



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и дуга опште државе

Фебруар 2017. године

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, фебруар 2017. године

Број: 59

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

СТРАТЕГИЈСКЕ СМЕРНИЦЕ

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

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

На дан 28. фебруар 2016. године, учешће дуга деноминovanог у динарима је износило 20,7%. Учешће динарског дуга је ниско, али се повећава у последњих пет година. Увођењем динарских хартија од вредности дуже рочности (петогодишње, седмогодишње и десетогодишње), смањује се ризик рефинансирања, који је карактеристичан код динарских хартија од вредности, и утиче се на продужење криве приноса на домаћем тржишту. Циљ Стратегије управљања јавним дугом је да се највећи део потреба за финансирањем Републике Србије врши на домаћем тржишту, емисијама у динарима, што је у складу са стратегијом динаризације.

ЗАКОН О ЈАВНОМ ДУГУ

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

Према поменутом закону, јавни дуг Републике Србије јесте:

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

УПОРЕДНА АНАЛИЗА ЈАВНОГ ДУГА

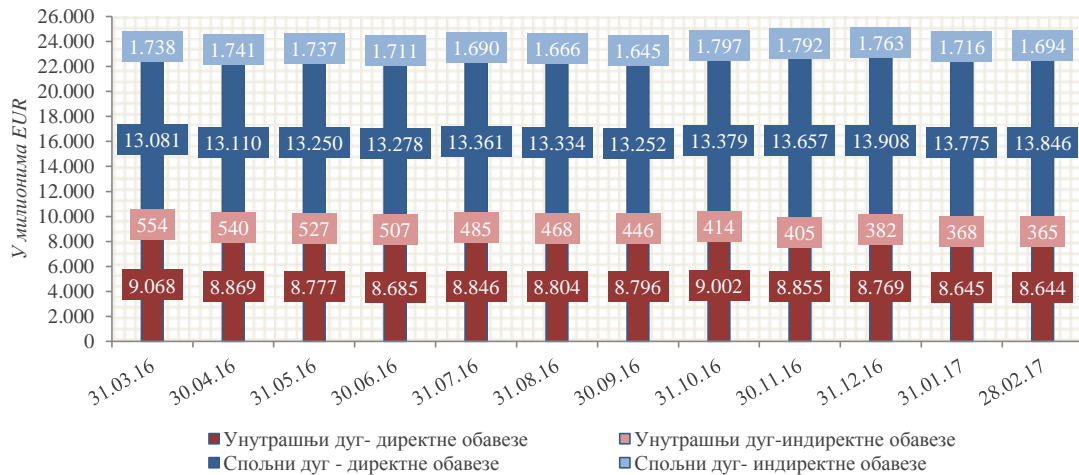
Стање и структура јавног дуга и дуга опште државе на дан 28.02.2017. године

	EUR	USD	RSD	БДП %
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	8.643.506.872	9.159.523.011	1.071.037.680.944	24,4%
Спољни дуг	13.846.076.047	14.672.684.831	1.715.700.513.536	39,0%
<i>Директне обавезе укупно</i>	22.489.582.919	23.832.207.842	2.786.738.194.480	63,4%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	364.977.015	386.766.091	45.225.177.852	1,0%
Спољни дуг	1.694.291.429	1.795.440.388	209.943.717.271	4,8%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	2.059.268.444	2.182.206.479	255.168.895.123	5,8%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	254.240.787	272.190.125	31.515.560.848	0,7%
Спољни дуг	103.618.036	110.933.445	12.844.439.980	0,3%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	357.858.823	383.123.570	44.360.000.828	1,0%
Јавни дуг укупно (А+В)	24.548.851.363	26.014.414.321	3.041.907.089.604	69,2%
Дуг опште државе укупно (А+В+С)	24.906.710.186	26.397.537.891	3.086.267.090.431	70,2%

ДИНАМИКА ЈАВНОГ ДУГА

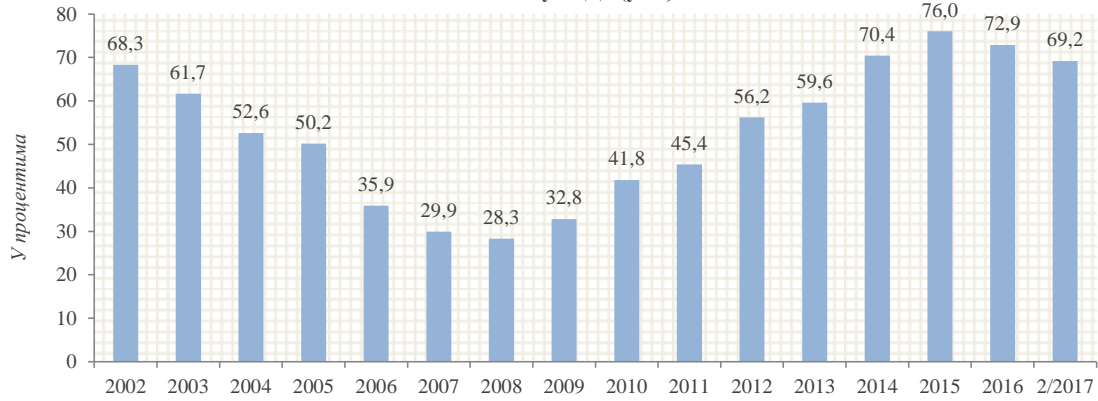
Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Месечна промена стања јавног дуга
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
31.03.2016	-41,0	-26,2	-315,6	-32,5	-415,4
30.04.2016	-199,3	-14,1	28,5	3,3	-181,6
31.05.2016	-91,9	-12,8	140,4	-4,2	31,5
30.06.2016	-91,7	-20,2	27,9	-25,4	-109,4
31.07.2016	160,7	-22,0	83,3	-21,3	200,7
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

Стање и структура јавног дуга



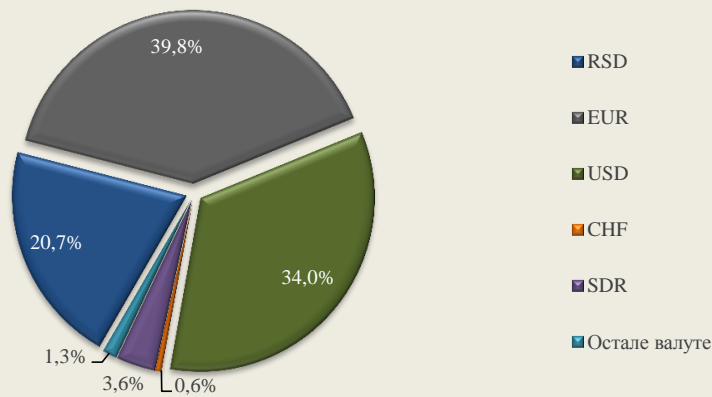
СТРУКТУРА ЈАВНОГ ДУГА

Јавни дуг/БДП(у %)*

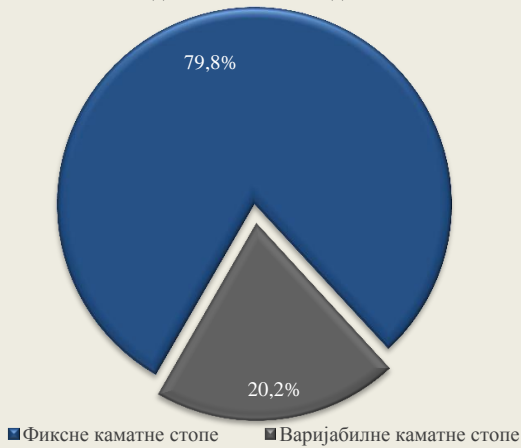


*коришћен БДП према методологији ЕСА 2010

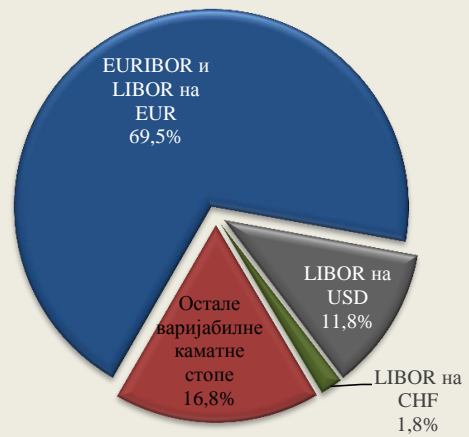
Валутна структура јавног дуга на дан 28.02.2017. године



Структура каматних стопа на дан 28.02.2017. године



Структура варијабилних каматних стопа на дан 28.02.2017. 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	
01.09.16	02.03.17	3.000.000.000	3.039.060.000	691.000.000	2,65%	9.867,80	23,03%	
Укупно		3.000.000.000	3.039.060.000	691.000.000				
Педесеттронеделјни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
15.03.16	23.03.17	10.000.000.000	3.273.180.000	1.673.180.000	4,01%	9.603,15	16,73%	
07.06.16	15.06.17	15.000.000.000	17.858.430.000	11.708.430.000	4,01%	9.603,15	78,06%	
27.07.16	04.08.17	10.000.000.000	10.606.720.000	4.906.720.000	3,59%	9.643,23	49,07%	
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		75.000.000.000	52.667.460.000	33.156.160.000				
Двогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
19.03.15	23.03.17	10.000.000.000	8.643.700.000	7.943.700.000	8,00%	9,09%	9.808,49	79,44%
02.04.15	06.04.17	10.000.000.000	17.108.790.000	10.000.000.000	8,00%	8,63%	9.888,62	100,00%
14.05.15	18.05.17	10.000.000.000	29.591.420.000	10.000.000.000	8,00%	7,20%	10.144,24	100,00%
02.09.15	04.09.17	10.000.000.000	13.551.470.000	9.451.470.000	6,00%	6,80%	9.854,96	94,51%
22.10.15	26.10.17	15.000.000.000	18.019.900.000	11.172.960.000	6,00%	4,95%	10.195,38	74,49%
10.12.15	14.12.17	10.000.000.000	13.687.360.000	9.497.430.000	6,00%	4,95%	10.195,38	94,97%
28.01.16	01.02.18	25.000.000.000	12.709.490.000	9.609.490.000	4,00%	4,95%	9.823,23	38,44%
10.03.16	01.02.18	15.390.510.000	11.281.120.000	8.681.120.000	4,00%	4,95%	9.880,08	56,41%
13.06.16	01.02.18	6.709.390.000	14.556.440.000	6.418.930.000	4,00%	4,30%	10.100,71	95,67%
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%
Укупно		156.287.520.000	160.782.220.000	103.707.630.000				

Трогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
28.03.14	01.04.17	20.000.000.000	23.056.150.000	18.024.480.000	10,00%	10,49%	9.879,19	90,12%
06.05.14	08.05.17	10.000.000.000	27.717.400.000	10.000.000.000	10,00%	10,09%	9.977,65	100,00%
26.05.14	27.02.17	5.595.600.000	5.702.380.000	5.595.600.000	10,00%	10,00%	10.243,85	100,00%
08.07.14	10.07.17	20.000.000.000	24.280.000.000	20.000.000.000	10,00%	10,00%	10.000,00	100,00%
25.11.14	27.11.17	10.000.000.000	6.233.020.000	5.163.080.000	10,00%	9,70%	10.075,00	51,63%
26.02.15	02.03.18	50.000.000.000	52.194.750.000	48.041.750.000	10,00%	9,70%	10.075,00	96,08%
23.04.15	27.04.18	50.000.000.000	29.772.320.000	11.106.760.000	10,00%	8,23%	10.454,26	22,21%
10.09.15	27.04.18	38.893.240.000	38.339.980.000	23.486.110.000	10,00%	6,59%	11.169,65	60,39%
18.02.16	22.02.19	110.000.000.000	41.601.050.000	31.576.990.000	6,00%	5,95%	10.013,38	28,71%
28.04.16	22.02.19	78.423.010.000	34.479.790.000	20.706.390.000	6,00%	5,37%	10.278,83	26,40%
24.06.16	22.02.19	57.716.620.000	8.358.030.000	6.558.030.000	6,00%	5,37%	10.358,29	11,36%
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%
Укупно		552.169.240.000	350.645.480.000	250.090.210.000				
Петогодишње државне обвезнице								
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 обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
05.03.13	07.03.20	3.000.000.000	3.811.230.000	3.000.000.000	10,00%	12,65%	8.815,13	100,00%
10.04.13	12.04.20	5.000.000.000	3.862.780.000	3.462.780.000	10,00%	12,25%	8.981,24	69,26%
24.09.13	26.09.20	5.000.000.000	801.520.000	674.760.000	10,00%	12,99%	8.677,23	13,50%
18.03.14	20.03.21	10.000.000.000	8.199.420.000	4.750.420.000	10,00%	13,00%	8.673,22	47,50%
14.05.14	20.03.21	5.249.580.000	18.341.430.000	4.824.610.000	10,00%	11,80%	9.333,84	91,90%
03.06.14	05.06.21	15.000.000.000	14.387.090.000	10.011.090.000	10,00%	11,80%	9.173,29	66,74%
01.07.14	05.06.21	4.988.910.000	3.282.720.000	1.822.720.000	10,00%	11,80%	9.253,22	36,54%
09.09.14	11.09.21	15.000.000.000	8.827.310.000	8.672.800.000	10,00%	11,79%	9.177,62	57,82%
17.12.14	11.09.21	6.327.200.000	6.792.840.000	6.327.200.000	10,00%	11,99%	9.376,15	100,00%
03.02.15	05.02.22	50.000.000.000	39.137.760.000	39.137.760.000	10,00%	12,34%	8.943,50	78,28%
24.03.15	05.02.22	10.862.240.000	27.033.900.000	10.862.240.000	10,00%	10,75%	9.784,22	100,00%
19.07.16	21.07.23	110.000.000.000	41.509.350.000	28.323.420.000	5,75%	5,98%	9.871,51	25,75%
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 обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
21.10.14	23.10.24	10.000.000.000	12.725.610.000	9.325.970.000	10,00%	12,99%	8.376,90	93,26%
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	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
14.03.16	22.03.17	50.000.000 €	82.794.000 €	50.000.000 €	1,05%	989,30 €	100,00%	
09.05.16	17.05.17	50.000.000 €	95.604.000 €	50.000.000 €	0,89%	990,91 €	100,00%	
20.06.16	28.06.17	75.000.000 €	96.744.000 €	75.000.000 €	0,85%	991,32 €	100,00%	
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%	
Укупно		325.000.000 €	433.990.000 €	298.133.000 €				
Двогодишње државне облигације								
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 облигације								
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%
Укупно		1.163.463.000 €	1.047.318.000 €	779.889.000 €				
Петогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
16.04.13	18.04.18	50.000.000 €	48.311.000 €	43.311.000 €	4,50%	5,00%	978,35 €	86,62%
20.08.13	22.08.18	50.000.000 €	31.700.000 €	26.700.000 €	4,50%	5,25%	967,75 €	53,40%
08.10.13	10.10.18	50.000.000 €	23.034.000 €	18.034.000 €	4,50%	5,75%	946,99 €	36,07%
24.12.13	10.10.18	31.966.000 €	35.975.000 €	24.475.000 €	4,50%	5,25%	978,26 €	76,57%
31.12.13	22.08.18	23.300.000 €	20.144.000 €	19.154.000 €	4,50%	5,15%	990,31 €	82,21%
29.01.14	31.01.19	50.000.000 €	50.108.000 €	48.568.000 €	4,50%	5,10%	974,09 €	97,14%
22.04.14	24.04.19	50.000.000 €	40.872.000 €	24.310.000 €	4,50%	4,92%	981,78 €	48,62%
02.07.14	24.04.19	25.690.000 €	26.293.000 €	22.493.000 €	4,50%	4,80%	995,98 €	87,56%
26.08.14	28.08.19	75.000.000 €	28.337.000 €	15.837.000 €	4,00%	5,00%	956,71 €	21,12%
26.11.14	28.08.19	59.163.000 €	35.492.000 €	35.492.000 €	4,00%	5,00%	968,45 €	59,99%
23.03.15	25.03.20	100.000.000 €	85.250.000 €	82.950.000 €	4,00%	4,79%	965,60 €	82,95%
27.10.15	29.10.20	50.000.000 €	67.955.000 €	50.000.000 €	3,00%	4,00%	955,48 €	100,00%
22.03.16	24.03.21	75.000.000 €	129.070.000 €	75.000.000 €	2,50%	3,45%	957,05 €	100,00%
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 €				

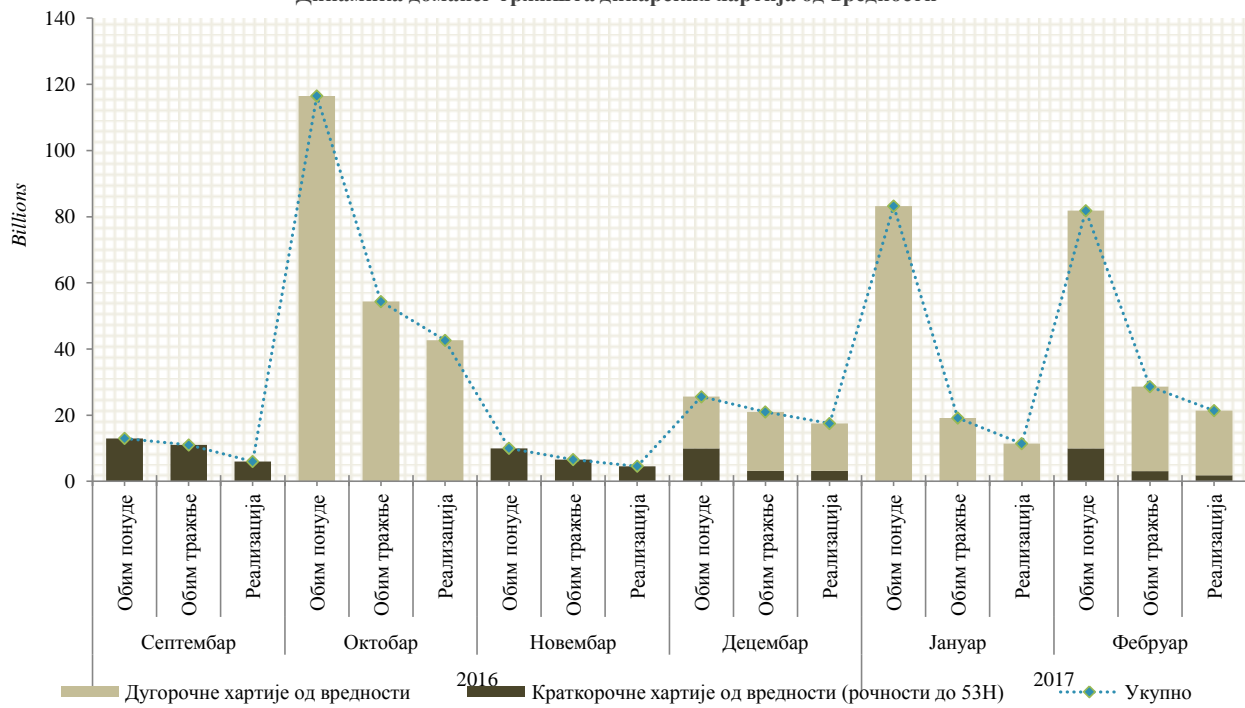
Десетогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
09.04.14	11.04.24	125.000.000 €	62.777.000 €	61.397.000 €	5,00%	5,50%	962,31 €	49,12%
04.06.14	11.04.24	63.603.000 €	37.641.000 €	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%
Укупно		362.845.868 €	396.831.000 €	346.002.000 €				

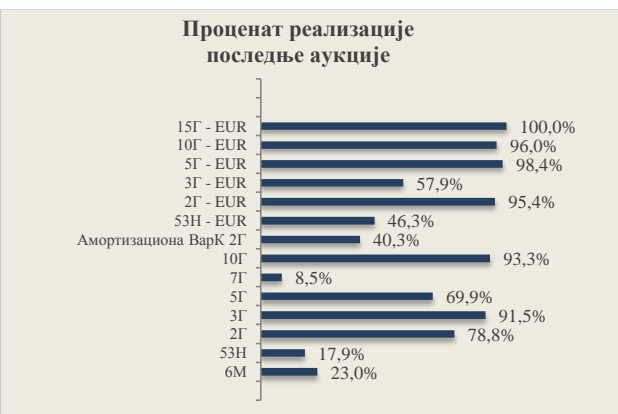
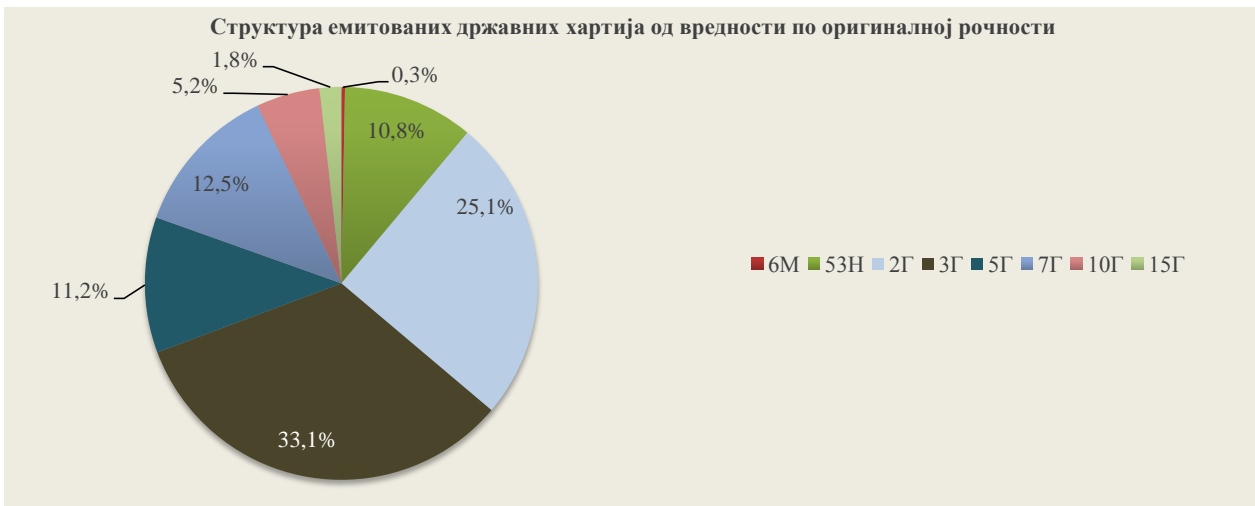
Петнаестогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	102.649.000 €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

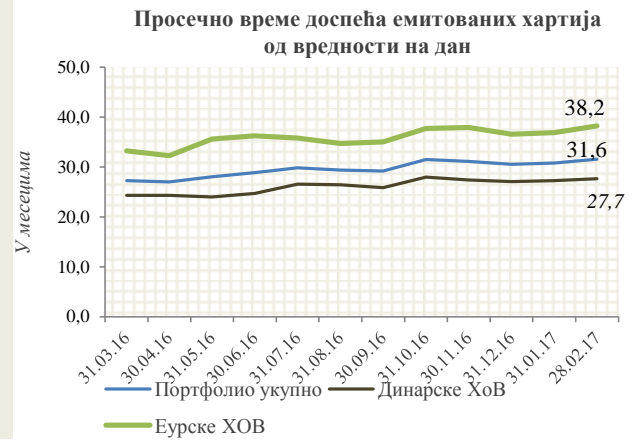
Двогодишње амортизационе обвезнице са варијабилним купоном					
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Фиксна маргина	Реализација
25.03.15	27.03.17	2.600.000.000	10.000,00	1,34%	26,0%
14.04.15	16.04.17	9.300.000.000	10.000,00	1,19%	93,0%
24.06.15	26.06.17	10.000.000.000	10.000,00	1,15%	100,0%
12.08.15	14.08.17	10.000.000.000	10.000,00	0,94%	100,0%
21.10.15	23.10.17	7.072.000.000	10.000,00	0,57%	70,72%
11.02.16	17.02.18	9.950.000.000	10.000,00	0,45%	99,50%
23.06.16	27.06.18	4.031.910.000	10.000,00	0,25%	40,32%
Укупно		52.953.910.000	70.000,00		

*Купонска стопа = НБС реф.стопа + фиксна маргина

Динамика домаћег тржишта динарских хартија од вредности







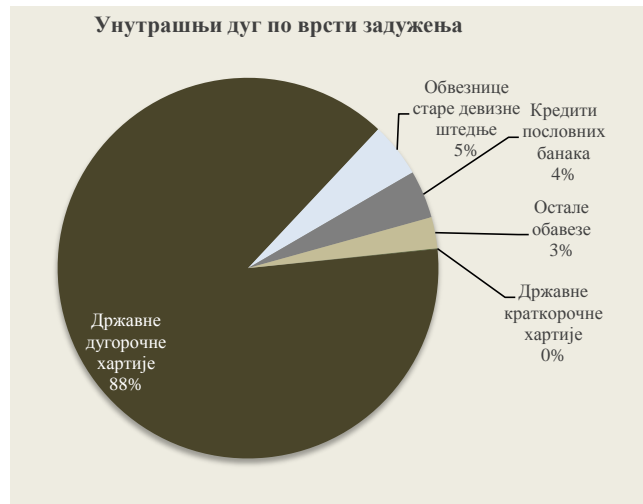
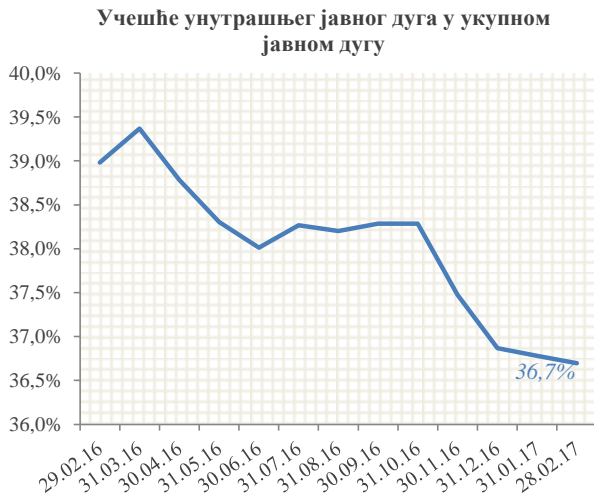
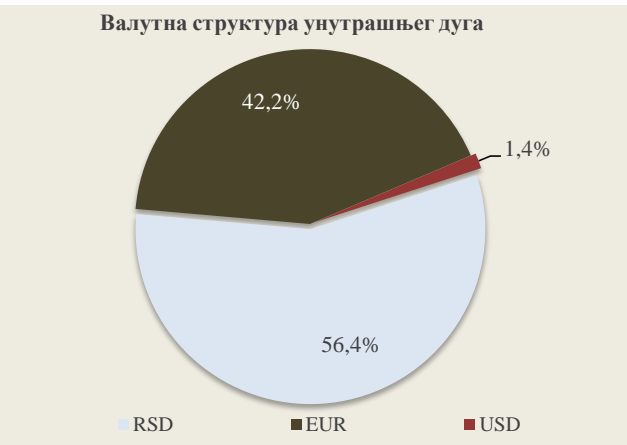
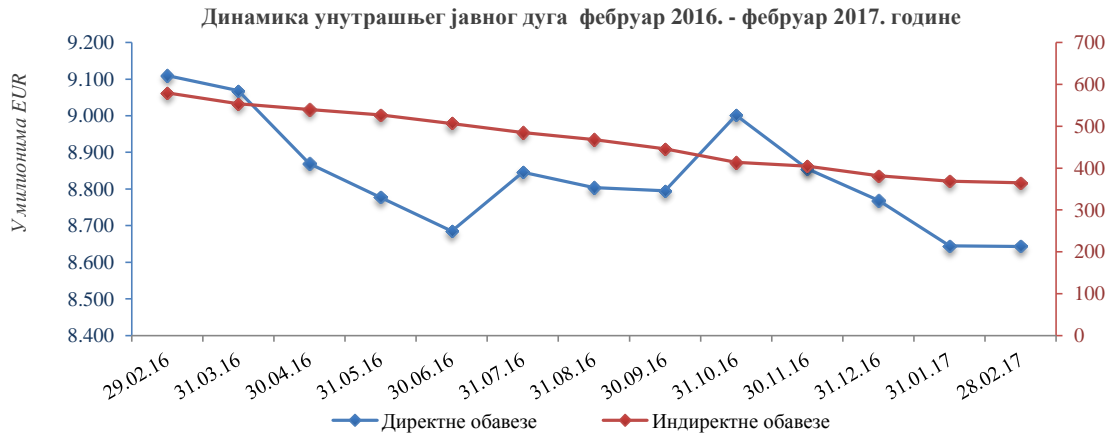
АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

УНУТРАШЊИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ у оригиналној валути	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ			7.986.194
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	691.000	5.577
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	621.881.110	5.018.716
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	2.961.902	2.961.902
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			1.786
Комерцијална банка а.д. Веоград- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	1.786
Комерцијална банка а.д. Веоград - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	00
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			655.527
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.000.000	417.078
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	21.414
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	5.878
Обавеза Vojvodanske банке а.д. Нови Сад према НБС	RSD	488.193	3.940
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	170.743	1.378
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.704.456	21.826
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 хемика	EUR	105.000	84.000
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			8.643.507

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНКАМА			364.977
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	12.500
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	30.000
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	22.500
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	20.000
ЈП Србијарас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	20.000
ЈП Србијарас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	10.000
ЈП Србијарас - Addiko Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	17.500
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	14.286
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	1.875
ЈП Србијарас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	3.750
ЈП Србијарас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	13.125
ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	1.875
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	5.000
ЈП Србијарас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	5.000
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	13.322
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	30.000	19.983
ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	13.322
ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	USD	20.000	13.322
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	19.983
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	40.000	28.865
ЈП Србијарас - AIK banka a.d. Beograd	USD	20.000	15.543
ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	10.000
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	6.296
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	4.650
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	13.500
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	6.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	1.500
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	2.926
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	00
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			364.977

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

9.008.484

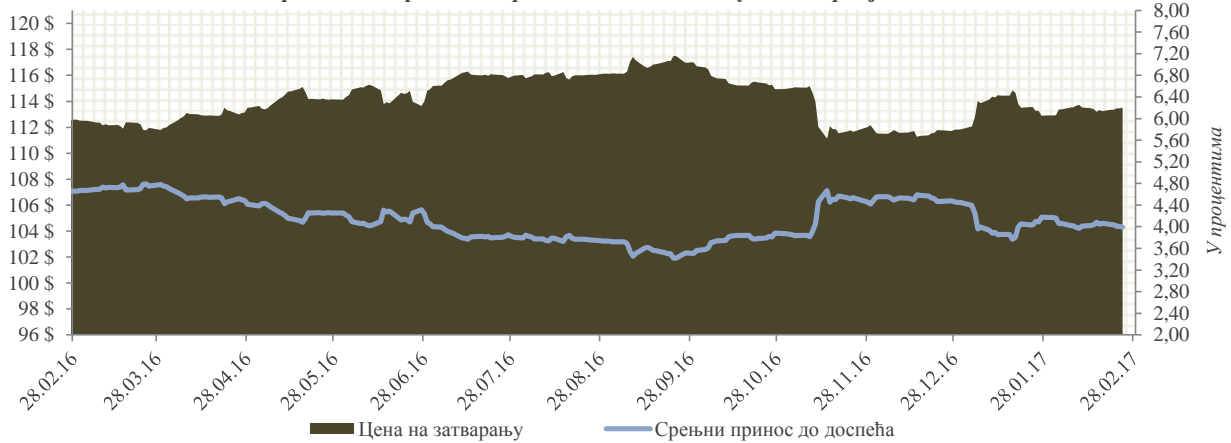


СПОЉНИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

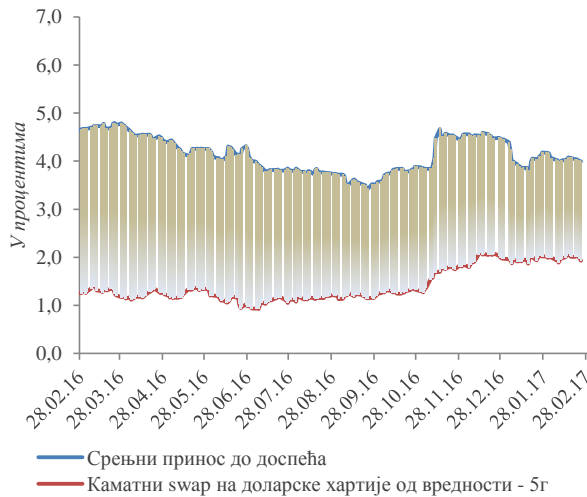
Еврообвезница Републике Србије 2021 са "Тар" емисијом
Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); Вa3 (Moody's)
Датум доспећа: 28. септембар 2021. године
Купон: 7,25% са полугодишњом исплатом
*Обим емисије: USD 2,0 млрд
**Захтевана стопа приноса: 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	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
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%
30.04.16	113,467	4,419	1,3%	-6,5%
31.03.16	112,066	4,726	-0,5%	1,5%

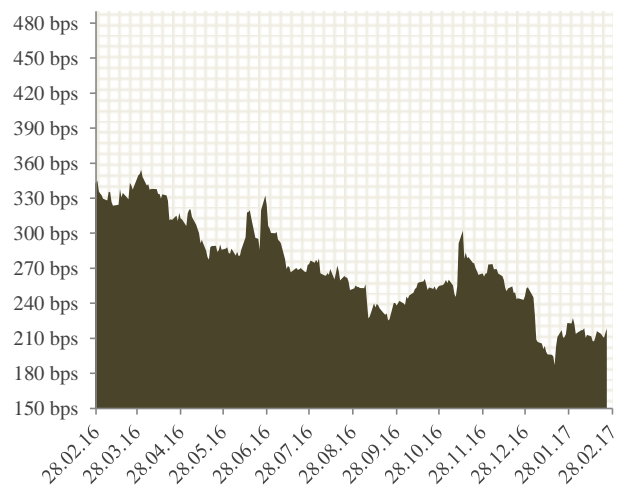
Крива цена/принос - Еврообвезница 2021 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



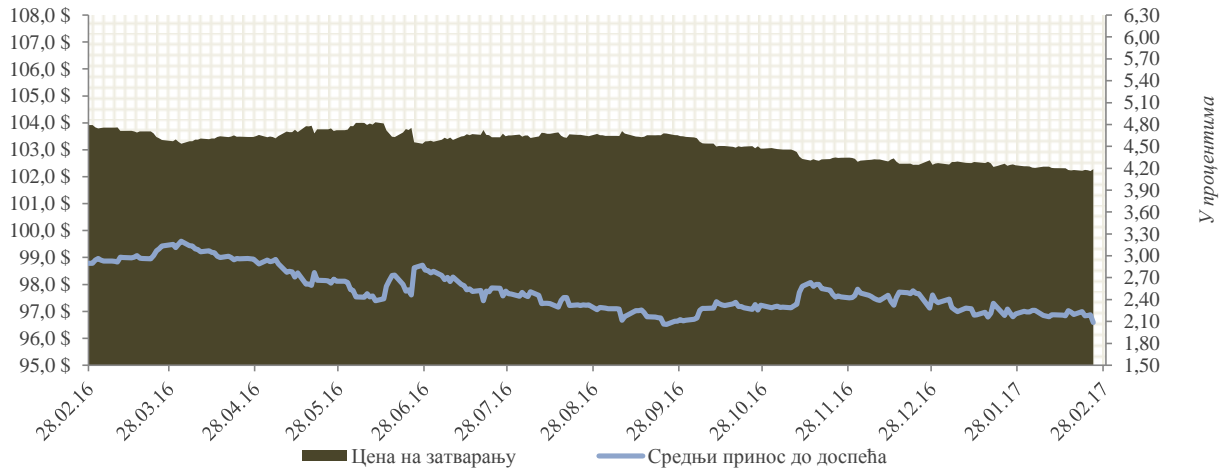
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



Еврообвезница Републике Србије 2017
Емитент: Министарство финансија Републике Србије
Кредитни рејтинг: ВВ- (S&P); ВВ- (Fitch); Ва3 (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
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%
30.04.16	103,509	2,917	0,2%	-8,2%
31.03.16	103,267	3,176	-0,5%	7,7%

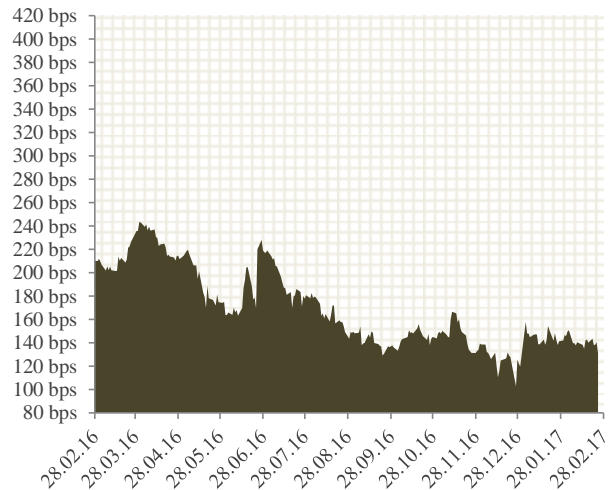
Крива цена/принос - Еврообвезница 2017 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



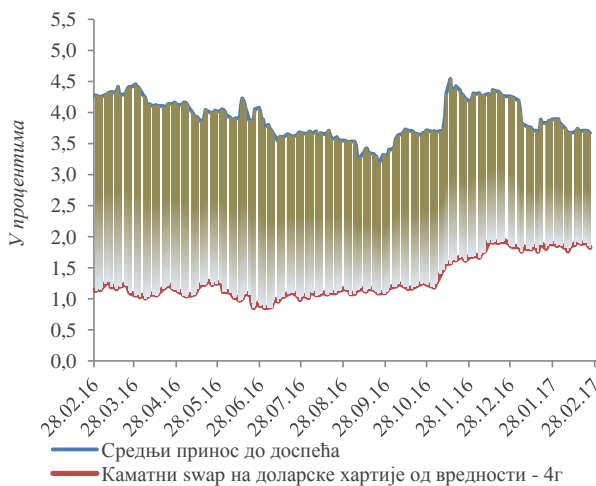
Еврообвезница Републике Србије 2020
Емитент: Министарство финансија Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); Ba3 (Moody's)
Датум доспећа: 25. фебруар 2020. године
Купон: 4,875% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 1,5 млрд
Захтевана стопа приноса: 5,15%
Куповна цена: 98,401
Разлика у односу на референтну доларску обвезницу: 378,4 б.п.
Датум аукције: 14. фебруар 2013. године
Листинг: Лондонска берза

Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2020				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
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%
30.04.16	102,538	4,146	0,8%	-5,6%
31.03.16	101,710	4,391	-0,5%	2,9%

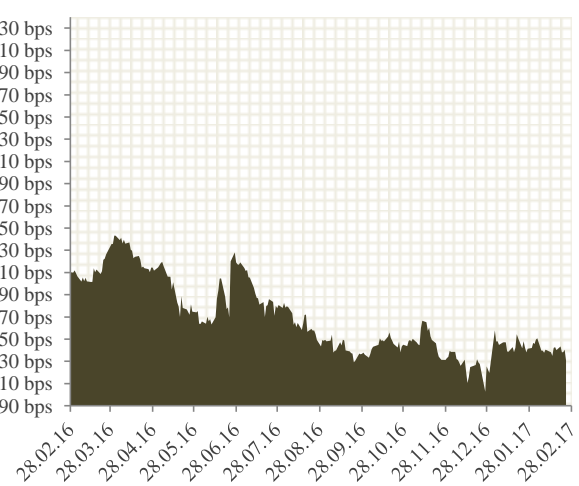
Крива цена/принос - Еврообвезница 2020 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



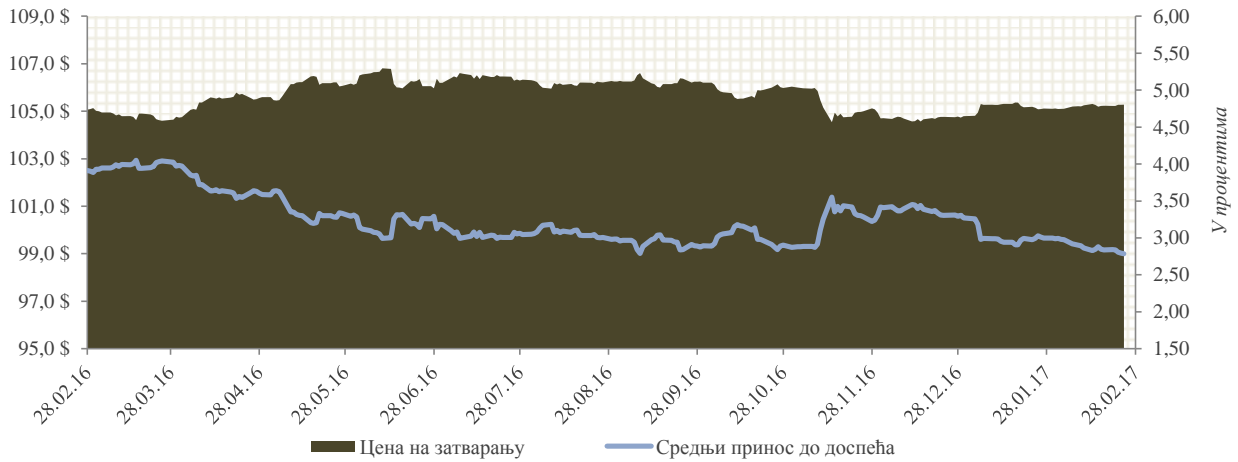
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



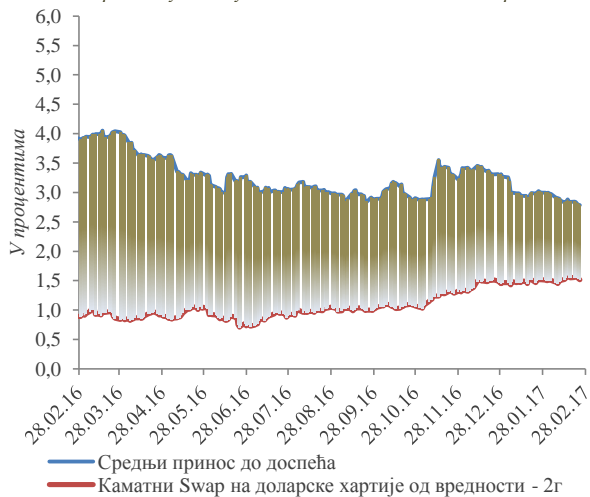
Еврообвезница Републике Србије 2018
Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); Ba3 (Moody's)
Датум доспећа: 3. децембар 2018. године
Купон: 5,875% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 1,0 млрд
Захтевана стопа приноса: 6,125%
Куповна цена: 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	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
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%
30.04.16	105,528	3,613	0,8%	-9,2%
31.03.16	104,736	3,981	-0,3%	1,8%

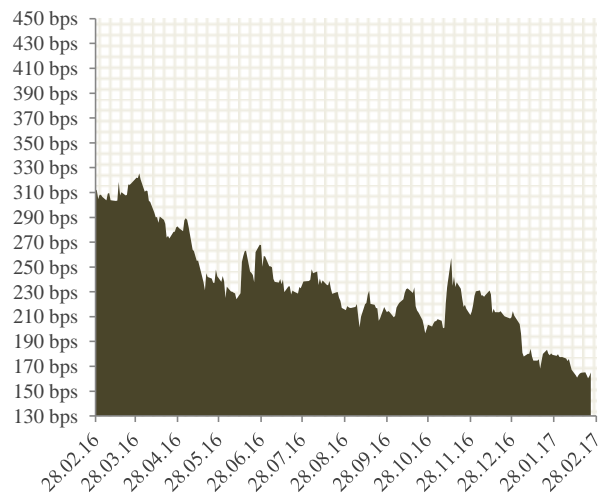
Крива цена/принос - Еврообвезница 2018 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности

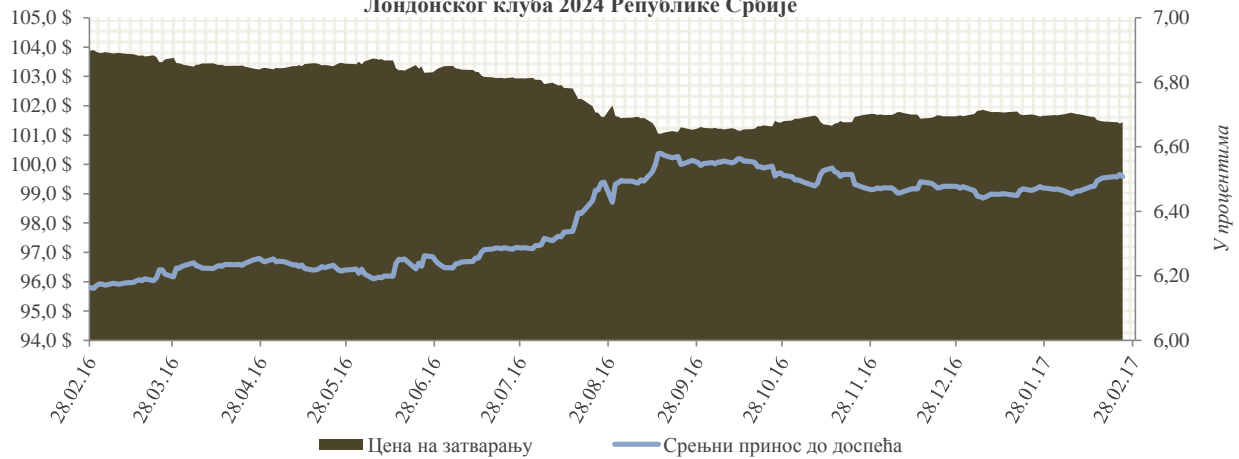


Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу

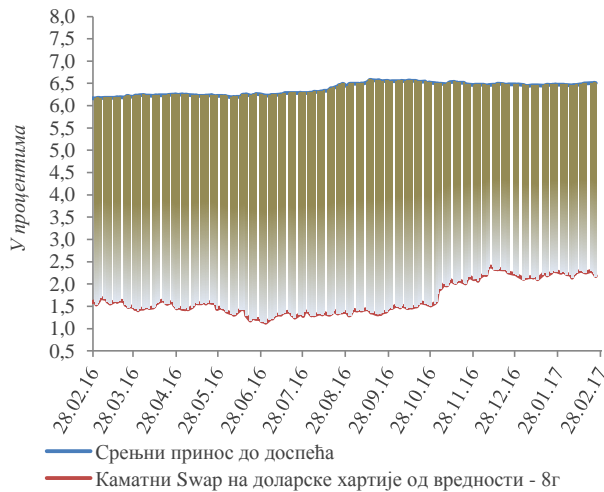


АМОРТИЗАЦИОНА ОБВЕЗНИЦА - ЛОНДОНДКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА (УСД)				
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Дисконтна вредност	Купонска стопа
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Средња цена и принос до доспећа				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у %	Месечна промена приноса у %
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%
30.04.2016	103,295	6,244	-0,1%	0,2%
31.03.2016	103,411	6,230	-0,5%	1,1%

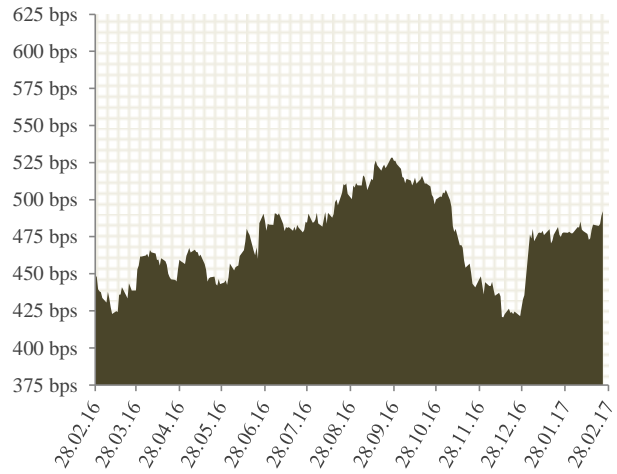
Крива цена/принос - Амортизационе обвезнице Лондонског клуба 2024 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА

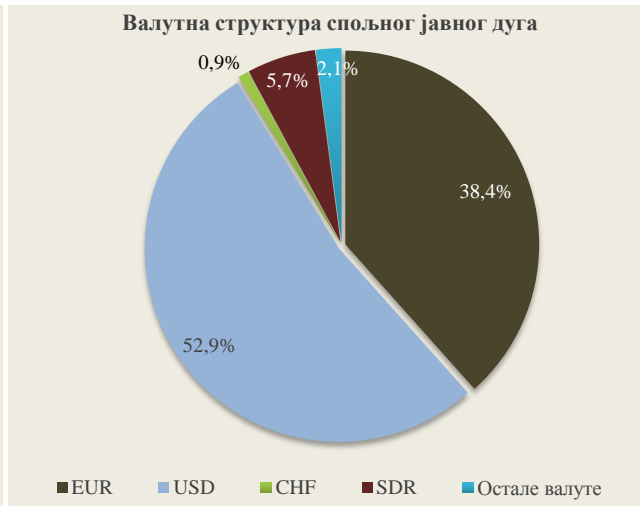
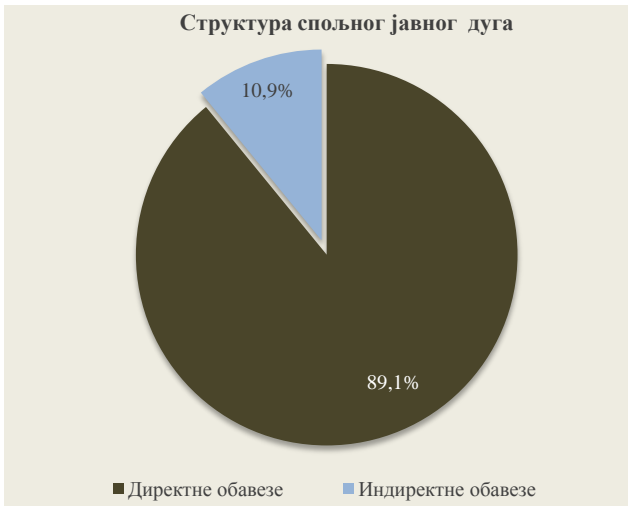
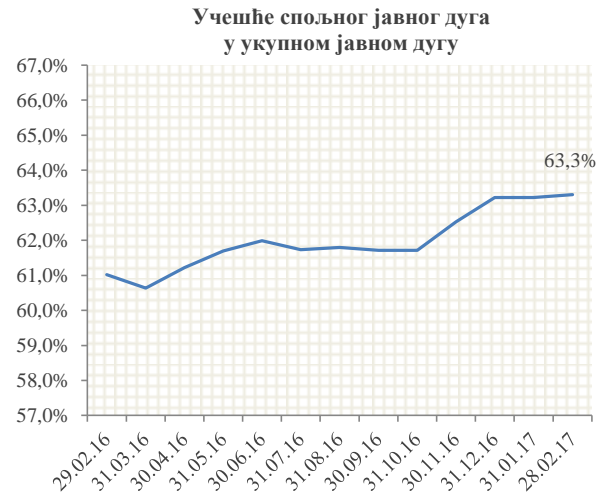
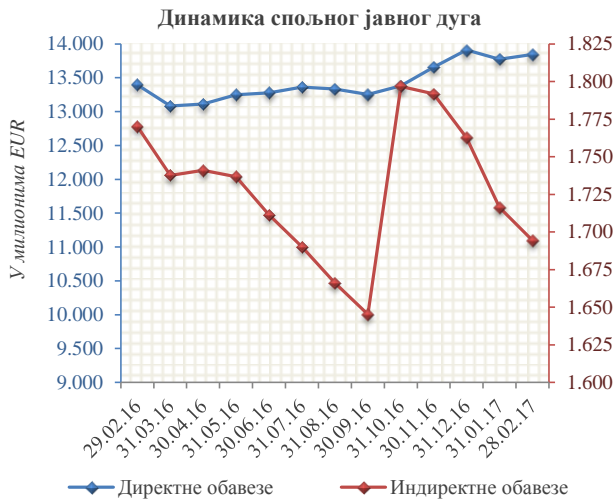
СПОЉНИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			1.855.742
IBRD A	EUR	477.430	281.493
IBRD B	EUR	907.264	534.923
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	7.829
IBRD - 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	237.127
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	4.718
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.300	144.692
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	6.374
IBRD - Пројекат за унапређење конкурентности и запошљавања	EUR	89.500	11.969
IBRD - Програм модернизације и оптимизације јавне управе	EUR	69.000	173
IBRD - Други програмски зајам за развој и реструктурирање државних предузећа	EUR	89.800	225
IBRD - Додатно финансирање за Пројекат аутопут Коридор 10	EUR	35.000	88
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			381.230
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	35.424
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	28.818
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	47.812
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	44.959
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	46.262
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	5.129
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	3.051
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	5.326
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	5.906
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.477
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	11.253
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	17.223
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	12.594
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	16.610
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.016	17.378
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	41.232
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	32.763
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.276	8.012
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			976.321
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	30.656
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	18.495
EIB - Арех Global 2	EUR	45.000	13.531
EIB - Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	76.580
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	48.406
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	88.583
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	27.579
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	34.646
EIB - Арех зајам за МСП 4	EUR	250.000	141.435
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	10.157
EIB - Арех зајам за МСП 5	EUR	150.000	140.466
EIB - Рехабилитација и безбедност путева	EUR	100.000	21.000

УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			79.192
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	63.650
EBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	100.000	15.541
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			69.316
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	8.115
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
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			3.026.971
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	34.731
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	21.110
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	181.812
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љиг)	USD	301.000	156.515
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	239.044
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / II фаза	USD	608.260	69.363
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	310.230
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.975
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453	42.147
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	250.402
Влада Руске Федерације	USD	200.000	94.366
Влада Руске Федерације	USD	500.000	212.324
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	240.988
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати)	USD	1.000.000	943.663
Фонд за развој Абу Дабија за буџетску подршку	AED	3.673.000	189.061
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			4.954.233
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.887.327
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	707.748
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.415.495
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	943.663
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)			87.448
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	2.735
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	22.403
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	12.468
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	7.065
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	EUR	46.000	1.143
KfW - Пројекат енергетске ефикасности у јавним објектима	EUR	15.000	721
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.503.856
Париски клуб	USD	2.619.698	1.319.462
Лондонски клуб	USD	1.080.000	184.394
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			123.400
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	23.400
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД			495.768
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	495.768
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			292.600
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита и рефинансирање дуга РС према иностран	EUR	292.600	292.600
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)			13.846.076

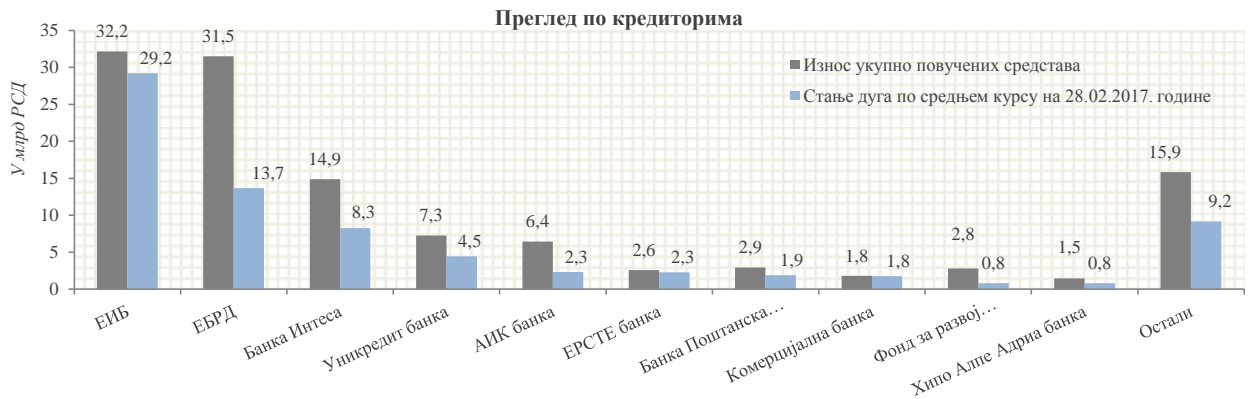
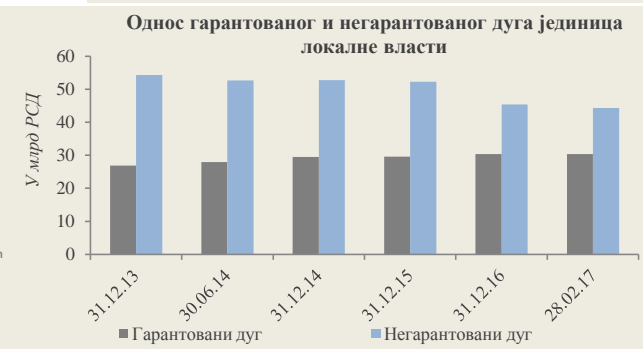
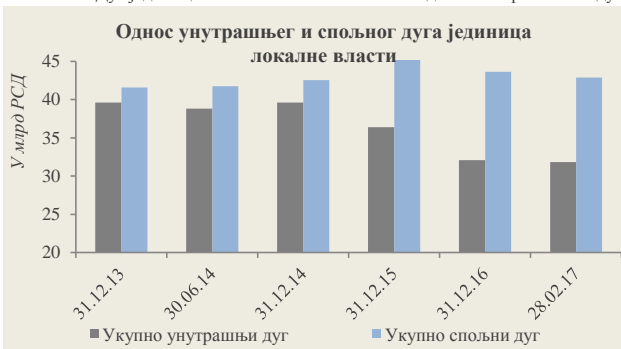
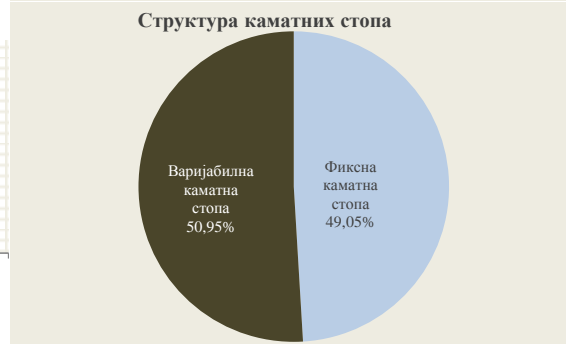
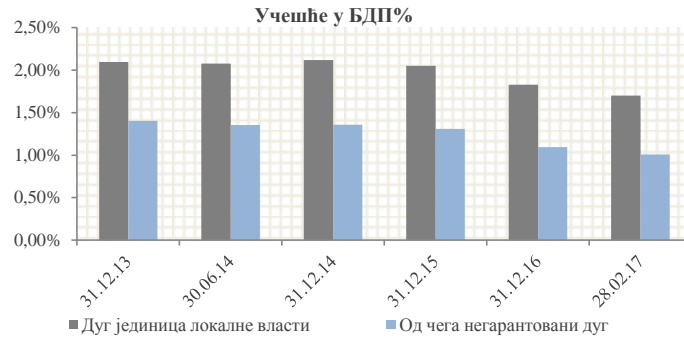
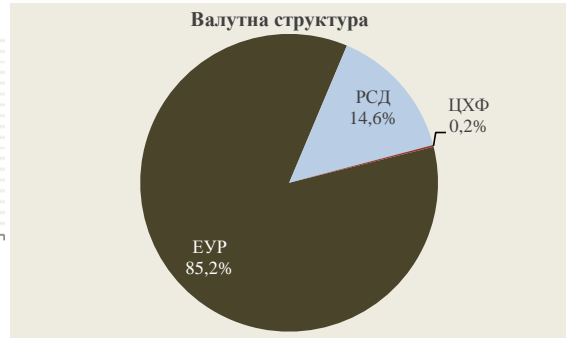
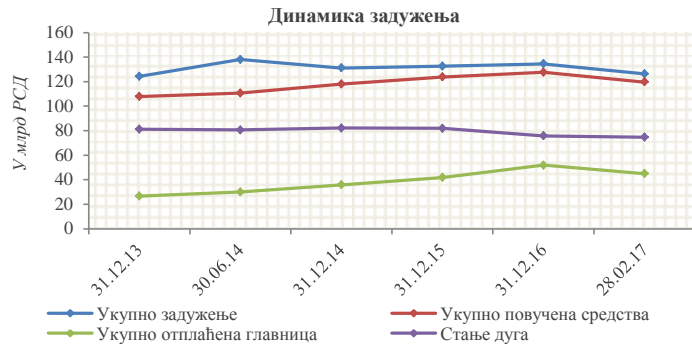
СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			533.204
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	12.124
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	3.734
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	32.700	1.273
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	80.435
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	25.029
АД Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору X	EUR	95.000	752
ЈП Путеви Србије - Доградња коридора X	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	45.600
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	2.308
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	2.443
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	4.216
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			811.877
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 електромереже	EUR	24.500	21.983
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	30.068
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	67.905
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	14.042
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	68.370
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	67.802
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	84.575
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	15.000
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			58.407
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	21.996
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности путем еколошког управљања квалитетом угља у РБ Колубара	EUR	65.000	12.217
УКУПНО ЕУРОФИМА			48.712
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	40.281
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	8.431
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			14.404
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	12.802
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.602
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ			4.361
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења за одсумпоравање за ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	4.361
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			37.725
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	13.682
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	24.043
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			185.601
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој- Пројекат железнич	KWD	10.000	27.200
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	13.322
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250	76.209
РТБ Бор ДОО.- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000	43.869
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)			1.694.291

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

15.540.367



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.fiskalnisaet.rs;

