



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и дуга опште државе

Октобар 2016. године

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, октобар 2016. године

Број: 55

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 правиан 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. години. Мере фискалне консолидације, спроведене од стране Владе, дале су велики допринос стабилизацији јавних финансија Републике Србије у 2015. 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 2015. години остварила историјски највећи обим операција са државним хартијама од вредности на домаћем финансијском тржишту у износу од 492,3 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 обезбеђивање повољних зајмова са државном гаранцијом за рефинансирање краткорочних кредитних обавеза јавних предузећа.

Услед успешне реализације фискалне стратегије, буџетски дефицит је у 2015. години износио 71 милијарду динара (3,0% БДП) на нивоу централне државе. Остваривање испод планираног буџетског дефицита је омогућило мањи обим задуживања државе од првобитно процењеног. Како се већина укупно прикупљених средстава у 2015. 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. У првих седам месеци 2016. године, реализован је буџетски суфицит централног нивоа власти у износу од 22 милијарде динара (0,9% БДП-а), што је далеко бољи фискални резултат од првобитно пројектованог Законом о буџету Републике Србије за 2016. годину. Остваривање буџетског суфицита омогућило је мањи обим задуживања државе од претходно планираног. Услед позитивних макроекономских и фискалних перформанси, као и позитивног утицаја међународних фактора, Република Србија је у 2016. години наставила тенденцију смањивања трошкова задуживања по основу свих типова финансијских инструмената. 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 току 2015. године извршене су две емисије трогодишњих и једна емисија седмогодишњих „бенчмарк“ емисија динарских обвезница, свака по 50 милијарди динара номиналне вредности. Услед успешне реализације „бенчмарк“ емисија динарских обвезница у 2015. години, дошло је до повећања обима емисија истих у 2016. години. У 2016. години, емитоване су две бенчмарк државне обвезнице, рочности три и седам година, свака по 110 милијарди 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. Истичемо да је Министарство финансија – Управа за јавни дуг у сарадњи са Београдском берзом од новембра 2015. године омогућила трговање државним хартијама од вредности на домаћем берзанском тржишту. 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.

Током 2016. године план је да се ураде liability management операције и дефинише оквир за издавање тзв. retail обвезница намењених искључиво физичким лицима.

Директор
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 старој валути, за потребе финансирања буџетског дефицита, сервисирање постојећег јавног дуга, финансирање пројекта од општег значаја, као и других обавеза предвиђених Законом. Са друге стране, Закон о буџетском систему дефинише општа и посебна фискална правила, којима се регулише фискална дисциплина.

СТРАТЕГИЈСКЕ СМЕРНИЦЕ

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

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

На дан 31. октобар 2016. године, учешће дуга деноминваног у динарима је износило 21,5%. 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 иностраној валути. Република се може задуживати за финансирање дефицита текуће ликвидности, за сервисирање јавног дуга (рефинансирање) и за финансирање инвестиционих пројеката. На основу тога, поред функције одржавања ликвидности, задуживање, односно јавни дуг ума и развојну функцију. Поред директног задуживања, Република Србија може издавати гаранције у корист јавних предузећа и јединица локалне самоуправе.

Према поменутом закону, јавни дуг Републике Србије јесте:

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

УПОРЕДНА АНАЛИЗА ЈАВНОГ ДУГА

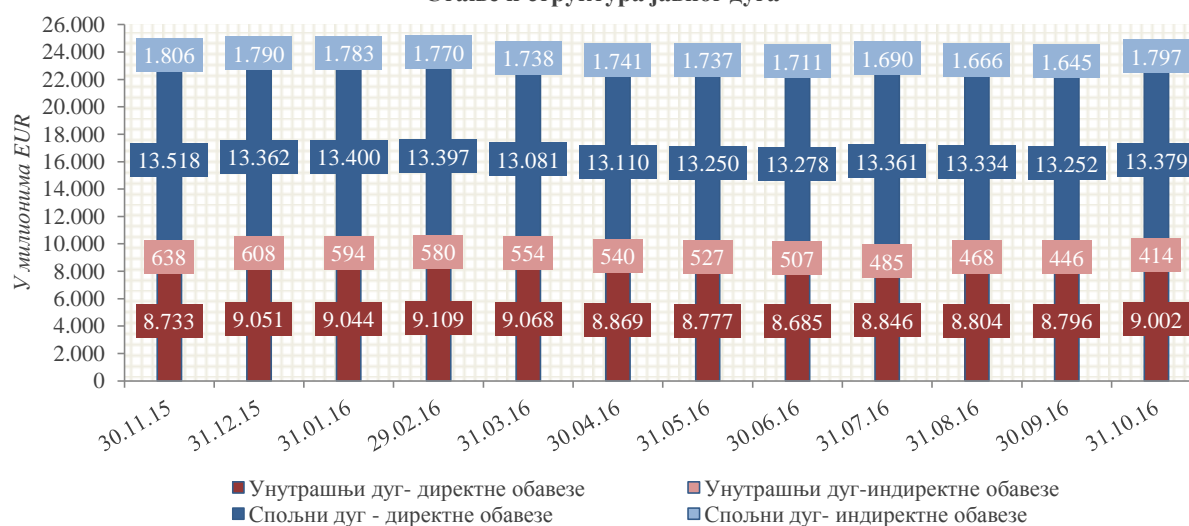
Стање и структура јавног дуга и дуга опште државе на дан 31.10.2016. године

	EUR	USD	RSD	БДП %
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	9.001.685.622	9.871.248.681	1.108.665.604.566	26,4%
Спољни дуг	13.379.419.637	14.671.871.912	1.647.836.081.335	39,2%
<i>Директне обавезе укупно</i>	22.381.105.259	24.543.120.593	2.756.501.685.901	65,6%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	413.711.995	453.676.584	50.953.596.756	1,2%
Спољни дуг	1.796.749.909	1.970.315.995	221.291.312.242	5,3%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	2.210.461.904	2.423.992.580	272.244.908.998	6,5%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	255.569.643	280.257.677	31.476.468.378	0,7%
Спољни дуг	110.618.391	121.304.130	13.623.982.285	0,3%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	366.188.034	401.561.808	45.100.450.662	1,1%
Јавни дуг укупно (А+В)	24.591.567.163	26.967.113.173	3.028.746.594.899	72,1%
Дуг опште државе укупно (А+В+С)	24.957.755.197	27.368.674.980	3.073.847.045.562	73,1%

ДИНАМИКА ЈАВНОГ ДУГА

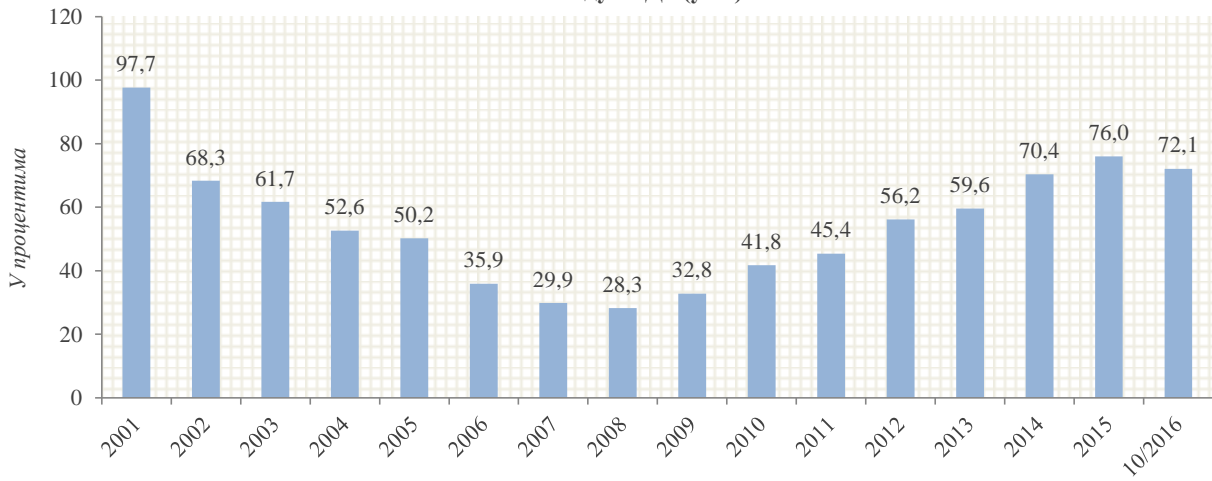
Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Месечна промена стања јавног дуга
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
30.11.2015	125,6	-12,9	194,1	-42,0	264,8
31.12.2015	318,1	-30,1	-155,9	-16,7	115,5
31.01.2016	-6,6	-13,5	38,0	-6,6	11,2
29.02.2016	65,1	-14,1	-2,9	-12,9	35,3
31.03.2016	-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

Стање и структура јавног дуга



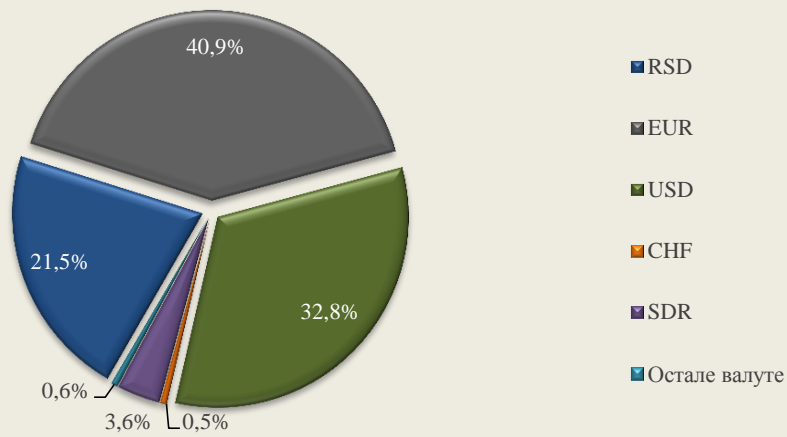
СТРУКТУРА ЈАВНОГ ДУГА

Јавни дуг/БДП(у %)*

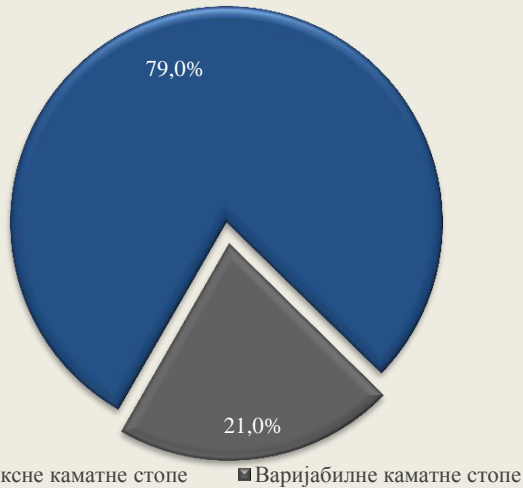


*коришћен БДП према методологији ЕСА 2010

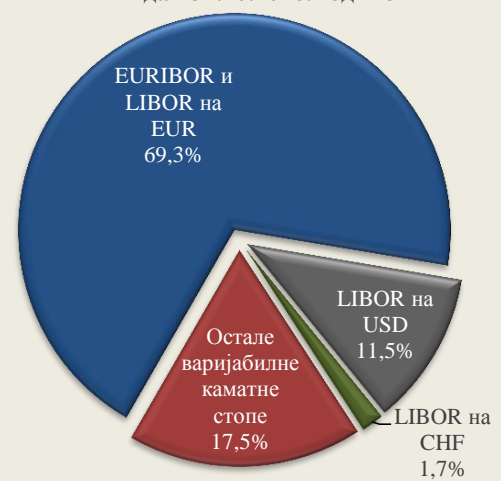
Валутна структура јавног дуга на дан 31.10.2016. године



Структура каматних стопа на дан 31.10.2016. године



Структура варијабилних каматних стопа на дан 31.10.2016. 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%	
Педесеттронеделјни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
10.11.15	17.11.16	10.000.000.000	21.744.180.000	10.000.000.000	4,09%	9.595,55	100,00%	
15.12.15	22.12.16	10.000.000.000	13.379.700.000	9.779.700.000	4,09%	9.595,55	97,80%	
12.01.16	19.01.17	10.000.000.000	13.347.040.000	9.897.040.000	4,09%	9.595,55	98,97%	
02.02.16	09.02.17	10.000.000.000	8.441.990.000	6.341.990.000	4,09%	9.595,55	63,42%	
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%	
Двогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
16.12.14	18.12.16	10.000.000.000	3.247.110.000	2.983.760.000	8,00%	9,00%	9.824,09	29,84%
08.01.15	12.01.17	10.000.000.000	5.984.200.000	5.784.200.000	8,00%	9,29%	9.773,96	59,84%
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%

Трогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
17.12.13	19.12.16	10.000.000.000	15.588.040.000	6.421.980.000	10,00%	10,18%	9.955,38	64,22%
25.02.14	27.02.17	10.000.000.000	6.999.040.000	4.404.400.000	10,00%	10,38%	9.906,13	44,04%
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%
Петогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
24.01.12	26.01.17	3.000.000.000	4.908.160.000	2.703.660.000	10,00%	14,70%	8.375,83	90,12%
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%
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%
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%

Преглед емитованих недоспелих државних евро деноминираних хартија од вредности

Педесетнедељни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
24.11.15	01.12.16	50.000.000 €	36.323.000 €	36.323.000 €	1,57%	984,08 €	72,65%	
06.01.16	16.01.17	50.000.000 €	104.089.000 €	49.584.000 €	1,19%	987,88 €	99,17%	
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%	
Двогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
30.12.14	05.01.17	75.000.000 €	146.334.000 €	75.000.000 €	4,00%	3,50%	1.009,50 €	100,00%
18.02.15	20.02.17	100.000.000 €	101.601.000 €	91.857.000 €	4,00%	3,45%	1.010,46 €	91,86%
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%
Трогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
19.02.14	21.02.17	50.000.000 €	62.349.000 €	50.000.000 €	4,80%	4,50%	991,80 €	100,00%
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%
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%

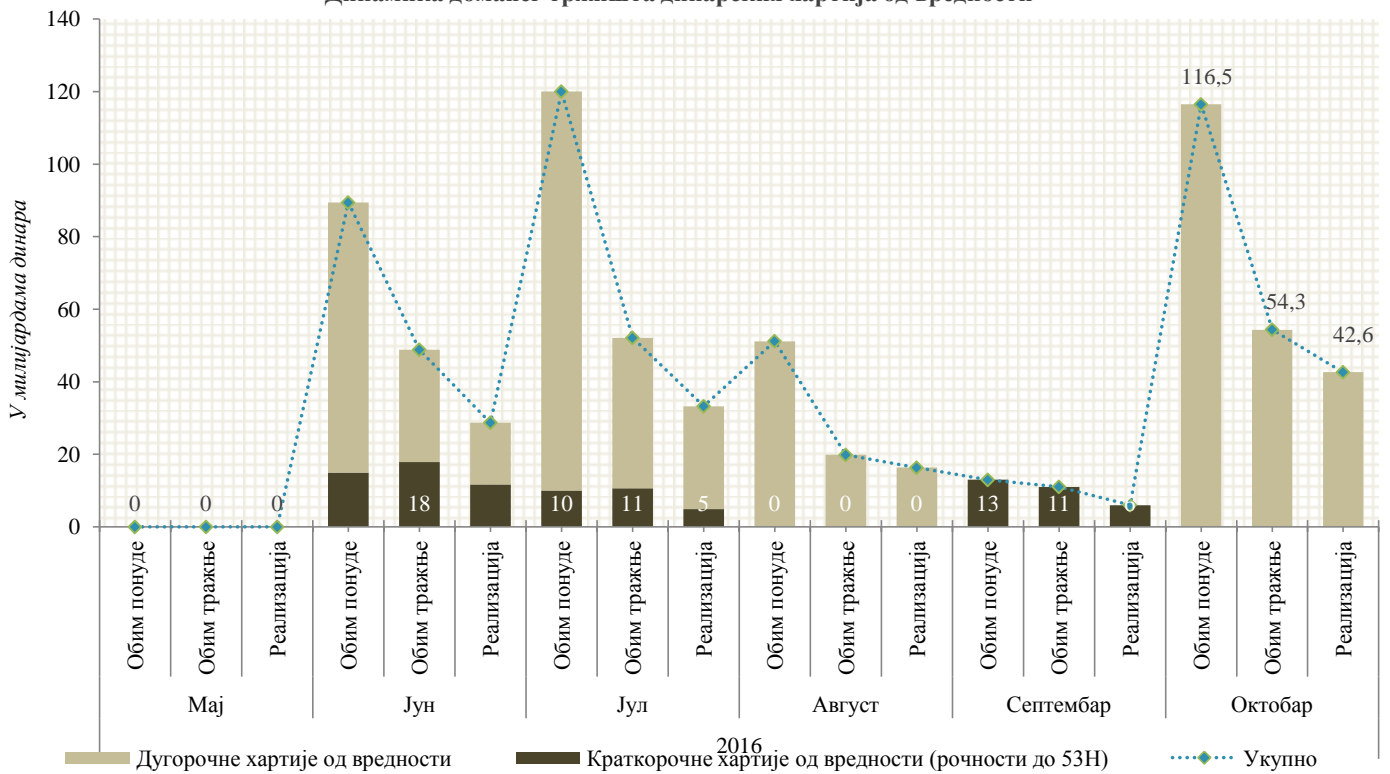
Десетогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
09.04.14	11.04.24	125.000.000 €	62.777.000 €	61.397.000 €	5,00%	5,50%	962,31 €	49,12%
04.06.14	11.04.24	63.603.000 €	37.641.000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

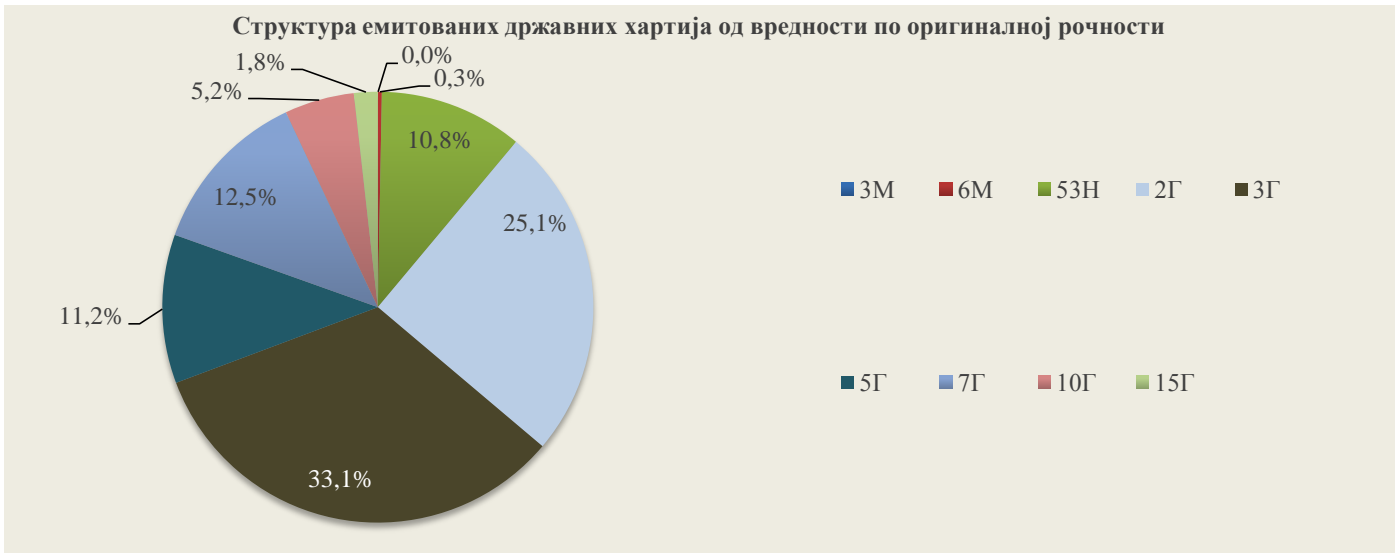
Петнаестогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	102.649.000 €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

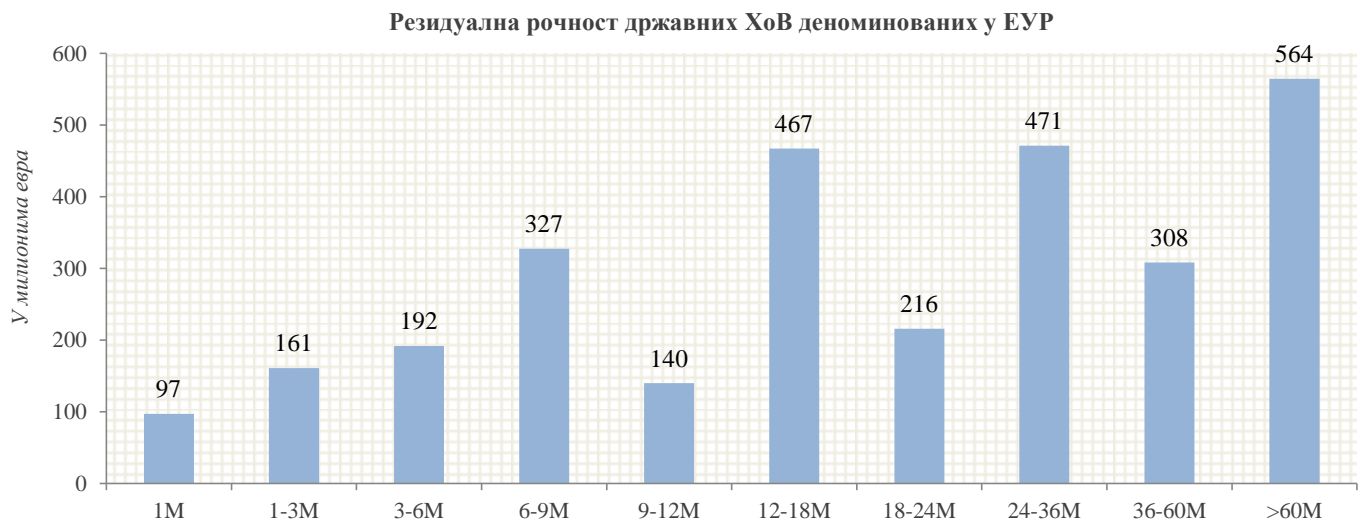
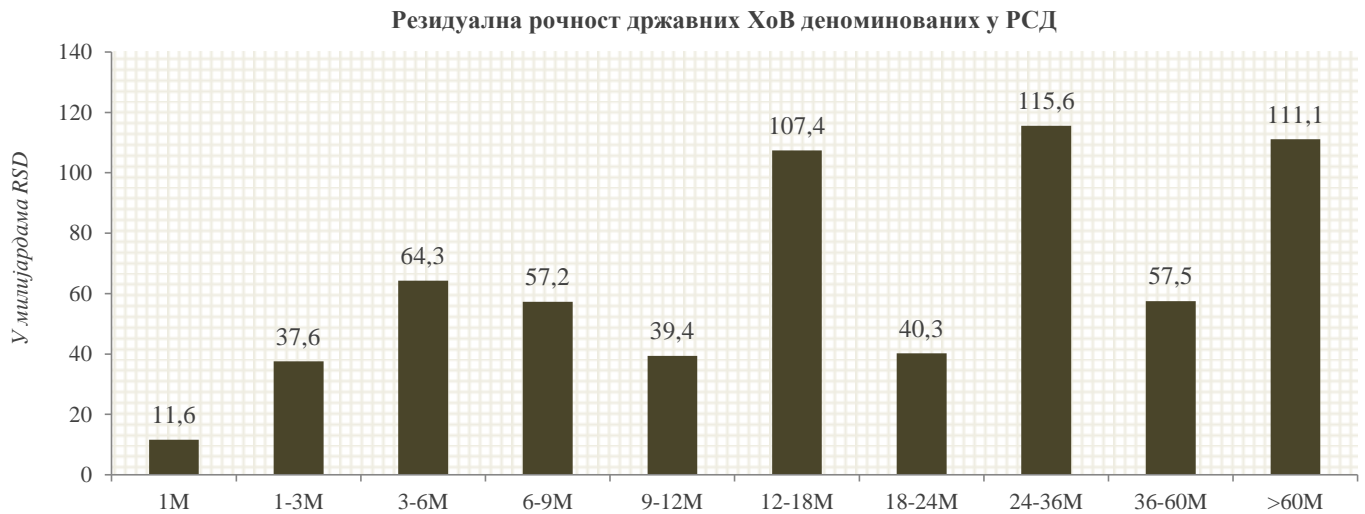
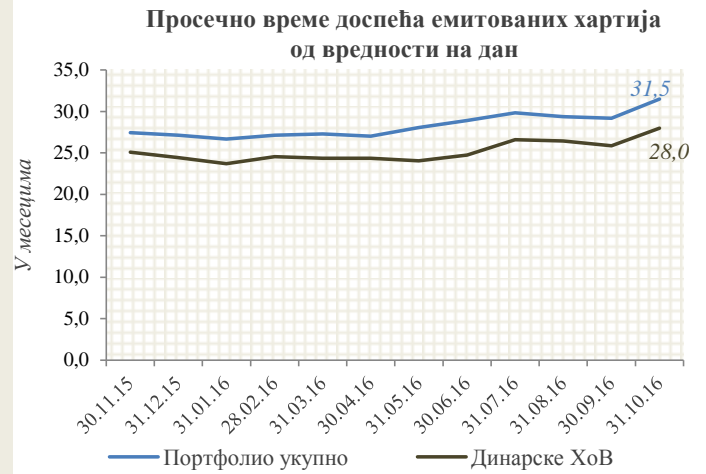
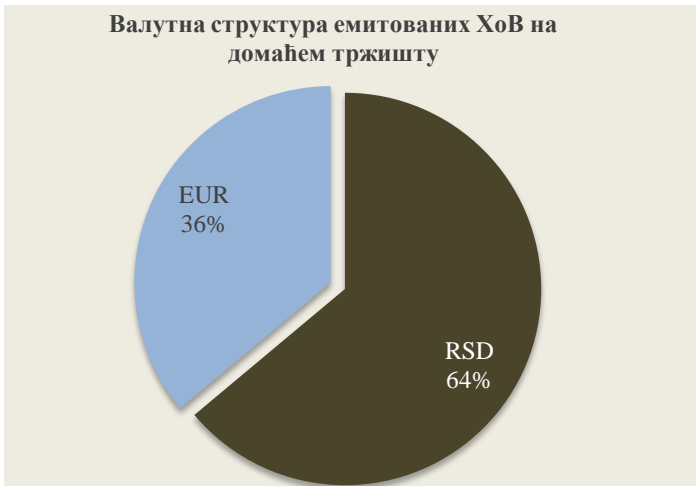
Двогодишње амортизационе облигације са варијабилним купоном						
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Фиксна маргина	Реализација	
24.11.14	26.11.16	3.221.000.000	10.000,00	1,35%	64,4%	
11.02.15	13.02.17	7.300.990.000	10.000,00	1,45%	73,0%	
25.03.15	27.03.17	2.600.000.000	10.000,00	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%	

*Купонска стопа = НБС реф.стопа + фиксна маргина

Динамика домаћег тржишта динарских хартија од вредности







АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

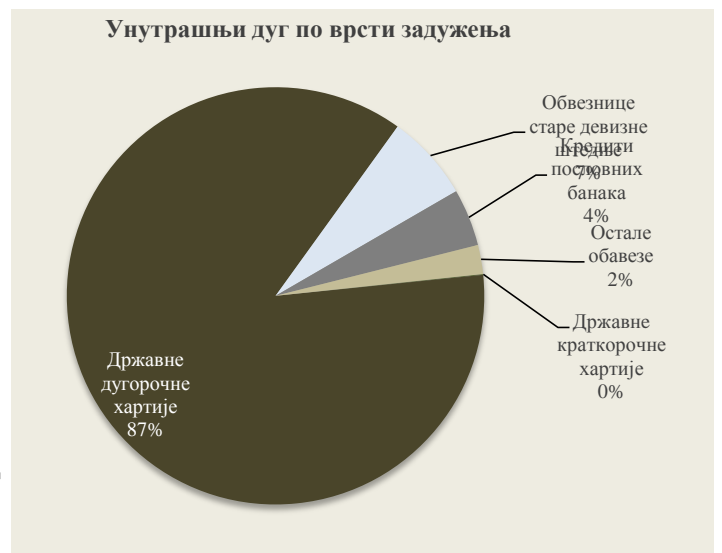
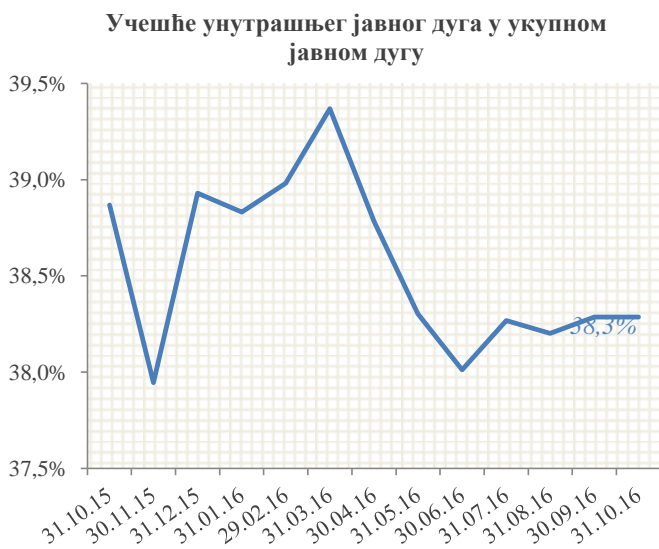
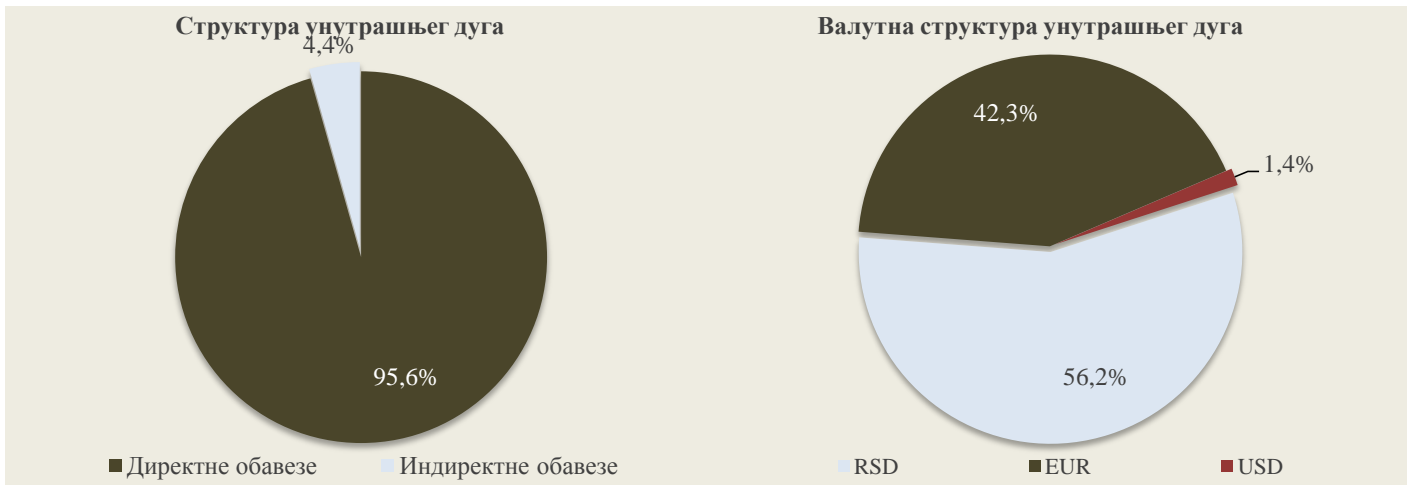
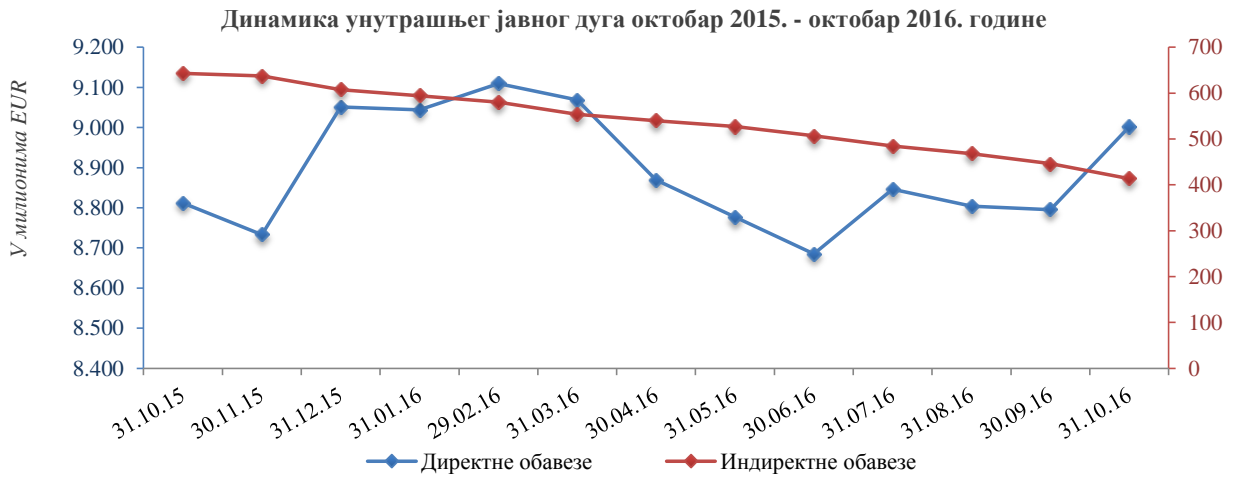
УНУТРАШЊИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ у оригиналној валути	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ			8.154.678
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	691.000	5.610
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	641.169.665	5.205.905
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	2.943.163	2.943.163
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			00
Addiko Bank a.d. Beograd	EUR	20.000	00
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			4.304
Комерцијална банка a.d. Beograd- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	2.679
Комерцијална банка a.d. Beograd - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	1.625
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			842.704
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	570
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	630.564
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	00
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	21.562
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	5.914
Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС	RSD	482.420	3.917
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	00
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.751
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	399.040	3.240
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.679.034	21.752
Републички фонд за пензијско и инвалидско осигурање - усклађивање пензија корисника војних пензија ост	RSD	10.000.000	24.405
Преузимање обавеза ЈП "Србијагас" Нови Сад према привредном друштву "НИС" ад Нови Сад	EUR	192.227	123.025
Програм о измени и допуни Програм мера за измиривање захтева регистрованих пољопривредних газдинст.	RSD	10.124.041	00
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			9.001.686

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			413.712
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	15.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	36.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	24.750
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	22.000
ЈП Србијагас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	22.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	11.000
ЈП Србијагас - Addiko Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	19.250
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	15.714
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	3.125
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	6.250
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	00
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	21.875
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	3.125
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	6.250
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	7.500
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	13.947
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	30.000	20.920

ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	13.947
ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	USD	20.000	13.947
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	22.530
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	40.000	32.185
ЈП Србијарас - AIK banka a.d. Beograd	USD	20.000	16.093
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	7.692
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	7.692
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	1.827
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	1.827
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	385
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	385
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	7.037
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	4.750
Галеника АД Београд - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	00
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	15.000
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Beograd	EUR	20.000	00
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	6.500
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	1.625
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Beograd	EUR	2.500	00
Општина Косовска Митровица - Addiko Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	4.511	1.504
Општина Звечан - Addiko Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	752
Општина Зубин Поток - Addiko Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	752
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	25.000	00
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	1.250
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	6.000	750
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	1.250
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	2.500
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.828
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	00
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			413.712

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

9.415.398

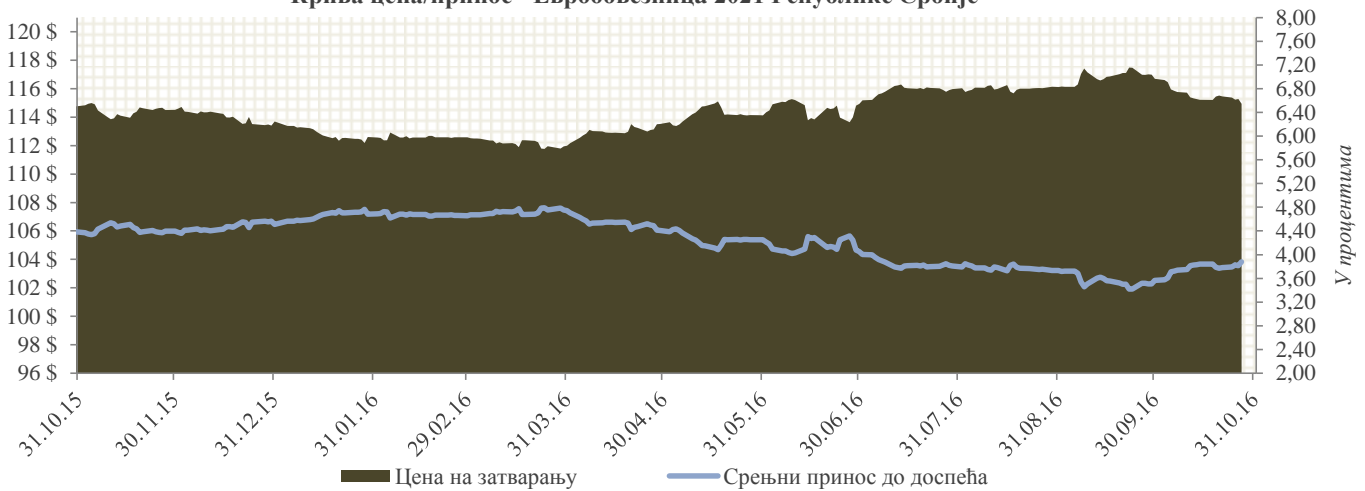


СПОЉНИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

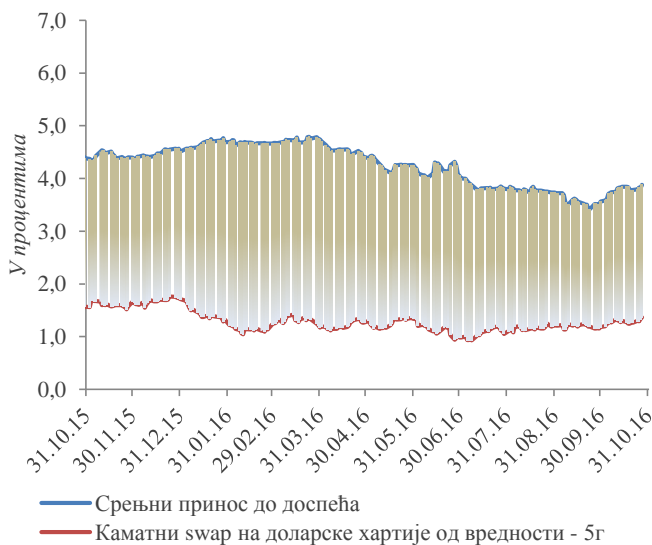
Еврообвезница Републике Србије 2021 са "Тар" емисијом
Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Датум доспећа: 28. септембар 2021. године
Купон: 7,25% са полугодишњом исплатом
*Обим емисије: USD 2,0 млрд
**Захтевана стопа приноса: 6,625%
Куповна 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
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%
29.02.16	112,608	4,654	0,2%	-1,4%
31.01.16	112,409	4,722	-1,0%	3,8%
31.12.15	113,494	4,547	-0,9%	3,3%
30.11.15	114,479	4,402	-0,2%	0,0%

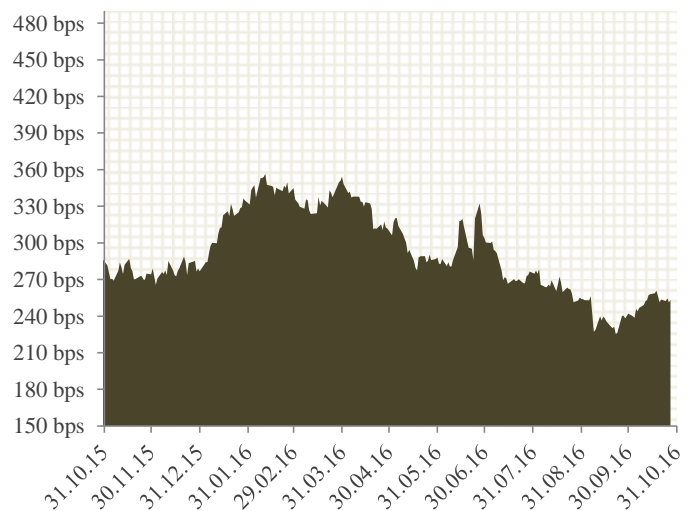
Крива цена/принос - Еврообвезница 2021 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



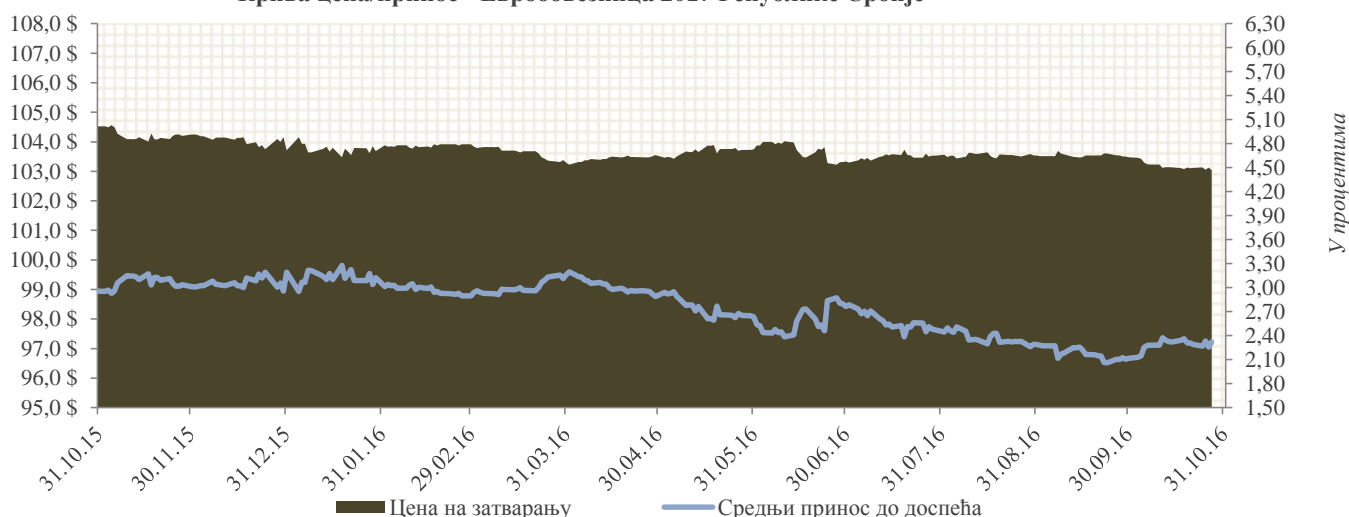
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



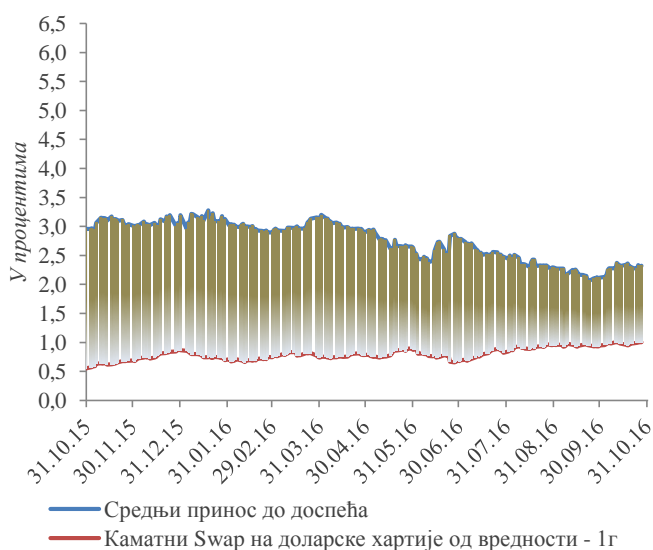
Еврообвезница Републике Србије 2017
Емитент: Министарство финансија Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Датум доспећа: 21. новембар 2017. године
Купон: 5,25% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 750,0 милиона
Захтевана стопа приноса: 5,45%
Куповна цена: 99,135
Разлика у односу 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
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%
29.02.16	103,825	2,949	0,1%	-5,2%
31.01.16	103,718	3,110	-0,1%	-1,7%
31.12.15	103,770	3,164	-0,4%	4,8%
30.11.15	104,233	3,019	-0,2%	1,5%

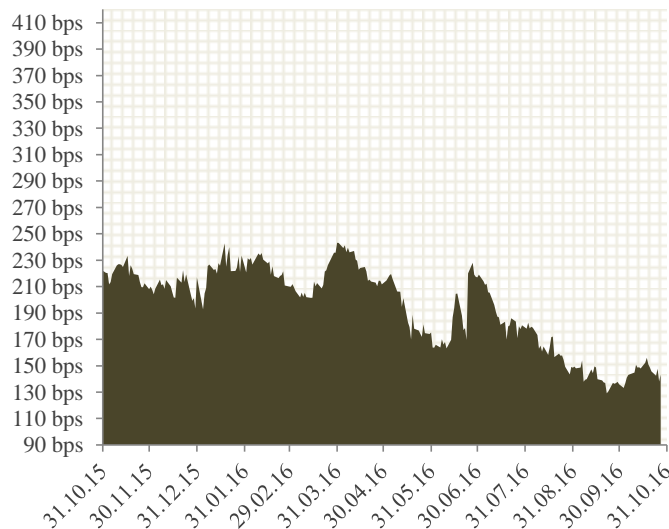
Крива цена/принос - Еврообвезница 2017 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



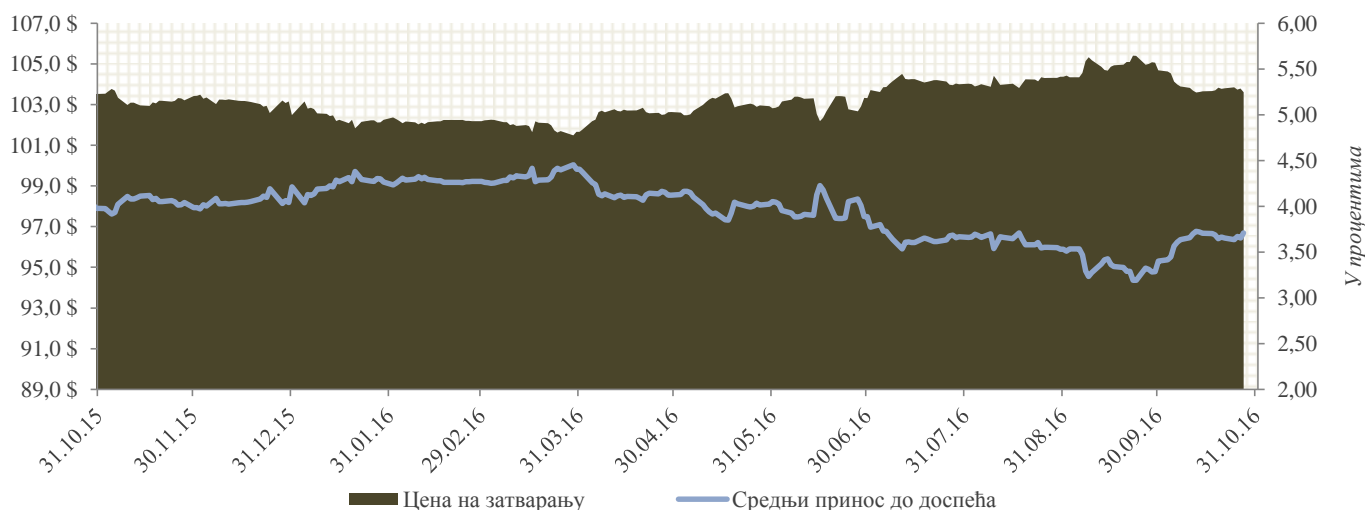
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



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

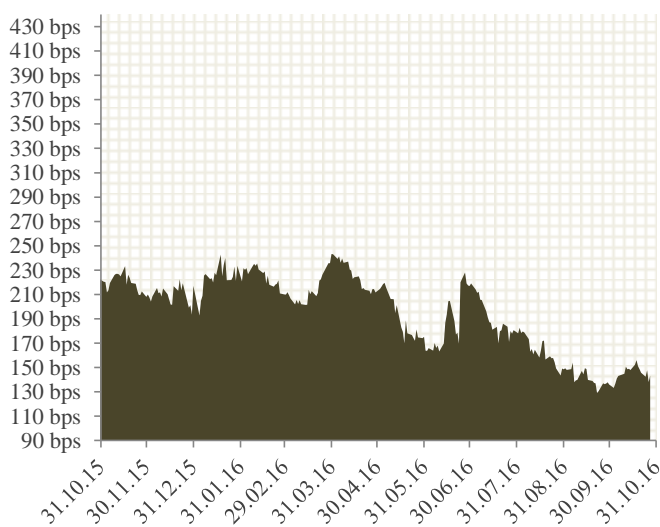
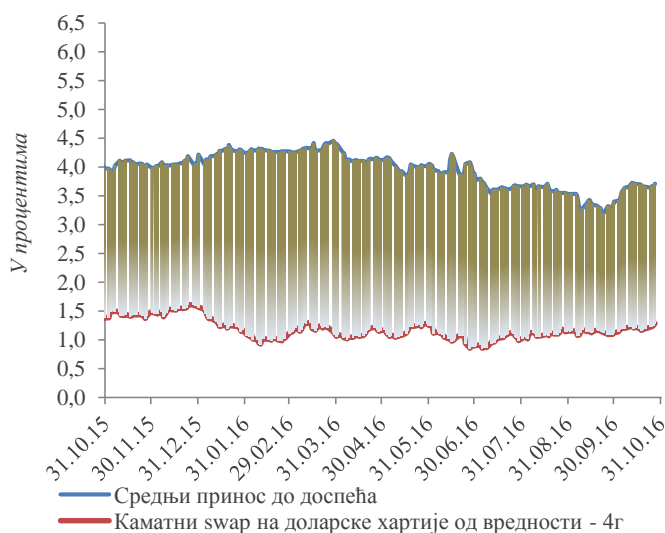
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2020				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.10.16	103,654	3,692	-1,0%	8,6%
30.09.16	104,683	3,400	0,3%	-3,9%
31.08.16	104,338	3,539	0,3%	-3,5%
31.07.16	104,002	3,666	0,8%	-6,8%
30.06.16	103,155	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%
29.02.16	102,205	4,267	0,0%	-0,3%
31.01.16	102,195	4,280	-0,4%	2,7%
31.12.15	102,652	4,169	-0,6%	3,6%
30.11.15	103,268	4,026	-0,2%	0,8%

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



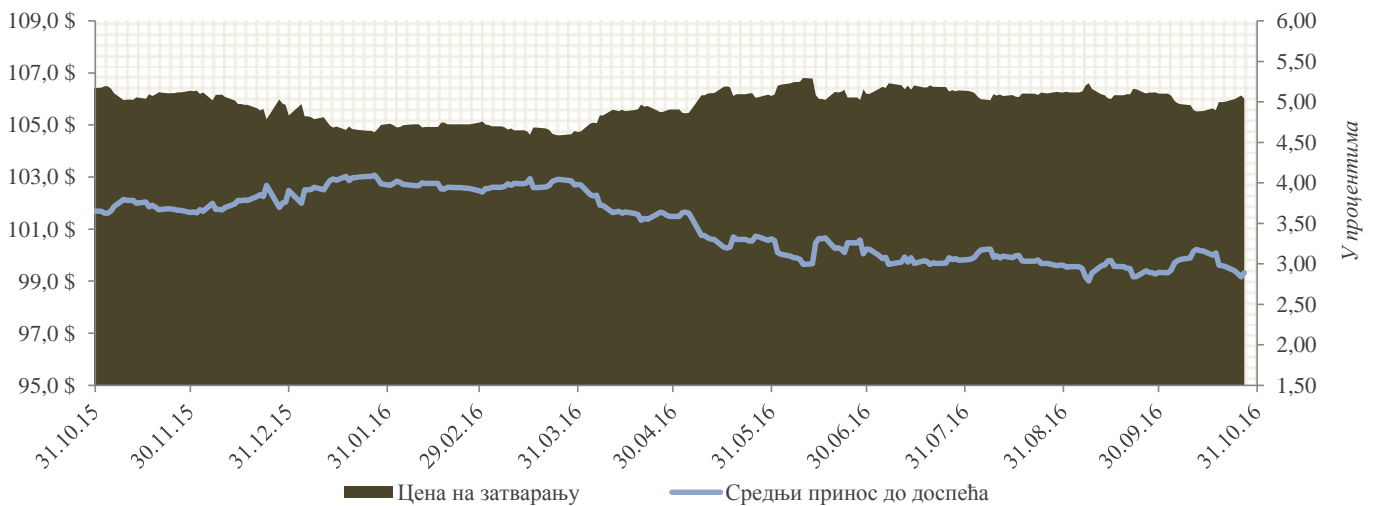
Еврообвезница Републике Србије 2018

Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
 Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); B1 (Moody's)
 Датум доспећа: 3. децембар 2018. године
 Купон: 5,875% са полугодишњом исплатом
 Обим емисије: USD 1,0 млрд
 Захтевана стопа приноса: 6,125%
 Куповна цена: 98,937
 Разлика у односу на референтну доларску обвезницу: 476,5 б.п.
 Датум аукције: 21. новембар 2013. године
 Листинг: Лондонска берза

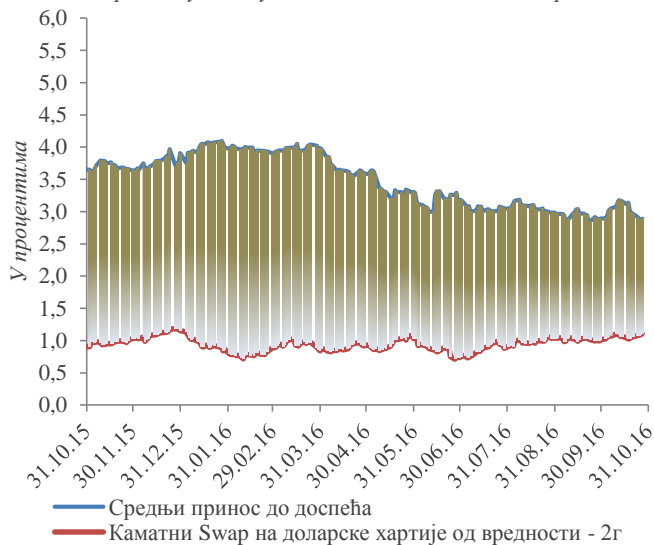
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2018

Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.10.16	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%
29.02.16	105,076	3,909	0,1%	-2,1%
31.01.16	104,993	3,993	-0,4%	2,9%
31.12.15	105,441	3,879	-0,8%	6,0%
30.11.15	106,245	3,660	-0,1%	-0,4%

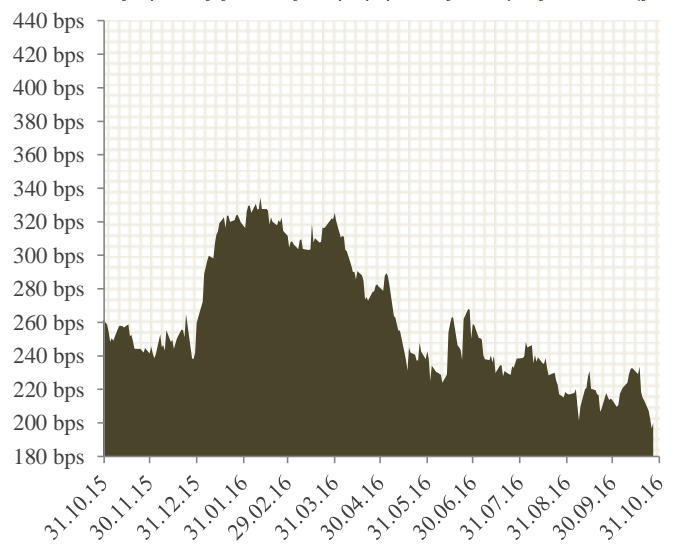
Крива цена/принос - Еврообвезница 2018 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу

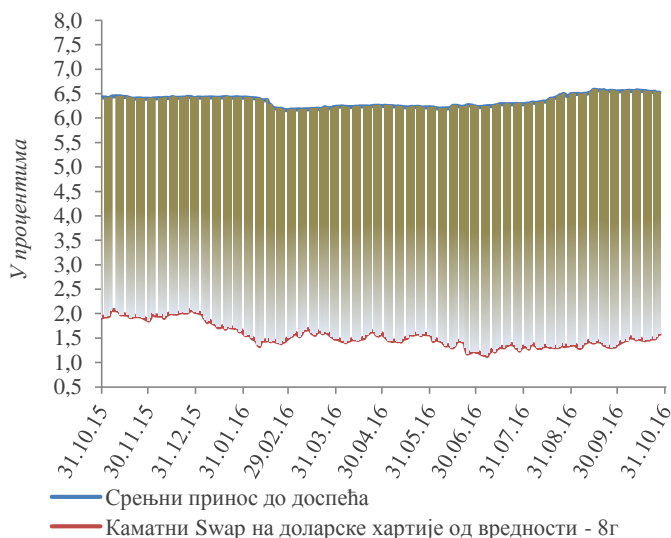


АМОРТИЗАЦИОНА ОБВЕЗНИЦА - ЛОНДОНДКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА (УСД)				
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Дисконтна вредност	Купонска стопа
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Средња цена и принос до доспећа				
Датум	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у %	Месечна промена приноса у %
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%
29.02.2016	103,896	6,161	1,7%	-4,0%
31.01.2016	102,187	6,417	0,0%	0,0%
31.12.2015	102,227	6,414	-0,2%	0,3%
30.11.2015	102,386	6,394	0,2%	-0,4%

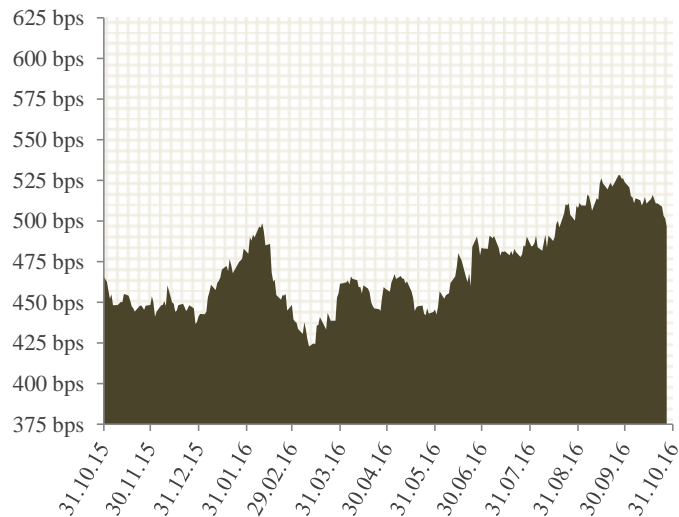
Крива цена/принос - Амортизационе обвезнице Лондонског клуба 2024 Републике Србије



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
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			1.856.171
IBRD A	EUR	477.430	281.493
IBRD B	EUR	907.264	552.796
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	8.389
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	22.032
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	11.230	4.553
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	33.923	21.872
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	5.012
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	224.808
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	8.037
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	22.689
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	73.529	73.529
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	4.560
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.300	144.472
IBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	73.800	25.254
IBRD - Пројекат хитне санације од поплава	EUR	227.480	179.294
IBRD - Други пројекат здравства у Србији	EUR	29.100	2.518
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	4.668
IBRD - Пројекат за унапређење конкурентности и запошљавања	EUR	89.500	6.094
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			396.067
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	38.183
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	30.121
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	46.852
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	47.727
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	49.109
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	5.026
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	2.990
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	5.741
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	6.270
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.447
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	11.946
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	18.082
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	13.223
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	17.293
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.016	17.028
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	42.780
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	34.398
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.276	7.851
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			971.907
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	31.461
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	18.973
EIB - Арех Global 1	EUR	20.000	00
EIB - Арех Global 2	EUR	45.000	15.254
EIB - Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	85.989
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	48.610
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	88.583
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	27.704
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	34.768
EIB - Арех зајам за МСП 4	EUR	250.000	155.607
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	164.186
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	121.245
EIB - Унапређење објеката правосудних органа	EUR	15.000	10.157
EIB - Арех зајам за МСП 5	EUR	150.000	148.370
EIB - Рехабилитација и безбедност путева	EUR	100.000	21.000

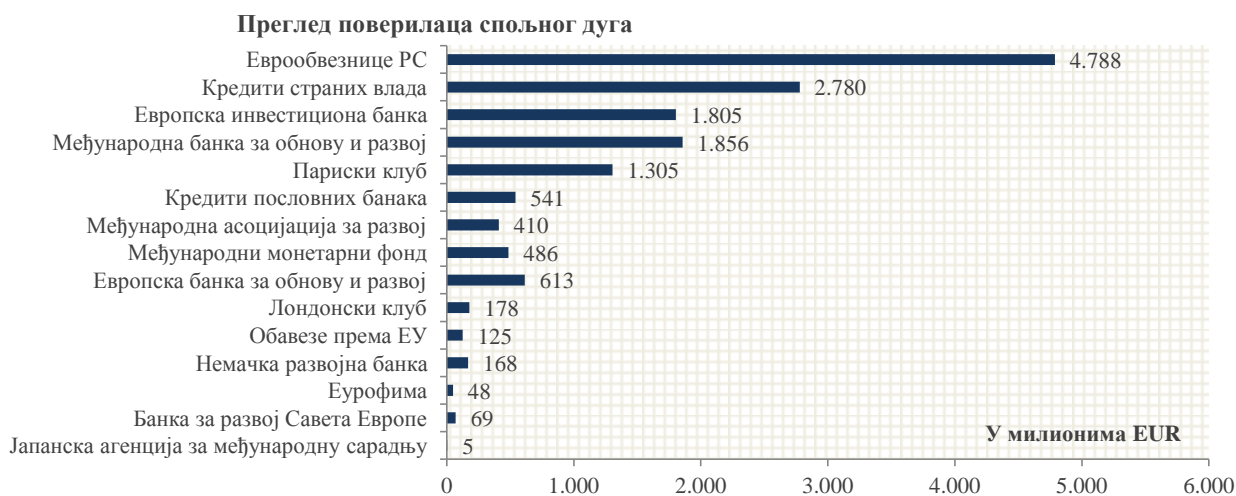
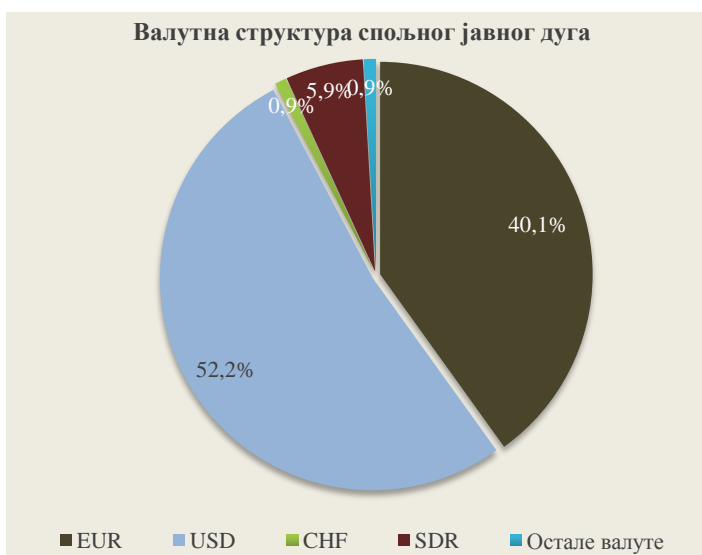
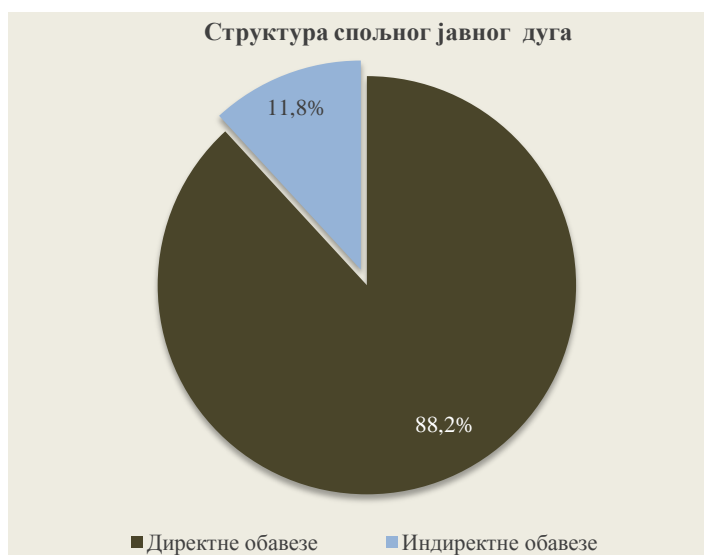
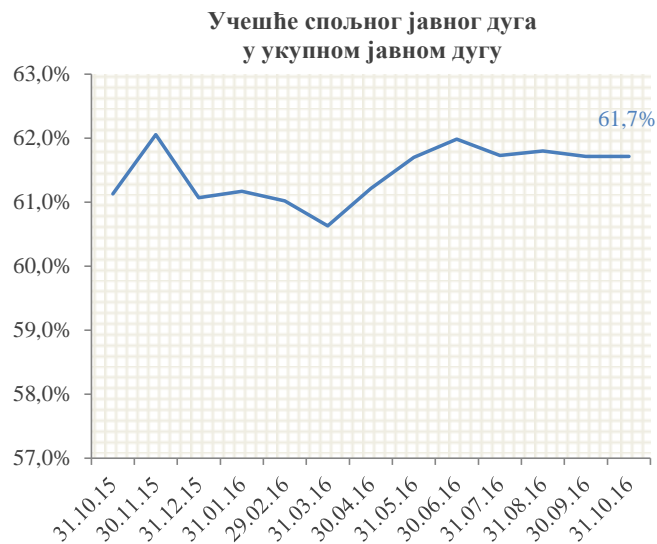
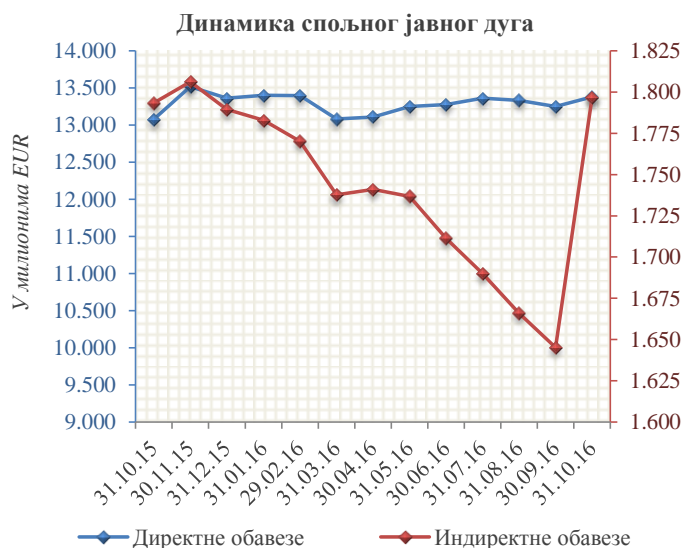
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			68.764
ЕВБРД - Коридор Х	EUR	150.000	57.113
ЕВБРД - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	100.000	11.651
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			69.124
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	7.110
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	1.190
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	7.252
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	4.800
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	4.000
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			2.731.513
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	16.625
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	37.757
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	20.699
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	183.015
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љиг)	USD	301.000	133.314
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	227.186
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / II фаза	USD	608.260	64.800
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	308.356
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.975
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453	40.728
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	253.517
Влада Руске Федерације	USD	200.000	95.750
Влада Руске Федерације	USD	500.000	213.729
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	198.152
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати)	USD	1.000.000	911.910
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			4.787.525
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.823.819
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	683.932
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.367.864
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	911.910
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)			111.435
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	2.975
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	23.914
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	12.459
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	6.766
KfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехранбене индустрије	EUR	100.000	63.638
KfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији III	EUR	46.000	1.354
KfW - Пројекат енергетске ефикасности у јавним објектима	EUR	15.000	328
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.483.310
Париски клуб	USD	2.619.698	1.305.121
Лондонски клуб	USD	1.080.000	178.189
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			125.200
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	25.200
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД			485.804
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	485.804
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			292.600
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита и рефинансирање дуга РС према иностранст	EUR	292.600	292.600
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)			13.379.420

СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			544.665
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	39.599	00
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	1.144
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	59.889
ЈП ЕПС - Пројекат реструктурирања ЕПС-а	EUR	200.000	200.000
ЈП ЕМС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	34.094	00
АД Железнице Србије - Санација коридора X	EUR	56.988	00
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	59.834	25.031
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	80.435
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	26.501
АД Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору X	EUR	95.000	792
ЈП Путеви Србије - Доградња коридора X	EUR	76.000	6.909
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	25.383
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	48.217
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	16.668
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	2.850
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	3.732
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			832.688
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	14.693
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	18.410
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромреже ЈП ЕМС	EUR	24.500	21.983
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	32.382
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	62.433
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	55.247
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	14.794
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	110.913
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	30.967
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	31.367
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	15.597
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	6.814
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	80.417
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	31.250
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	70.546
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	67.802
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	79.075
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	15.000
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			56.223
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	12.000
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	16.074
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	18.799
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности путем еколошког управљања квалитетом угља у РБ Колубара	EUR	65.000	9.350
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			00
ЈП ЕПС - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	2.483	00
АД Железнице Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	35.769	00
ЈП Путеви Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	185.545	00
УКУПНО ЕУРОФИМА			47.979
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	39.675
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	00
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	8.304

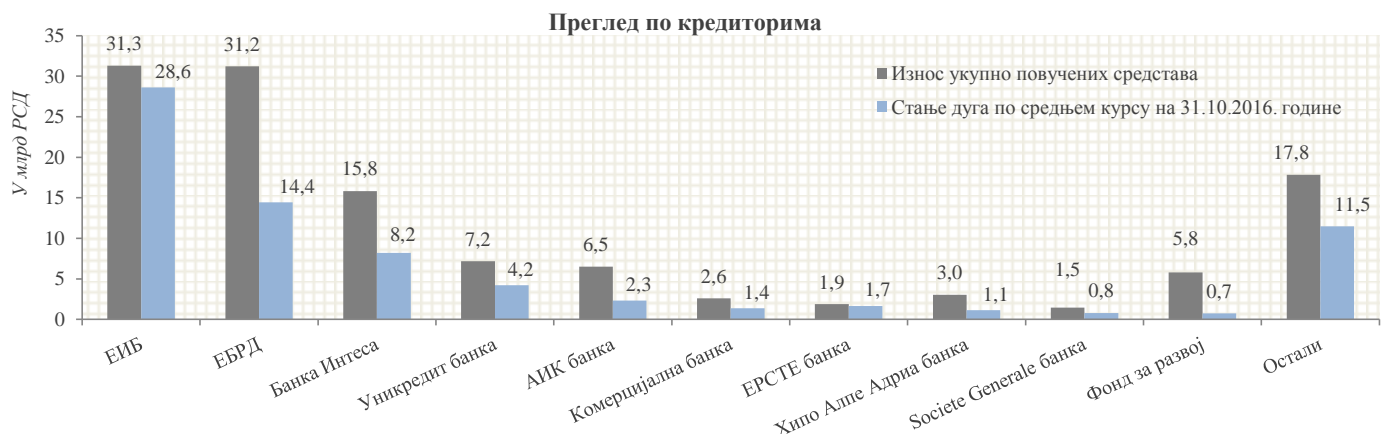
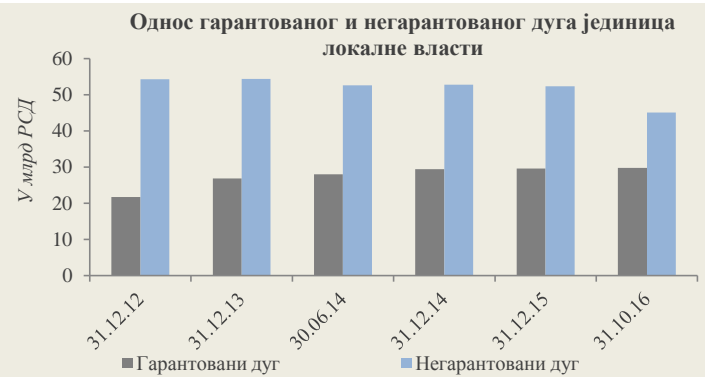
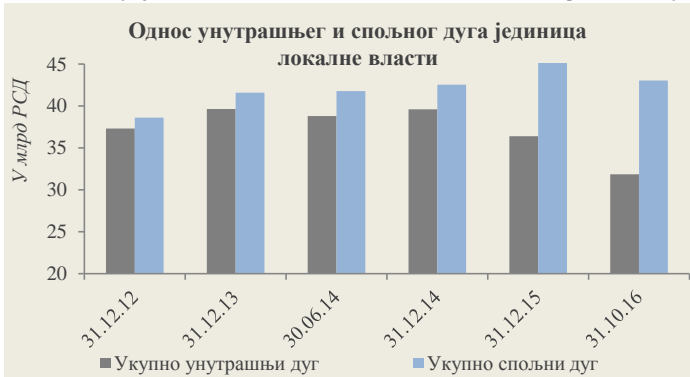
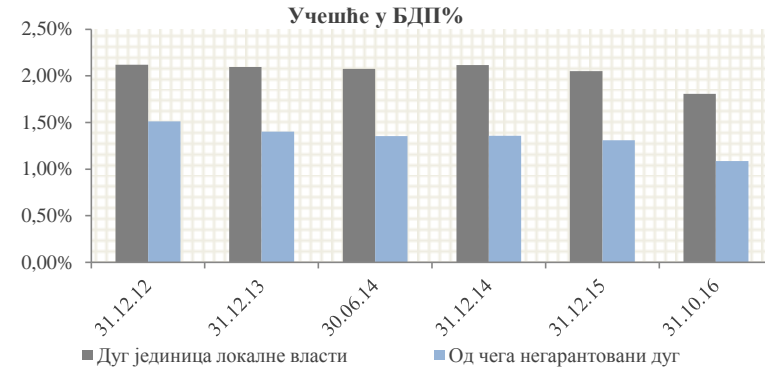
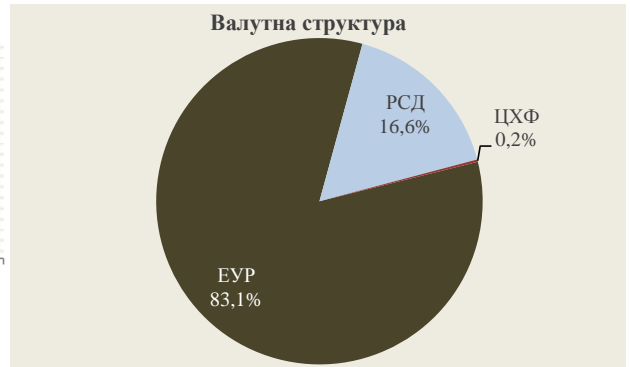
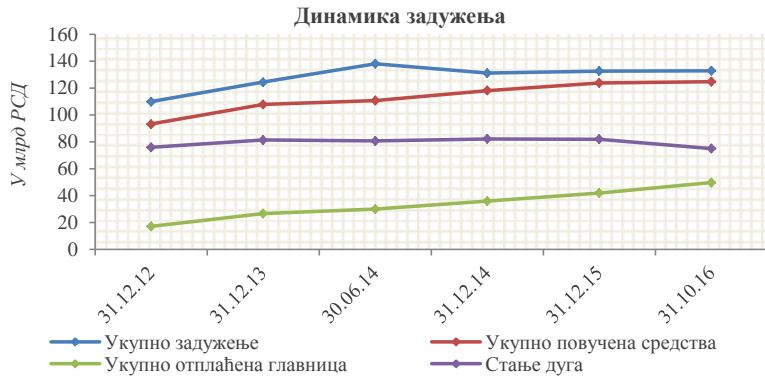
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ				14.115
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799		12.545
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476		1.570
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ				4.876
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења за одсумпоравање за ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000		4.876
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА				48.220
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997		14.758
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113		33.462
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА				247.985
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој- Пројекат железничка	KWD	10.000		26.457
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000		14.706
ЈП Србијагас - Обавезе према Amsterdam Trade Bank N.V.	EUR	20.000		5.882
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	30.000		10.588
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch - Пројекат Јужни ток	EUR	30.000		9.375
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank	EUR	100.000		37.500
ЈП Србијагас - Обавезе према NBG Bank Malta LTD	USD	20.000		13.947
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250		78.042
РТБ Бор ДОО.- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000		46.488
Галеника АД Београд - Обавезе према Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	10.000		5.000
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)				1.796.750

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

15.176.170



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.fiskalnisaвет.rs;

