40%
24.06.16	22.02.19	57.716.620.000	8.358.030.000	6.558.030.000	6,00%	5,37%	10.358,29	11,36%
11.08.16	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	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	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	05.04.20	94.576.330.000	16.259.700.000	14.509.700.000	4,50%	5,00%	9.874,54	15,34%
Укупно		736.745.570.000	365.952.700.000	261.999.100.000				
Петогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
29.05.12	31.05.17	3.000.000.000	520.000.000	520.000.000	10,00%	15,01%	8.280,94	17,33%
06.11.12	08.11.17	5.000.000.000	6.911.000.000	5.000.000.000	10,00%	14,74%	8.363,51	100,00%
22.01.13	24.01.18	5.000.000.000	10.293.570.000	5.000.000.000	10,00%	12,94%	8.964,42	100,00%
28.05.13	30.05.18	5.000.000.000	2.115.580.000	1.265.580.000	10,00%	10,50%	9.812,86	25,31%
23.07.13	25.07.18	5.000.000.000	1.167.170.000	367.170.000	10,00%	10,69%	9.742,98	7,34%
19.11.13	21.11.18	5.000.000.000	9.030.160.000	4.950.380.000	10,00%	11,89%	9.316,84	99,01%
04.02.14	06.02.19	10.000.000.000	3.928.920.000	3.128.920.000	10,00%	11,48%	9.459,55	31,29%
25.06.14	06.02.19	6.871.080.000	4.570.300.000	3.950.000.000	10,00%	10,80%	10.100,51	57,49%
19.08.14	21.08.19	15.000.000.000	9.834.180.000	9.134.180.000	10,00%	10,80%	9.702,83	60,89%
20.10.15	22.10.20	20.000.000.000	18.342.110.000	13.987.400.000	8,00%	6,50%	10.623,35	69,94%
Укупно		79.871.080.000	66.712.990.000	47.303.630.000				
Седмогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
05.03.13	07.03.20	3.000.000.000	3.811.230.000	3.000.000.000	10,00%	12,65%	8.815,13	100,00%
10.04.13	12.04.20	5.000.000.000	3.862.780.000	3.462.780.000	10,00%	12,25%	8.981,24	69,26%
24.09.13	26.09.20	5.000.000.000	801.520.000	674.760.000	10,00%	12,99%	8.677,23	13,50%
18.03.14	20.03.21	10.000.000.000	8.199.420.000	4.750.420.000	10,00%	13,00%	8.673,22	47,50%
14.05.14	20.03.21	5.249.580.000	18.341.430.000	4.824.610.000	10,00%	11,80%	9.333,84	91,90%
03.06.14	05.06.21	15.000.000.000	14.387.090.000	10.011.090.000	10,00%	11,80%	9.173,29	66,74%
01.07.14	05.06.21	4.988.910.000	3.282.720.000	1.822.720.000	10,00%	11,80%	9.253,22	36,54%
09.09.14	11.09.21	15.000.000.000	8.827.310.000	8.672.800.000	10,00%	11,79%	9.177,62	57,82%
17.12.14	11.09.21	6.327.200.000	6.792.840.000	6.327.200.000	10,00%	11,99%	9.376,15	100,00%
03.02.15	05.02.22	50.000.000.000	39.137.760.000	39.137.760.000	10,00%	12,34%	8.943,50	78,28%
24.03.15	05.02.22	10.862.240.000	27.033.900.000	10.862.240.000	10,00%	10,75%	9.784,22	100,00%
19.07.16	21.07.23	110.000.000.000	41.509.350.000	28.323.420.000	5,75%	5,98%	9.871,51	25,75%
25.10.16	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	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	21.07.23	52.615.690.000	9.764.630.000	4.469.510.000	5,75%	5,60%	10.420,09	8,49%
Укупно		432.960.610.000	232.152.880.000	155.400.200.000				
Десетогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
21.10.14	23.10.24	10.000.000.000	12.725.610.000	9.325.970.000	10,00%	12,99%	8.376,90	93,26%
Укупно		10.000.000.000	12.725.610.000	9.325.970.000				

## Преглед емитованих недospelних државних евро деноминованих хартија од вредности

Педесеттронедельни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
09.05.16	17.05.17	50.000.000 €	95.604.000 €	50.000.000 €	0,89%	990,91 €	100,00%	
20.06.16	28.06.17	75.000.000 €	96.744.000 €	75.000.000 €	0,85%	991,32 €	100,00%	
24.08.16	01.09.17	50.000.000 €	55.229.000 €	50.000.000 €	0,79%	991,92 €	100,00%	
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%	
Укупно		325.000.000 €	388.210.000 €	278.147.000 €				
Двогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
21.05.15	25.05.17	50.000.000 €	70.741.000 €	50.000.000 €	3,00%	2,87%	1.002,49 €	100,00%
15.07.15	17.07.17	50.000.000 €	48.068.000 €	42.068.000 €	2,00%	2,85%	983,70 €	84,14%
16.09.15	18.09.17	50.000.000 €	102.666.000 €	50.000.000 €	2,00%	2,22%	995,74 €	100,00%
19.11.15	23.11.17	100.000.000 €	85.805.000 €	85.695.000 €	2,00%	2,00%	1.000,00 €	85,70%
22.12.15	24.12.17	50.000.000 €	11.222.000 €	11.100.000 €	2,00%	1,79%	1.004,09 €	22,20%
01.02.16	03.02.18	100.000.000 €	87.942.000 €	62.442.000 €	1,50%	1,75%	995,13 €	62,44%
24.03.16	28.03.18	100.000.000 €	65.675.000 €	57.496.000 €	1,50%	1,40%	1.001,96 €	57,50%
12.05.16	03.02.18	37.558.000 €	56.384.000 €	37.558.000 €	1,50%	1,18%	1.009,67 €	100,00%
09.06.16	13.06.18	100.000.000 €	86.606.000 €	35.110.000 €	1,50%	1,18%	1.006,29 €	35,11%
21.06.16	13.06.18	64.890.000 €	39.770.000 €	34.770.000 €	1,50%	1,18%	1.006,62 €	53,58%
28.07.16	01.08.18	50.000.000 €	23.018.000 €	23.003.000 €	1,00%	1,09%	998,23 €	46,01%
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	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%
Укупно		1.003.993.000 €	850.541.000 €	634.858.000 €				
Трогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
29.05.14	02.06.17	100.000.000 €	64.191.000 €	63.191.000 €	4,50%	4,72%	993,98 €	63,19%
22.07.14	24.07.17	50.000.000 €	21.056.000 €	20.056.000 €	4,00%	4,80%	978,13 €	40,11%
23.09.14	25.09.17	50.000.000 €	44.712.000 €	39.712.000 €	4,00%	4,80%	978,13 €	79,42%
14.10.14	24.07.17	29.944.000 €	28.162.000 €	27.162.000 €	4,00%	4,80%	988,63 €	90,71%
23.12.14	25.12.17	50.000.000 €	99.984.000 €	50.000.000 €	4,00%	4,47%	987,07 €	100,00%
21.01.15	23.01.18	100.000.000 €	77.634.000 €	77.534.000 €	4,00%	4,26%	992,82 €	77,53%
22.04.15	24.04.18	50.000.000 €	69.615.000 €	41.896.000 €	3,50%	3,90%	988,88 €	83,79%
21.07.15	23.07.18	50.000.000 €	34.606.000 €	34.606.000 €	2,50%	3,85%	962,43 €	69,21%
24.12.15	28.12.18	50.000.000 €	23.225.000 €	23.165.000 €	2,50%	3,50%	971,98 €	46,33%
21.01.16	25.01.19	150.000.000 €	115.121.000 €	115.121.000 €	2,00%	3,40%	960,70 €	76,75%
03.02.16	25.01.19	34.879.000 €	77.738.000 €	34.879.000 €	2,00%	3,25%	965,67 €	100,00%
16.06.16	20.06.19	100.000.000 €	171.334.000 €	99.884.000 €	2,00%	2,59%	983,18 €	99,88%
22.06.16	24.06.19	150.000.000 €	51.360.000 €	51.360.000 €	2,00%	2,59%	983,18 €	34,24%
12.12.16	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	13.01.20	42.072.000 €	55.183.000 €	42.072.000 €	2,00%	1,89%	1.008,57 €	100,00%
Укупно		1.255.535.000 €	1.137.120.000 €	856.580.000 €				
Петогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
16.04.13	18.04.18	50.000.000 €	48.311.000 €	43.311.000 €	4,50%	5,00%	978,35 €	86,62%
20.08.13	22.08.18	50.000.000 €	31.700.000 €	26.700.000 €	4,50%	5,25%	967,75 €	53,40%
08.10.13	10.10.18	50.000.000 €	23.034.000 €	18.034.000 €	4,50%	5,75%	946,99 €	36,07%
24.12.13	10.10.18	31.966.000 €	35.975.000 €	24.475.000 €	4,50%	5,25%	978,26 €	76,57%
31.12.13	22.08.18	23.300.000 €	20.144.000 €	19.154.000 €	4,50%	5,15%	990,31 €	82,21%
29.01.14	31.01.19	50.000.000 €	50.108.000 €	48.568.000 €	4,50%	5,10%	974,09 €	97,14%
22.04.14	24.04.19	50.000.000 €	40.872.000 €	24.310.000 €	4,50%	4,92%	981,78 €	48,62%
02.07.14	24.04.19	25.690.000 €	26.293.000 €	22.493.000 €	4,50%	4,80%	995,98 €	87,56%
26.08.14	28.08.19	75.000.000 €	28.337.000 €	15.837.000 €	4,00%	5,00%	956,71 €	21,12%
26.11.14	28.08.19	59.163.000 €	35.492.000 €	35.492.000 €	4,00%	5,00%	968,45 €	59,99%
23.03.15	25.03.20	100.000.000 €	85.250.000 €	82.950.000 €	4,00%	4,79%	965,60 €	82,95%
27.10.15	29.10.20	50.000.000 €	67.955.000 €	50.000.000 €	3,00%	4,00%	955,48 €	100,00%
22.03.16	24.03.21	75.000.000 €	129.070.000 €	75.000.000 €	2,50%	3,45%	957,05 €	100,00%
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%
Укупно		890.119.000 €	892.499.000 €	684.744.000 €				

Десетогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
09.04.14	11.04.24	125.000.000 €	62.777.000 €	61.397.000 €	5,00%	5,50%	962,31 €	49,12%
04.06.14	11.04.24	63.603.000 €	37.641.000 €	37.641.000 €	5,00%	5,50%	970,22 €	59,18%
19.11.14	11.04.24	25.962.000 €	33.340.000 €	25.962.000 €	5,00%	5,50%	994,32 €	100,00%
28.07.15	30.07.15	45.868 €	100.000.000 €	77.770.000 €	3,50%	4,50%	920,87 €	76,77%
04.12.15	30.07.25	23.235.000 €	43.076.000 €	23.235.000 €	3,50%	4,40%	942,76 €	100,00%
25.05.16	27.05.26	125.000.000 €	119.997.000 €	119.997.000 €	3,50%	4,20%	943,78 €	96,00%
15.03.17	17.03.27	125.000.000 €	82.092.000 €	82.092.000 €	3,50%	4,00%	959,45 €	65,67%
Укупно		487.845.868 €	478.923.000 €	428.094.000 €				

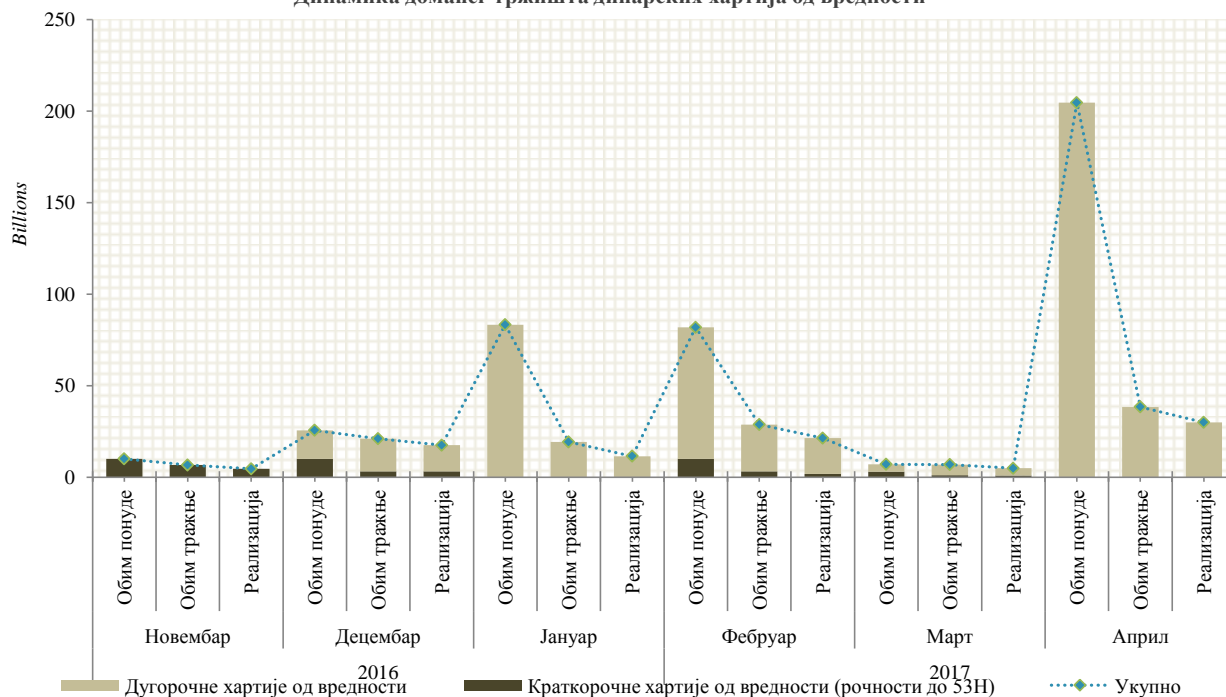
  

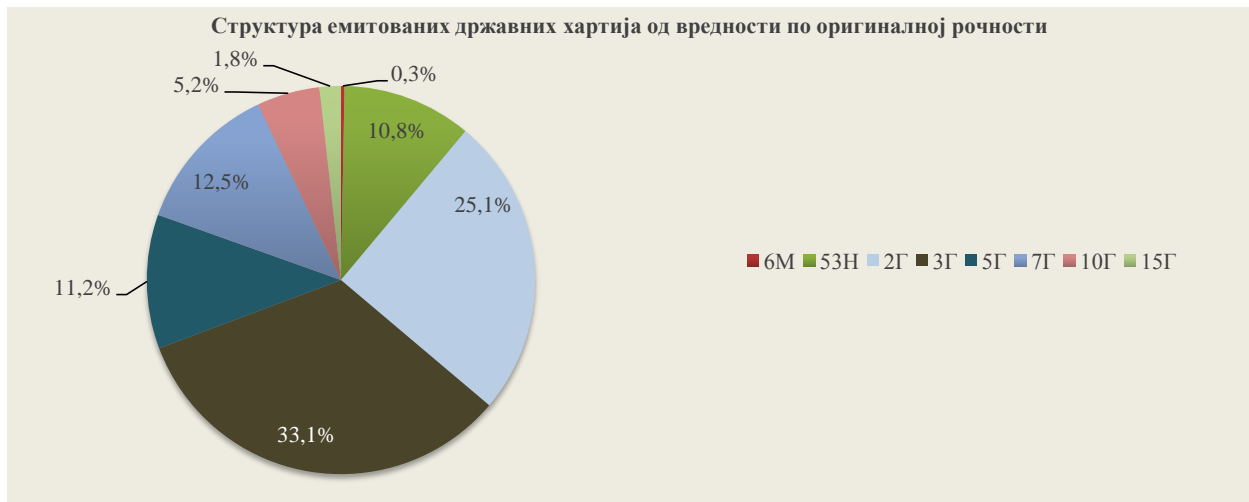
Петнаестогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000 €	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%
19.10.16	21.10.31	75.000.000 €	98.763.000 €	75.000.000 €	3,75%	4,20%	950,66 €	100,00%
Укупно		377.649.000 €	243.044.000 €	219.281.000 €				

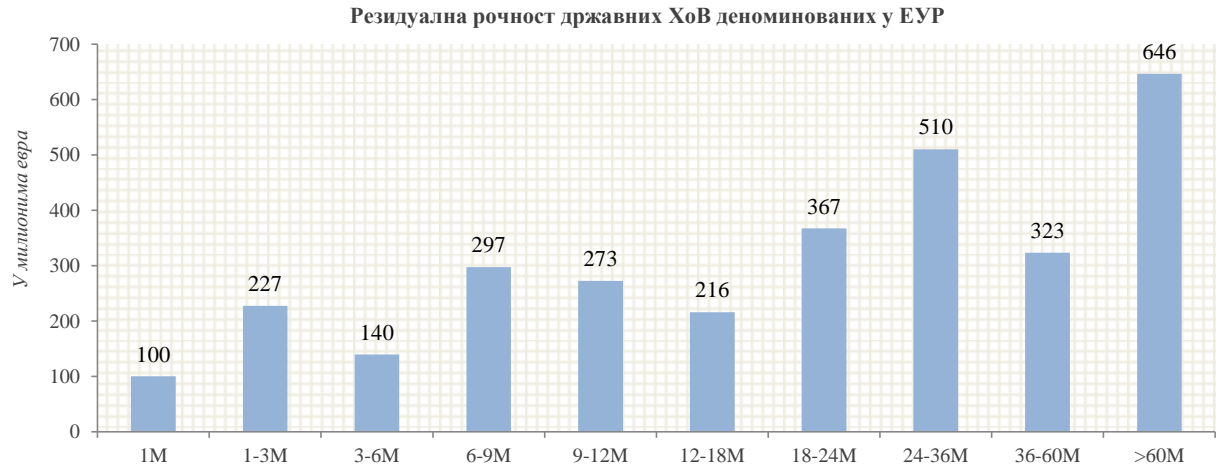
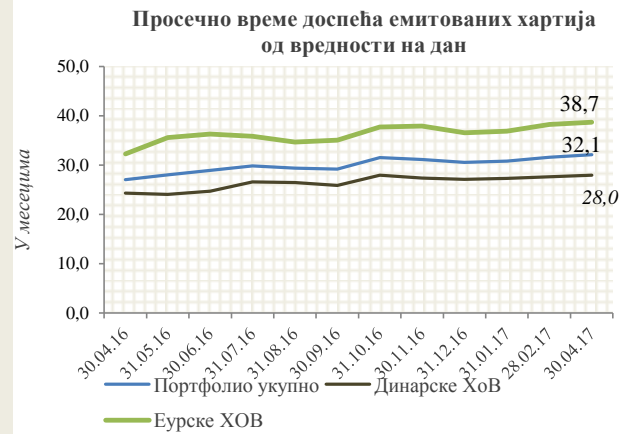
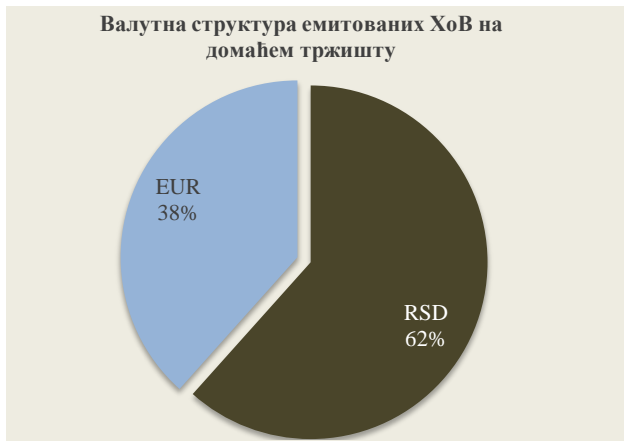
Двогодишње амортизационе облигације са варијабилним купоном						
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Фиксна маргина	Реализација	
24.06.15	26.06.17	10.000.000.000	10.000,00	1,15%	100,0%	
12.08.15	14.08.17	10.000.000.000	10.000,00	0,94%	100,0%	
21.10.15	23.10.17	7.072.000.000	10.000,00	0,57%	70,72%	
11.02.16	17.02.18	9.950.000.000	10.000,00	0,45%	99,50%	
23.06.16	27.06.18	4.031.910.000	10.000,00	0,25%	40,32%	
Укупно		41.053.910.000	50.000,00			

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

Динамика домаћег тржишта динарских хартија од вредности







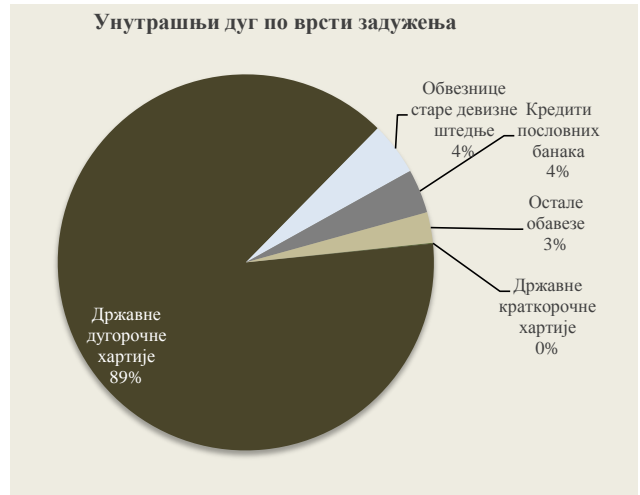
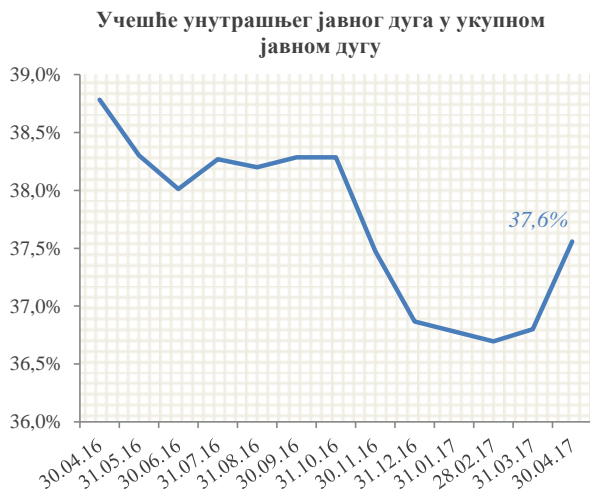
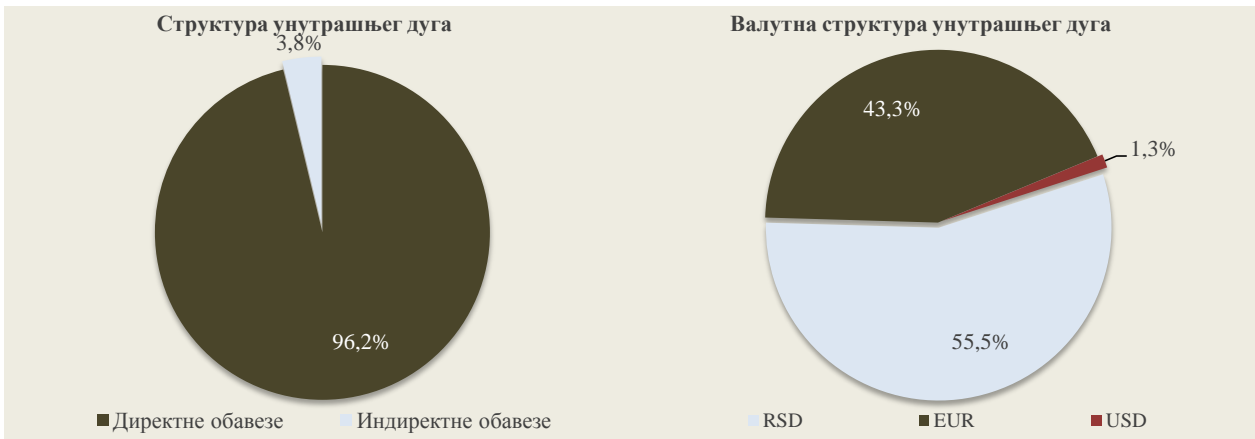
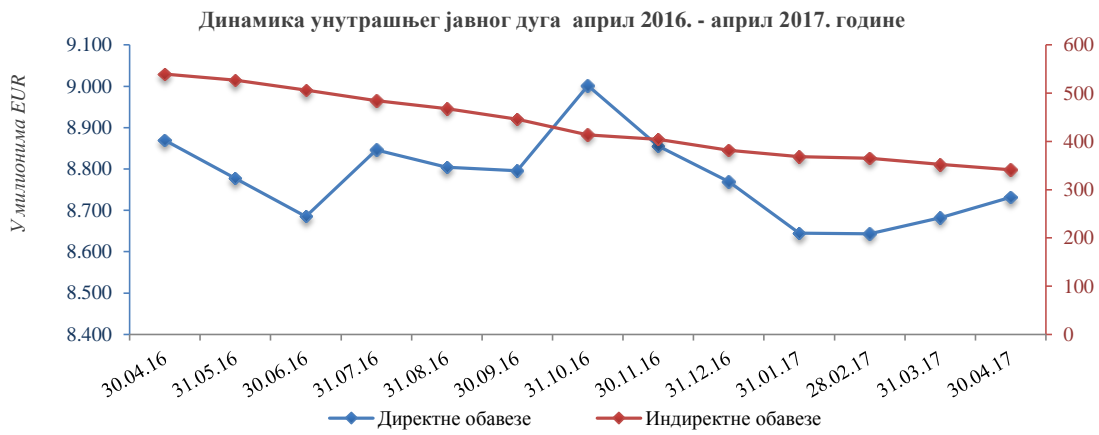
## АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

УНУТРАШЊИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ у оригиналној валути	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ</b>			<b>8.078.251</b>
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	800.000	6.495
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	612.290.590	4.971.057
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	3.100.699	3.100.699
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА</b>			<b>1.786</b>
Комерсијална банка а.д. Веоград- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	1.786
Комерсијална банка а.д. Веоград - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	00
<b>УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ</b>			<b>651.678</b>
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.000.000	412.778
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	21.531
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	5.913
Обавеза Vojvodanske banke а.д. Нови Сад према НБС	RSD	490.963	3.986
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.741
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	172.401	1.400
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.716.650	22.056
Преузимање обавеза ЈП "Србијагас" Нови Сад према привредном друштву "НИС" ад Нови Сад	EUR	192.227	92.269
Преузимање обавеза Акционарског друштва за производњу петрохемијских производа, сировина и хемикал	EUR	105.000	84.000
<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)</b>			<b>8.731.715</b>

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА</b>			<b>341.504</b>
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	10.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	24.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	20.250
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	18.000
ЈП Србијагас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	18.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	9.000
ЈП Србијагас - Addiko Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	15.750
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	12.857
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	1.875
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	3.750
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	13.125
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	1.875
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	5.000
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	5.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	11.911
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	30.000	17.866
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	11.911
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	USD	20.000	11.911
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	19.491
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	40.000	28.153
ЈП Србијагас - AIK banka a.d. Beograd	USD	20.000	14.076
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	6.154
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	6.154
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	1.462
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	1.462
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	308
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	308
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	5.926
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	4.550
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	12.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	5.500
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	1.375
Општина Косовска Митровица - Addiko Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	4.511	1.253
Општина Звечан - Addiko Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	627
Општина Зубин Поток - Addiko Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	627
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	6.000	00
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	00
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	00
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	00
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	00
<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)</b>			<b>341.504</b>

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

9.073.219



СПОЉНИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

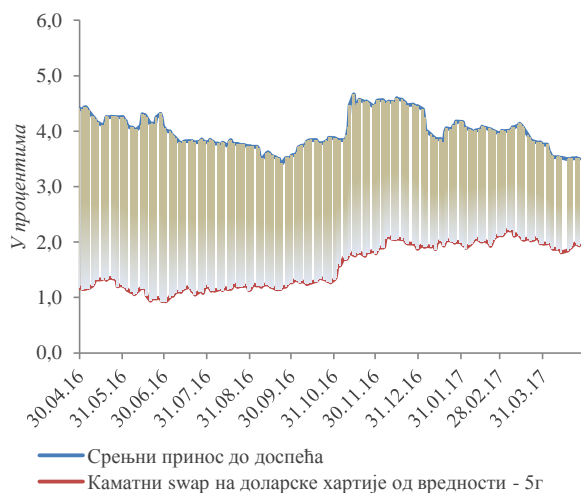
Еврообвезница Републике Србије 2021 са "Тар" емисијом
Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); Ba3 (Moody's)
Датум доспећа: 28. септембар 2021. године
Купон: 7,25% са полугодишњом исплатом
*Обим емисије: USD 2,0 млрд
**Захтевана стопа приноса: 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
<i>*Примарна емисија USD 1,0 млрд 21.9.2011.; Ре-отварање 27.9.2012. USD 1,0 млрд. **Захтевана стопа приноса на ре-отварању емисије.</i>

Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2021				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
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%
30.09.16	116,695	3,564	0,5%	-4,5%
31.08.16	116,126	3,730	0,2%	-2,3%
31.07.16	115,924	3,817	1,0%	-6,6%
30.06.16	114,749	4,087	0,6%	-4,1%
31.05.16	114,088	4,262	0,5%	-3,6%

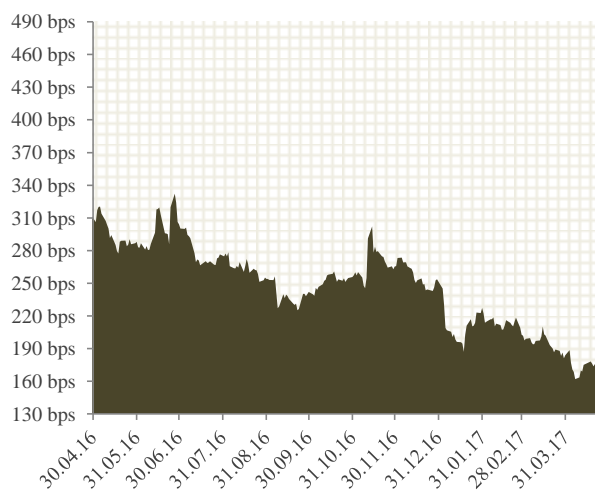
Крива цена/принос - Еврообвезница 2021 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



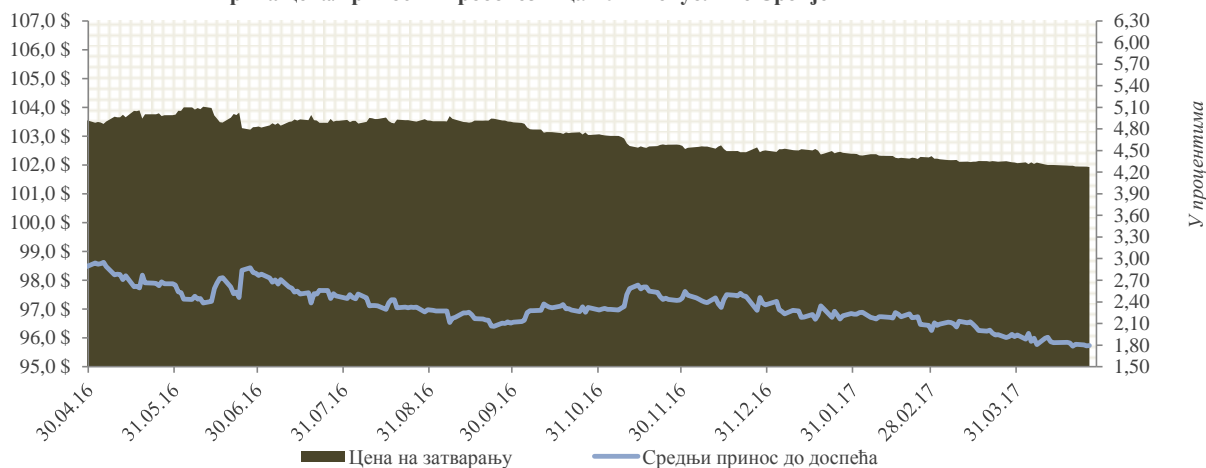
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



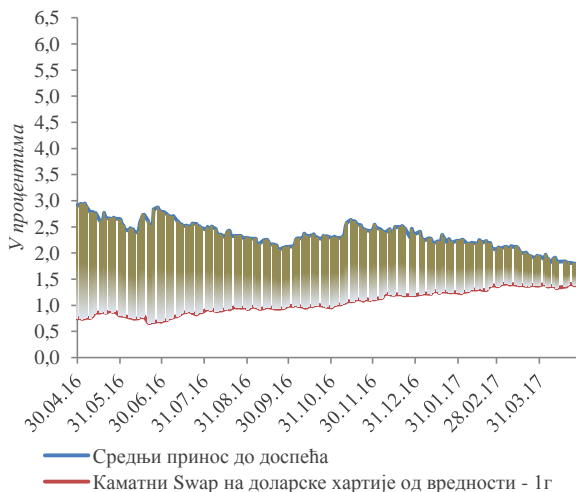
Еврообвезница Републике Србије 2017
Емитент: Министарство финансија Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); Ba3 (Moody's)
Датум доспећа: 21. новембар 2017. године
Купон: 5,25% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 750,0 милиона
Захтевана стопа приноса: 5,45%
Куповна цена: 99,135
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
30.04.17	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%
30.09.16	103,478	2,118	-0,1%	-7,2%
31.08.16	103,546	2,282	0,1%	-9,1%
31.07.16	103,486	2,510	0,1%	-7,4%
30.06.16	103,409	2,710	-0,4%	3,7%
31.05.16	103,777	2,613	0,3%	-10,4%

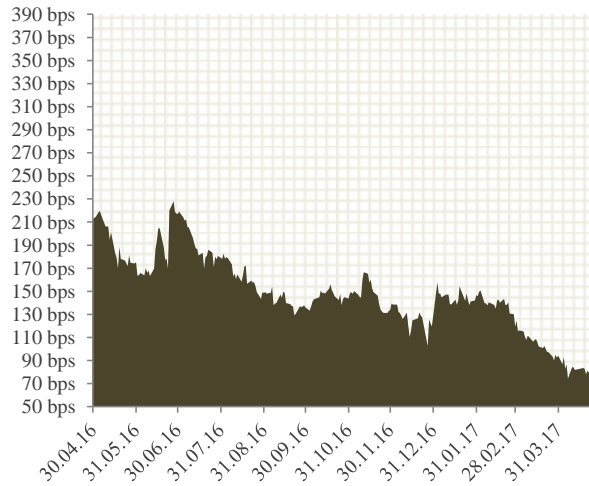
Крива цена/принос - Еврообвезница 2017 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



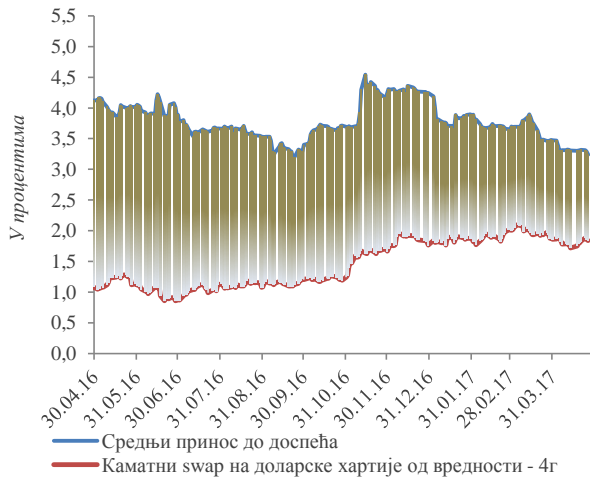
Еврообвезница Републике Србије 2020
Емитент: Министарство финансија Републике Србије
Кредитни рејтинг: ВВ- (S&P); ВВ- (Fitch); Ва3 (Moody's)
Датум доспећа: 25. фебруар 2020. године
Купон: 4,875% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 1,5 млрд
Захтевана стопа приноса: 5,15%
Куповна цена: 98,401
Разлика 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	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
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%
30.09.16	104,683	3,400	0,3%	-3,9%
31.08.16	104,338	3,539	0,3%	-3,5%
31.07.16	104,002	3,666	0,8%	-6,8%
30.06.16	103,155	3,935	0,3%	-2,7%
31.05.16	102,838	4,046	0,3%	-2,4%

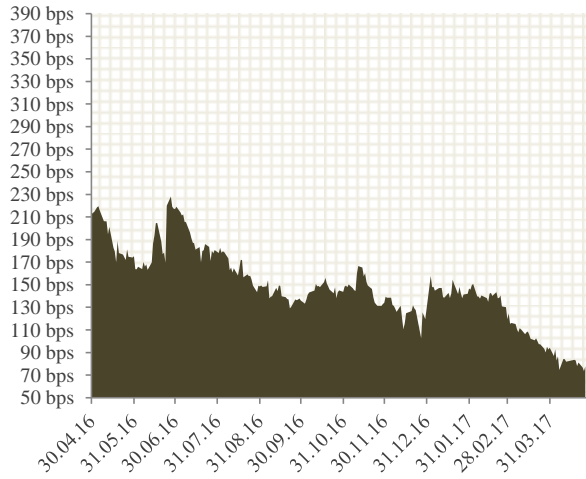
Крива цена/принос - Еврообвезница 2020 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



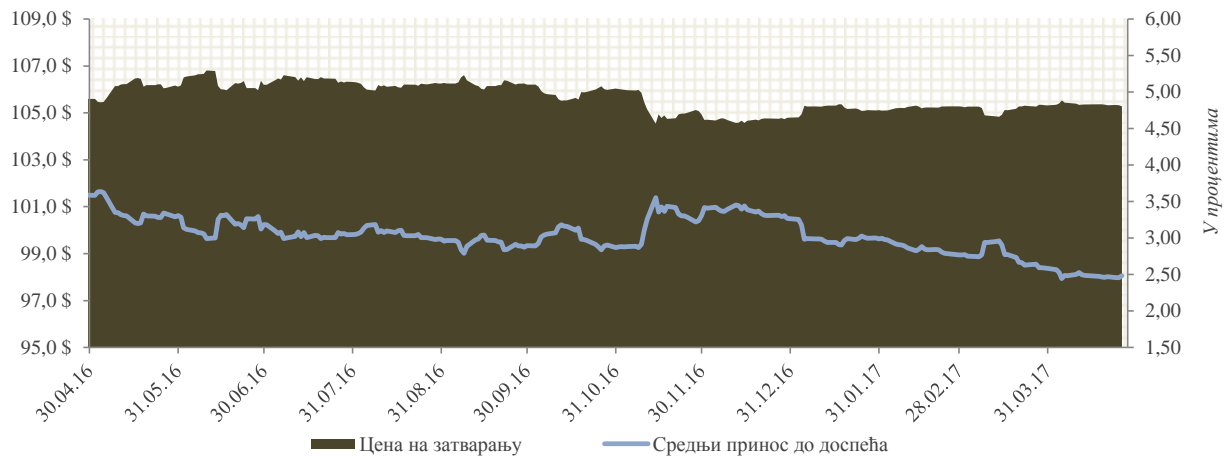
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



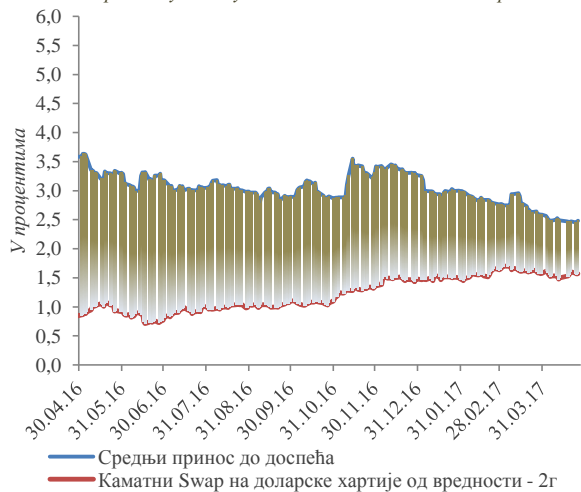
Еврообвезница Републике Србије 2018
Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); Вa3 (Moody's)
Датум доспећа: 3. децембар 2018. године
Купон: 5,875% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 1,0 млрд
Захтевана стопа приноса: 6,125%
Куповна цена: 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
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%
30.09.16	106,204	2,894	0,0%	-3,7%
31.08.16	106,199	3,006	-0,1%	-2,0%
31.07.16	106,277	3,068	0,1%	-4,4%
30.06.16	106,135	3,209	0,0%	-3,4%
31.05.16	106,086	3,321	0,5%	-8,1%

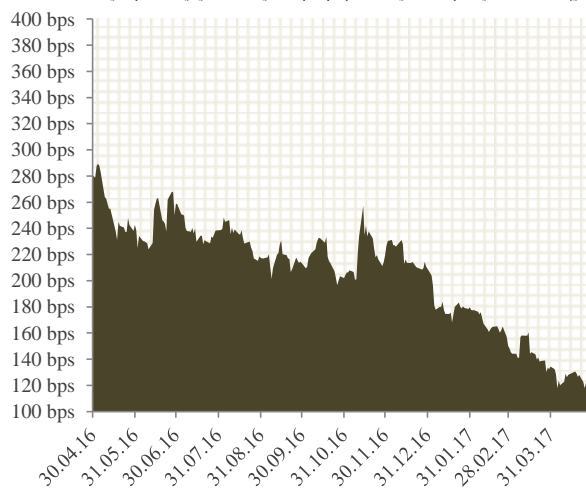
Крива цена/принос - Еврообвезница 2018 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности

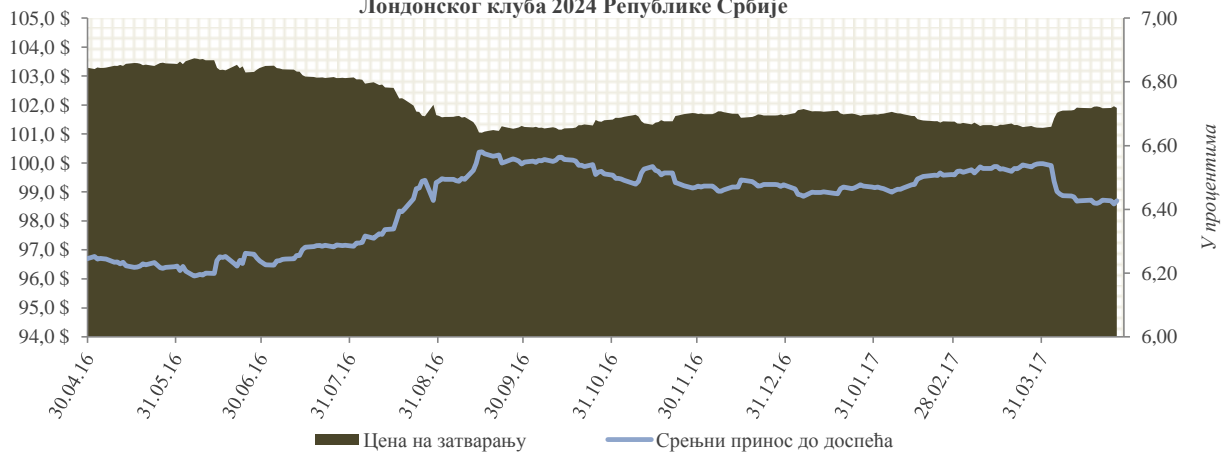


Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу

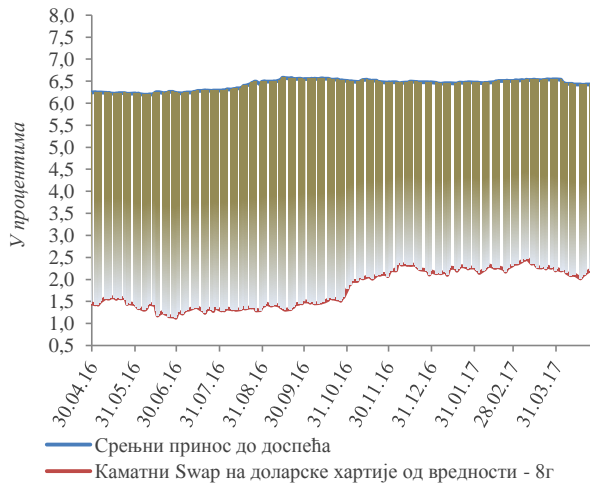


АМОРТИЗАЦИОНА ОБВЕЗНИЦА - ЛОНДОНКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА (УСД)				
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Дисконтна вредност	Купонска стопа
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Средња цена и принос до доспећа				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у %	Месечна промена приноса у %
30.04.2017	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%
30.09.2016	101,243	6,548	-0,4%	0,9%
31.08.2016	101,624	6,489	-1,3%	3,2%
31.07.2016	102,929	6,287	-0,4%	0,9%
30.06.2016	103,313	6,232	-0,1%	0,2%
31.05.2016	103,414	6,222	0,1%	-0,4%

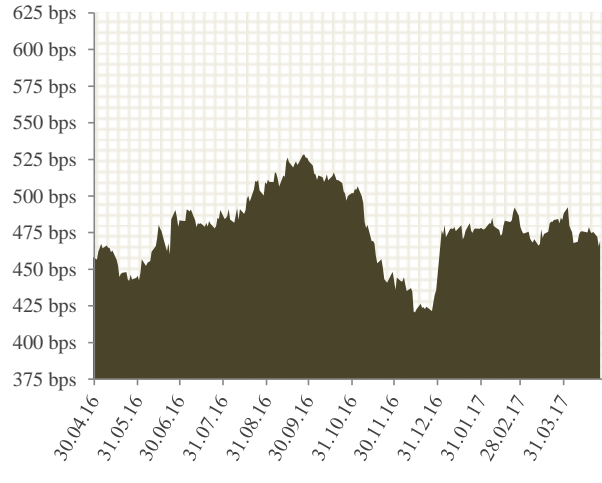
Крива цена/принос - Амортизационе обвезнице Лондонског клуба 2024 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



## АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА

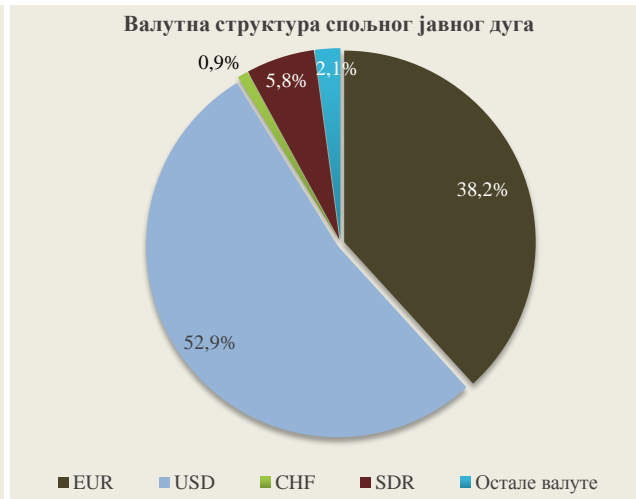
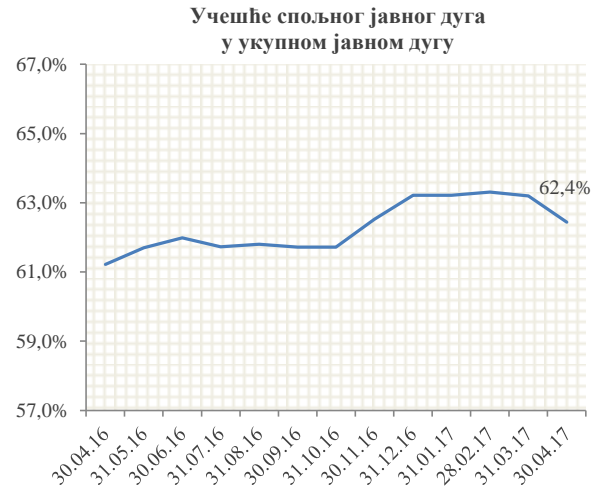
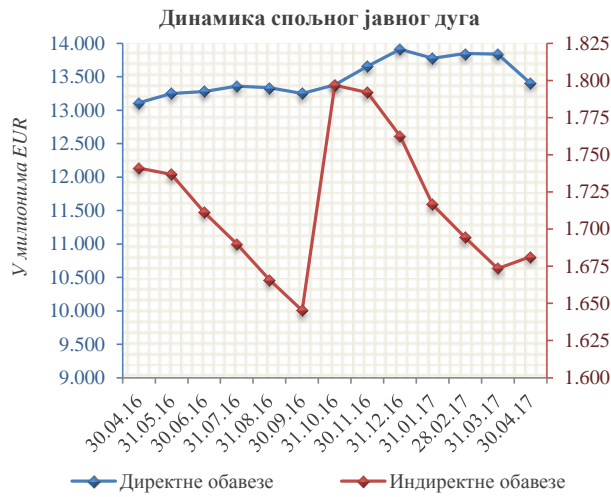
СПОЉНИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ</b>			<b>1.956.372</b>
IBRD A	EUR	477.430	272.087
IBRD B	EUR	907.264	534.923
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	7.829
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	20.337
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	11.230	4.249
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	33.923	20.412
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	4.678
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	239.717
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	7.614
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	21.174
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	73.529	73.529
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	4.602
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.300	144.748
IBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	73.800	25.254
IBRD - Пројекат хитне санације од поплава	EUR	227.480	181.888
IBRD - Други пројекат здравства у Србији	EUR	29.100	2.897
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	7.055
IBRD - Пројекат за унапређење конкурентности и запошљавања	EUR	89.500	11.969
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
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ</b>			<b>370.174</b>
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	34.968
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	28.447
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	42.906
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	44.380
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	45.666
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	4.603
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	2.738
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	5.258
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	5.830
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.346
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	11.109
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	17.001
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	12.432
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	16.396
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.016	16.145
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	40.701
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	32.341
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.276	7.908
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА</b>			<b>968.836</b>
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	29.818
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	18.143
EIB - Арех Global 2	EUR	45.000	13.531
EIB - Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	72.338
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	47.516
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	87.917
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	27.516
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	34.646
EIB - Арех зајам за МСП 4	EUR	250.000	136.208
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	179.380
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	145.405
EIB - Унапређење објеката правосудних органа	EUR	15.000	15.000
EIB - Арех зајам за МСП 5	EUR	150.000	140.416
EIB - Рехабилитација и безбедност путева	EUR	100.000	21.000

<b>УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ</b>			<b>78.431</b>
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	60.650
EBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	100.000	17.781
<b>УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ</b>			<b>69.001</b>
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	6.320
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	1.190
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	6.752
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	4.416
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000	29.876
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	7.800
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	6.780
СЕВ - Зајам за делимично финансирање изградње и опремања нове затворске установе у Панчеву	EUR	18.000	5.867
<b>УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА</b>			<b>2.987.739</b>
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	15.240
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	33.874
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	19.395
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	177.328
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љиг)	USD	301.000	159.286
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	233.147
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / II фаза	USD	608.260	67.652
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	302.578
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.970
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453	41.107
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	270.641
Влада Руске Федерације	USD	200.000	87.437
Влада Руске Федерације	USD	500.000	198.458
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	245.041
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати )	USD	1.000.000	920.386
Фонд за развој Абу Дабија за буџетску подршку	AED	3.673.000	190.199
<b>УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ</b>			<b>4.832.028</b>
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.840.773
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	690.290
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.380.580
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	920.386
<b>УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)</b>			<b>90.272</b>
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	2.309
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	22.974
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	12.744
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	7.857
KfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехрамбене индустрије	EUR	100.000	40.911
KfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији II	EUR	46.000	2.518
KfW - Пројекат енергетске ефикасности у јавним објектима	EUR	15.000	958
<b>УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА</b>			<b>1.436.824</b>
Париски клуб	USD	2.619.698	1.268.219
Лондонски клуб	USD	1.080.000	168.605
<b>УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ</b>			<b>123.400</b>
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	23.400
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД</b>			<b>489.383</b>
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	489.383
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА</b>			<b>00</b>
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита и рефинансирање дуга РС према иностранст	EUR	292.600	00
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)</b>			<b>13.402.460</b>

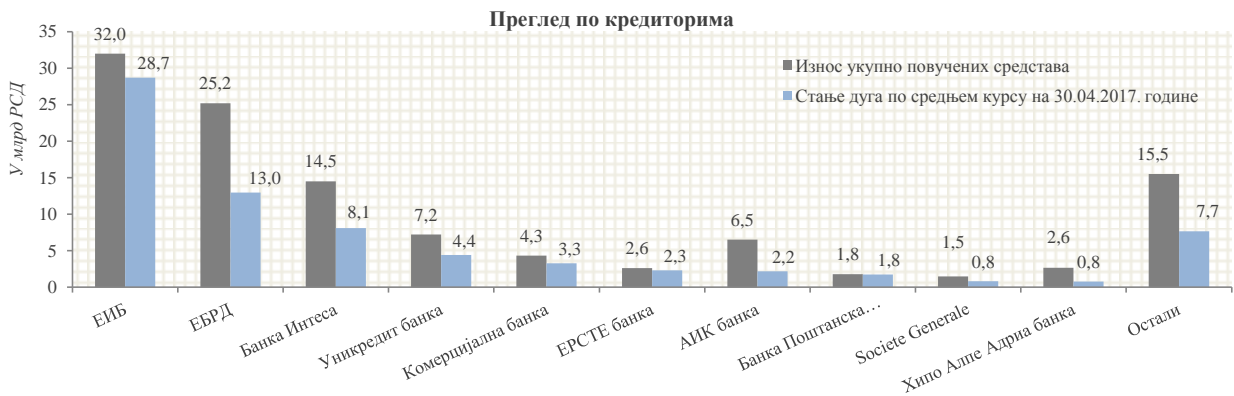
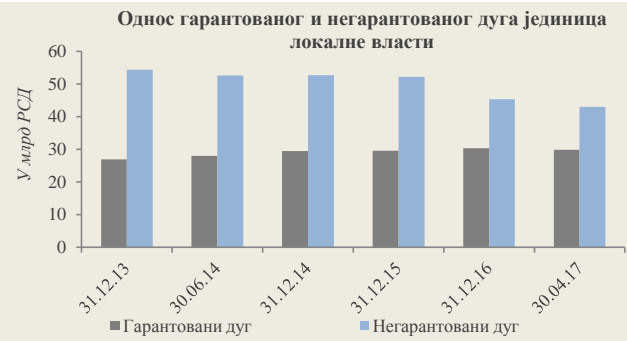
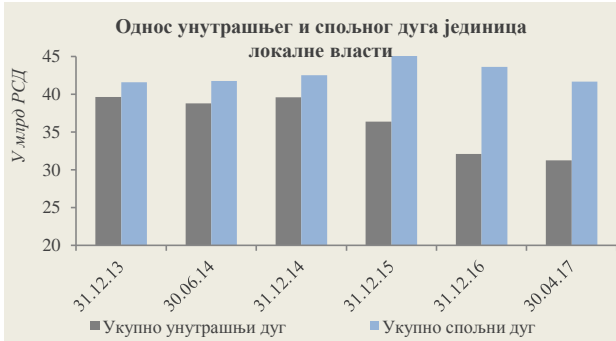
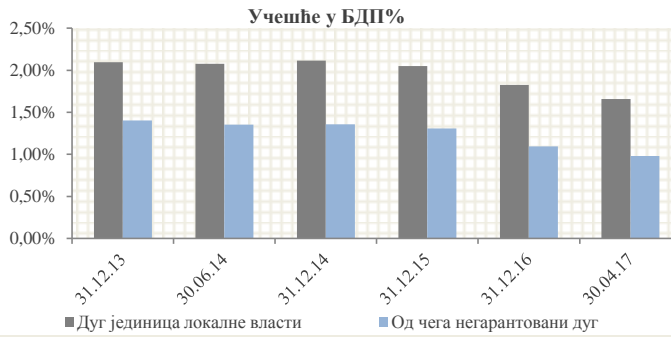
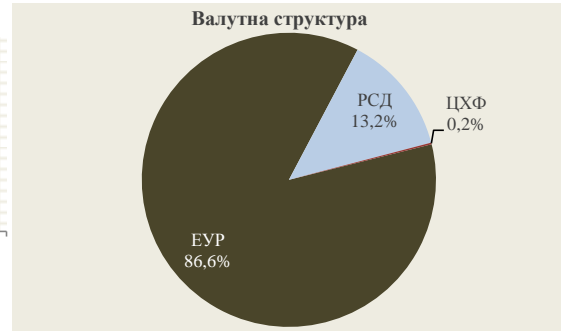
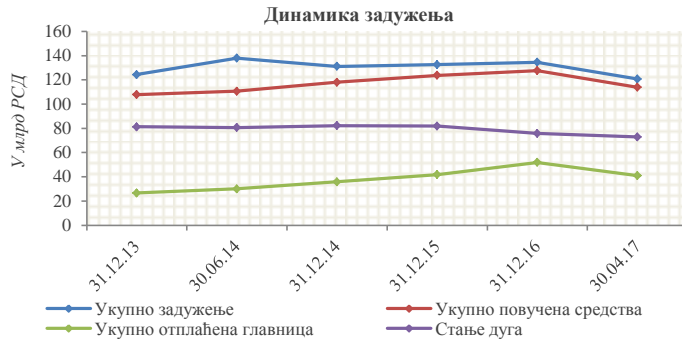
СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ</b>			<b>525.295</b>
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	9.093
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	3.395
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	32.700	1.283
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	62.154
ЈП ЕПС - Пројекат реструктурирања ЕПС-а	EUR	200.000	200.000
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	59.834	22.250
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	75.073
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	25.029
АД Инфраструктура Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору	EUR	91.500	3.130
АД Србија Воз - Ремонт и модернизација пет електромоторних гарнитура	EUR	3.500	00
ЈП Путеви Србије - Доградња коридора Х	EUR	76.000	3.455
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	21.757
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	45.994
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже и изградња подземног складишта	EUR	150.000	28.947
ЈП Емисиона техника и везе - Прелазалак са аналогног на дигитални сигнал	EUR	18.000	16.728
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе доо	EUR	29.880	00
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	2.443
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	4.567
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА</b>			<b>808.042</b>
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	13.960
ЕМС АД - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	17.568
ЕМС АД - Пројекат унапређења електромреже	EUR	24.500	21.697
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	30.068
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	67.738
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	52.080
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	13.571
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	108.948
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	29.867
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	30.700
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	44.000
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда Б	EUR	40.000	29.000
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	29.717	13.279
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	6.399
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	67.917
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	28.125
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	67.815
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	66.094
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	84.218
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	15.000
<b>УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)</b>			<b>71.569</b>
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	10.500
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	13.694
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	29.170
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности путем еколошког управљања квалитетом угља у РБ Колубара	EUR	65.000	18.204
<b>УКУПНО ЕУРОФИМА</b>			<b>48.121</b>
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	39.793
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	8.329
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ</b>			<b>13.382</b>
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	11.894
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.488
<b>УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ</b>			<b>4.317</b>
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења за одсумпоравање за ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	4.317
<b>УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА</b>			<b>36.125</b>
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	13.344
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	22.781
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА</b>			<b>174.661</b>
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој- Пројекат железнички	KWD	10.000	26.608
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000	00
ЈП Србијагас - Обавезе према Amsterdam Trade Bank N.V.	EUR	20.000	00
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	30.000	00
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch - Пројекат Јужни ток	EUR	30.000	00
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank	EUR	100.000	25.000
ЈП Србијагас - Обавезе према NBG Bank Malta LTD	USD	20.000	11.911
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250	69.892
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000	41.250
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)</b>			<b>1.681.513</b>

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

15.083.974



АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ



## КОНТАКТИ

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

Телефон: +381 11 3202 461; mail: [front.office@javnidug.gov.rs](mailto:front.office@javnidug.gov.rs);

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

## ЛИНКОВИ

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

