



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и дуга опште државе

Јануар 2016. године

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, јануар 2016. године

Број: 46

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 периоду септембар 2015 – фебруар 2016. године, наставила се тенденција смањивања трошкова задуживања по основу свих типова финансијских инструмената. У фебруару 2016. године су трогодишње динарске државне обвезнице продате по стопи приноса од 5,95%, што представља историјски минимум по овом инструменту. Стопа приноса је била нижа за 64 базна поена у односу на емисију из септембра 2015. године. Дугогодишњим развојем рачности 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“ динарских обвезница, свака по 50 милијарди динара номиналне вредности.

План за 2016. годину је да Република Србија по први пут емитује трогодишњу динарску обвезницу у износу од 110 милијарди динара номиналне вредности. Планирано је да се ова нова „бенчмарк“ обвезница неколико пута реотвори до краја године. На примарној аукцији ове обвезнице 18. фебруара 2016. године, планирано је да се прода 30 млрд динара. Тражња је износила знатно више од планираног обима реализације (bid-to-cover рачио износио је 1,39) чиме је потврђена у пракси стратегија развоја домаћег тржишта државних хартија од вредности. Емитовањем ове, као и претходних „бенчмарк“ обвезница, настављен је развој домаћег финансијског тржишта са посебном концентрацијом 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 стратешке 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. јануар 2016. године, учешће дуга деноминованог у динарима је износило 21,8%. 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

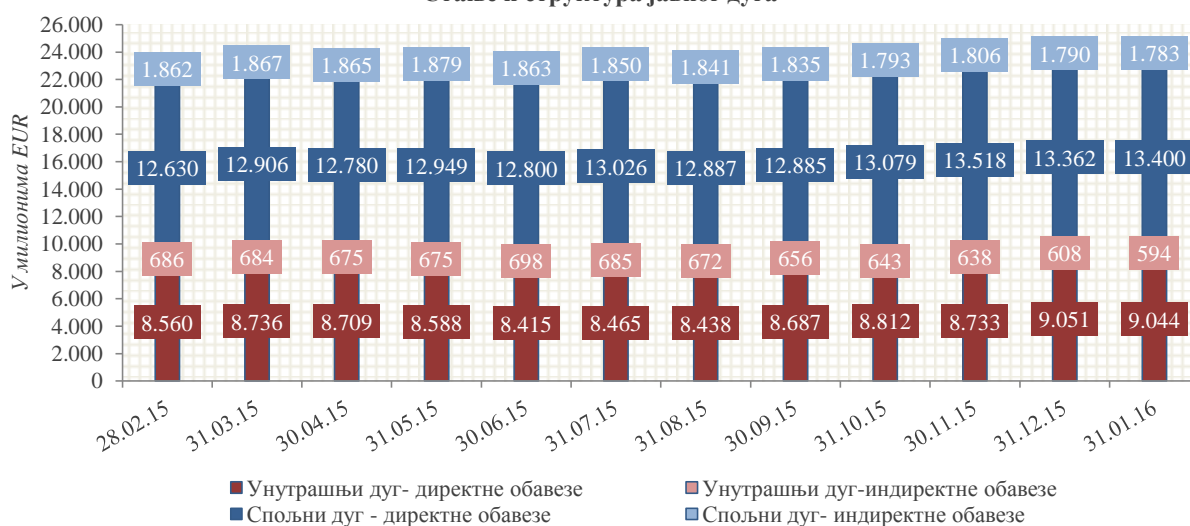
Стање и структура јавног дуга и дуга опште државе на дан 31.01.2016. године

	EUR	USD	RSD	БДП %
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	9.044.290.891	9.870.036.612	1.114.695.285.916	26,7%
Спољни дуг	13.399.866.403	14.623.277.114	1.651.513.434.387	39,6%
<i>Директне обавезе укупно</i>	22.444.157.294	24.493.313.726	2.766.208.720.303	66,3%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	594.053.529	648.290.745	73.216.206.317	1,8%
Спољни дуг	1.783.012.552	1.945.801.985	219.753.622.506	5,3%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	2.377.066.080	2.594.092.730	292.969.828.822	7,0%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	290.801.265	317.351.484	35.840.819.743	0,9%
Спољни дуг	128.499.000	140.230.987	15.837.309.010	0,4%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	419.300.265	457.582.471	51.678.128.753	1,2%
Јавни дуг укупно (А+В)	24.821.223.375	27.087.406.456	3.059.178.549.125	73,4%
Дуг опште државе укупно (А+В+С)	25.240.523.640	27.544.988.926	3.110.856.677.878	74,6%

ДИНАМИКА ЈАВНОГ ДУГА

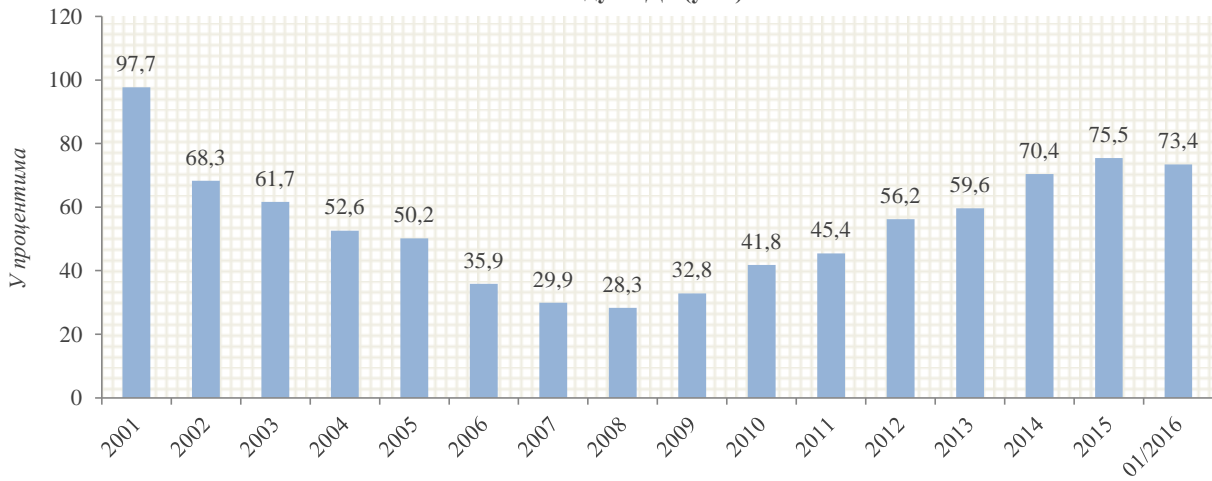
Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Месечна промена стања јавног дуга
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
28.02.2015	450,5	-18,8	80,6	6,5	518,8
31.03.2015	176,0	-1,7	275,6	5,4	455,3
30.04.2015	-26,2	-9,0	-125,6	-1,9	-162,8
31.05.2015	-121,4	-0,5	169,0	13,4	60,5
30.06.2015	-173,4	23,2	-148,6	-16,3	-315,1
31.07.2015	50,7	-12,5	225,9	-12,6	251,4
31.08.2015	-26,9	-13,9	-139,6	-9,0	-189,4
30.09.2015	248,1	-15,5	-1,1	-5,6	225,9
31.10.2015	125,6	-12,9	192,2	-42,0	262,9
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

Стање и структура јавног дуга



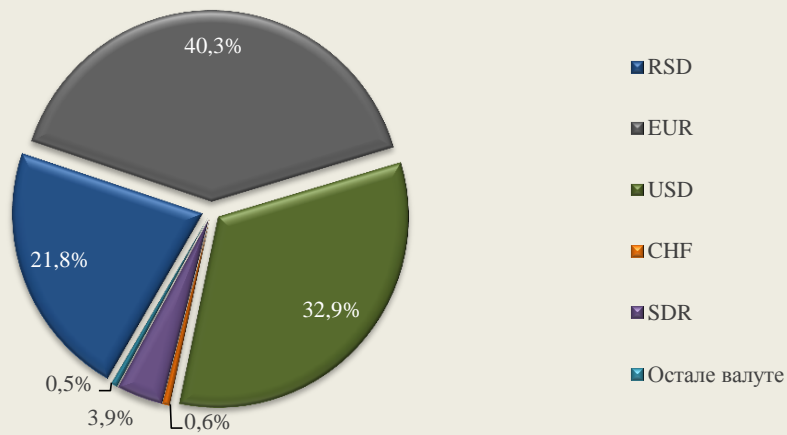
СТРУКТУРА ЈАВНОГ ДУГА

Јавни дуг/БДП(у %)*

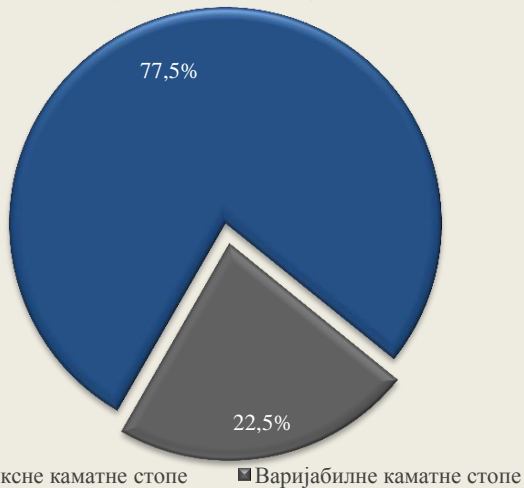


*коришћен БДП према методологији ЕСА 2010

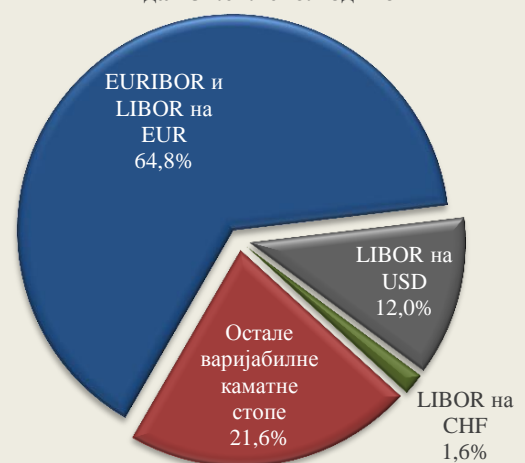
Валутна структура јавног дуга на дан 31.01.2016. године



Структура каматних стопа на дан 31.01.2016. године



Структура варијабилних каматних стопа на дан 31.01.2016. године



АНАЛИЗА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ ЕМИТОВАНИХ НА ДОМАЋЕМ ФИНАНСИЈСКОМ ТРЖИШТУ

Преглед емитованих недоспелих државних динарских хартија од вредности

Тромесечни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
05.11.15	04.02.16	3.000.000.000	6.858.630.000	3.000.000.000	2,94%	9.926,23	100,00%	
14.01.16	14.04.16	3.000.000.000	5.110.210.000	3.000.000.000	2,79%	9.929,97	100,00%	
Шестомесечни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
03.09.15	03.03.16	3.000.000.000	3.037.850.000	2.637.850.000	4,57%	9.774,18	87,93%	
08.10.15	07.04.16	3.000.000.000	4.348.430.000	3.000.000.000	4,09%	9.797,42	100,00%	
03.12.15	02.06.16	3.000.000.000	8.065.430.000	2.916.520.000	3,25%	9.838,35	97,22%	
Педесеттронедельни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
27.01.15	04.02.16	10.000.000.000	5.960.240.000	5.610.240.000	8,45%	9.198,94	56,10%	
24.02.15	03.03.16	10.000.000.000	1.930.410.000	1.930.410.000	8,45%	9.198,94	19,30%	
10.03.15	17.03.16	10.000.000.000	3.219.100.000	2.019.100.000	8,40%	9.203,30	20,19%	
07.04.15	17.03.16	7.980.900.000	5.422.050.000	5.422.050.000	8,14%	9.280,26	67,94%	
02.06.15	09.06.16	10.000.000.000	18.492.190.000	9.588.640.000	6,39%	9.382,16	95,89%	
23.06.15	30.06.16	10.000.000.000	9.246.900.000	6.246.900.000	6,18%	9.401,25	62,47%	
22.07.15	29.07.16	10.000.000.000	10.274.180.000	7.924.180.000	6,18%	9.401,25	79,24%	
23.09.15	30.09.16	10.000.000.000	15.559.780.000	10.000.000.000	5,00%	9.509,97	100,00%	
13.10.15	20.10.16	10.000.000.000	7.779.800.000	5.429.800.000	4,89%	9.520,24	54,30%	
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%	
Двогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
03.02.14	03.02.16	1.800.000.000	1.800.000.000	1.800.000.000	10,00%	10,00%	10.000,00	100,00%
11.03.14	13.03.16	10.000.000.000	13.227.830.000	8.337.910.000	10,00%	9,80%	10.034,80	83,38%
20.05.14	22.05.16	10.000.000.000	15.324.900.000	10.000.000.000	10,00%	9,30%	10.122,64	100,00%
10.06.14	12.06.16	10.000.000.000	17.090.020.000	9.970.020.000	10,00%	9,00%	10.175,91	99,70%
30.09.14	02.10.16	10.000.000.000	5.612.370.000	4.336.040.000	8,00%	9,00%	9.824,09	43,36%
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%

Трогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
19.02.13	21.02.16	20.000.000.000	23.815.280.000	18.921.150.000	10,00%	11,39%	9.662,61	94,61%
23.04.13	25.04.16	10.000.000.000	14.372.490.000	10.000.000.000	10,00%	10,49%	9.879,19	100,00%
25.06.13	27.06.16	10.000.000.000	2.405.740.000	1.900.740.000	10,00%	10,50%	9.876,74	19,01%
13.08.13	15.08.16	10.000.000.000	3.680.710.000	3.420.710.000	10,00%	12,00%	9.519,63	34,21%
15.10.13	17.10.16	10.000.000.000	17.019.690.000	10.000.000.000	10,00%	11,85%	9.554,51	100,00%
25.11.13	27.06.16	8.099.260.000	12.887.300.000	8.069.310.000	10,00%	10,50%	10.298,89	99,63%
27.11.13	15.08.16	6.579.290.000	8.053.150.000	5.258.150.000	10,00%	10,50%	10.167,32	79,92%
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%
Петогодишње државне обвезнице								
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 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%
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%

Преглед емитованих недоспелих државних евро деноминираних хартија од вредности

Педесеттронедельни државни записи								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Цена	Реализација	
09.03.15	16.03.16	50.000.000 €	48.800.000 €	45.775.000 €	2,45%	975,37 €	91,55%	
04.05.15	11.05.16	50.000.000 €	75.960.000 €	43.416.000 €	1,99%	979,90 €	86,83%	
15.06.15	22.06.16	75.000.000 €	120.955.000 €	75.000.000 €	1,59%	983,88 €	100,00%	
19.08.15	26.08.16	50.000.000 €	30.962.000 €	30.962.000 €	1,58%	983,98 €	61,92%	
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%	
Двогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
03.02.14	03.02.16	70.000.000 €	70.000.000 €	70.000.000 €	4,50%	4,50%	1.000,00 €	100,00%
26.03.14	28.03.16	75.000.000 €	102.405.000 €	67.971.000 €	4,50%	4,08%	1.007,91 €	90,63%
13.05.14	15.05.16	50.000.000 €	46.871.000 €	36.871.000 €	4,50%	4,08%	1.007,91 €	73,74%
11.06.14	13.06.16	100.000.000 €	92.726.000 €	90.641.000 €	4,50%	4,05%	1.008,48 €	90,64%
29.07.14	31.07.16	50.000.000 €	44.121.000 €	26.541.000 €	4,00%	4,00%	1.000,00 €	53,08%
28.10.14	31.07.16	23.459.000 €	40.745.000 €	18.200.000 €	4,00%	3,80%	1.013,19 €	77,58%
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%
Трогодишње државне облигације								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
18.06.13	20.06.16	50.000.000 €	45.877.000 €	33.877.000 €	4,50%	4,50%	1.000,00 €	67,75%
09.09.13	11.09.16	50.000.000 €	37.680.000 €	37.680.000 €	4,50%	5,00%	986,38 €	75,36%
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%
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%

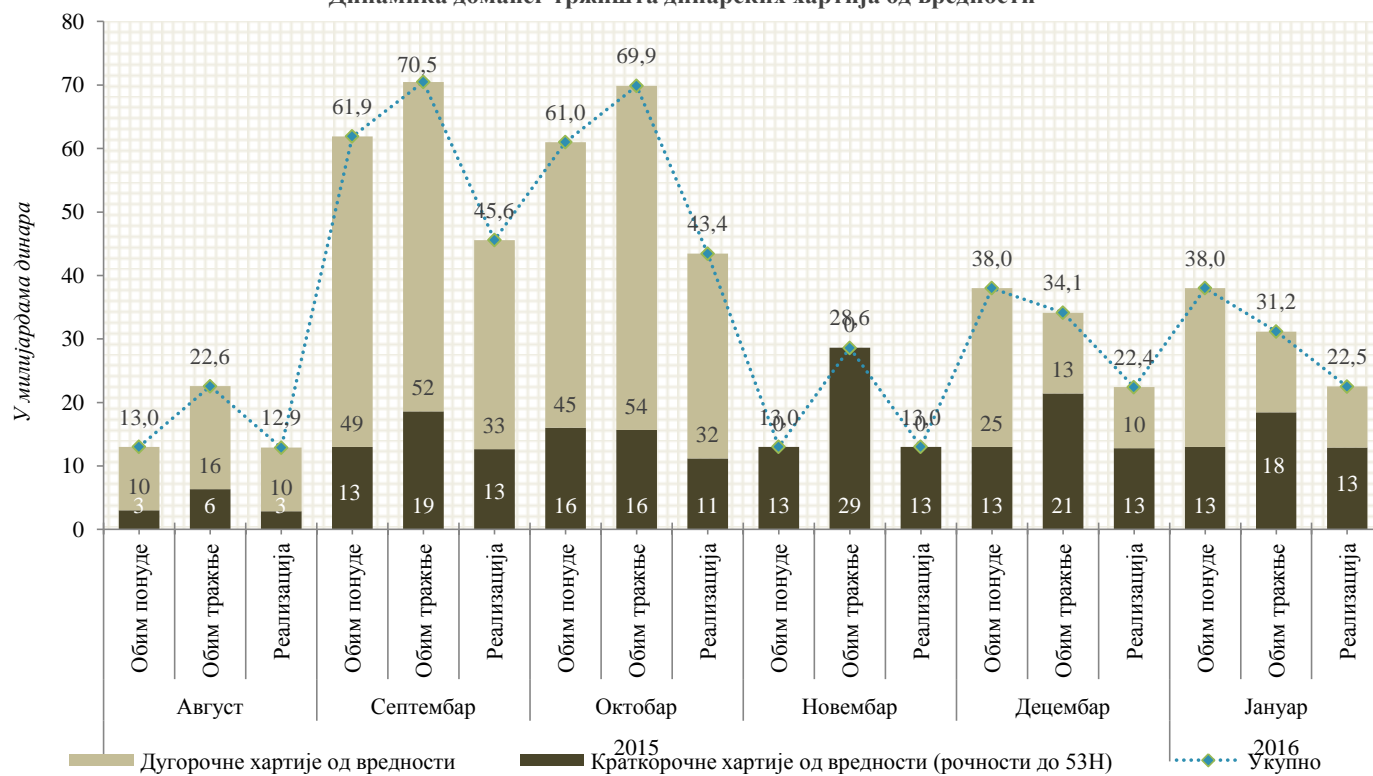
Десетогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
09.04.14	11.04.24	125.000.000 €	62.777.000 €	61.397.000 €	5,00%	5,50%	962,31 €	49,12%
04.06.14	11.04.24	63.603.000 €	37.641.000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

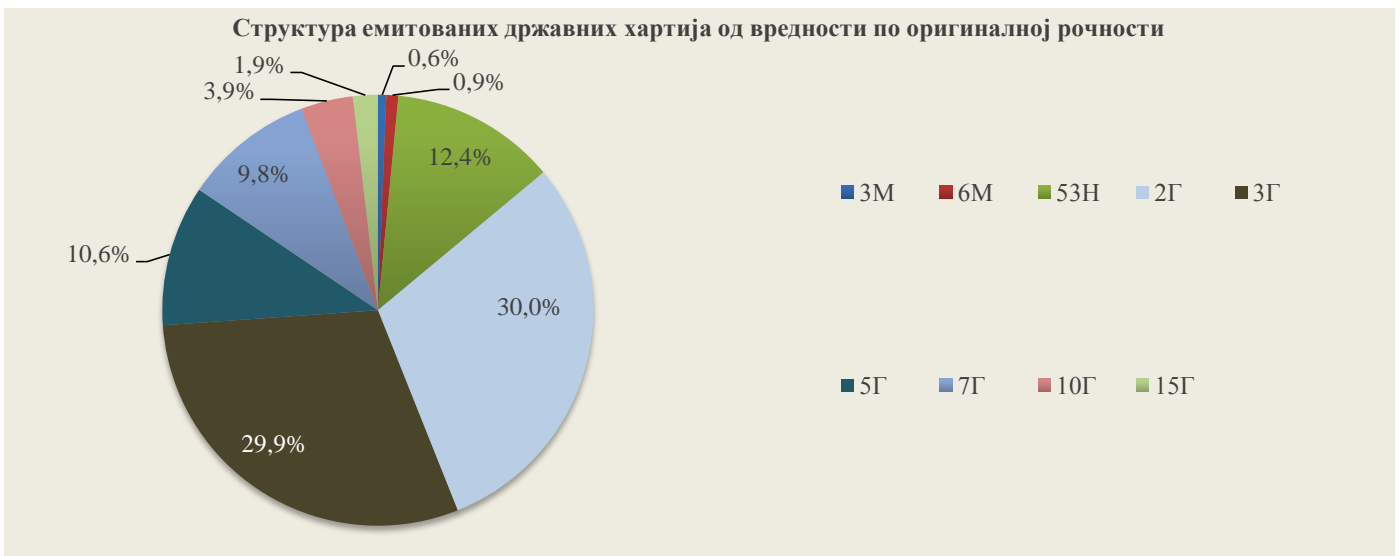
Петнаестогодишње државне обвезнице								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа	Стопа приноса	Цена	Реализација
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000 €	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%

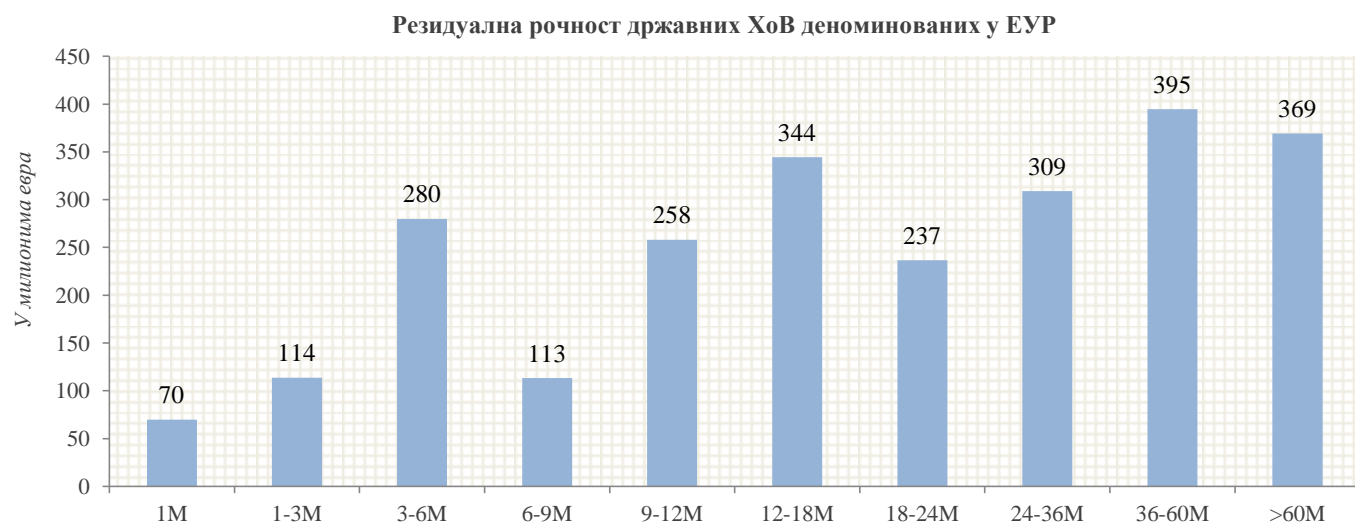
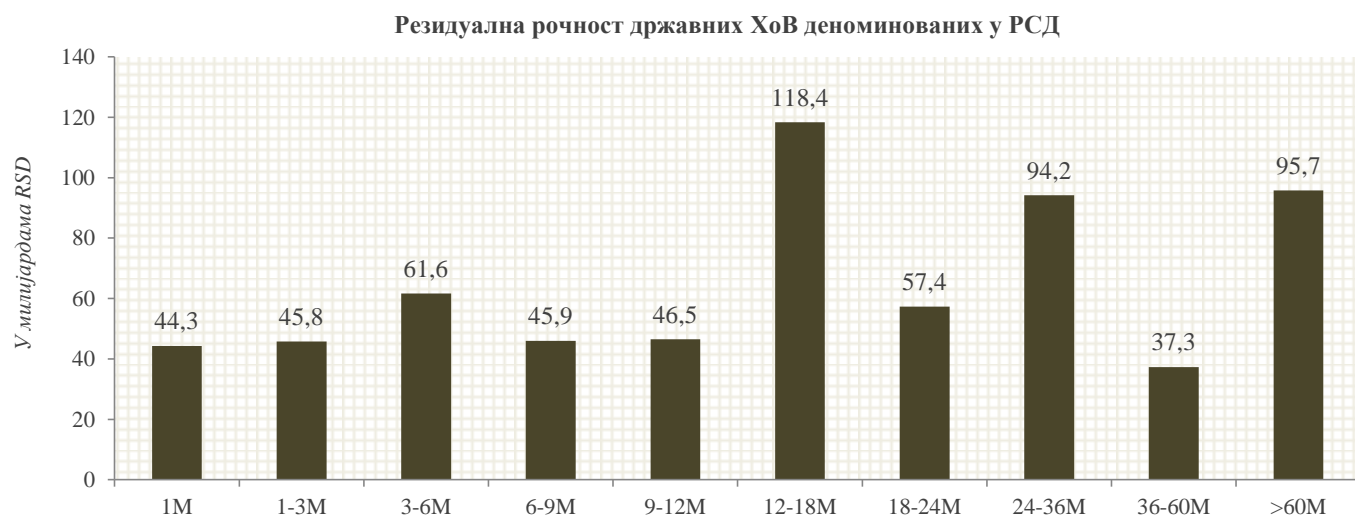
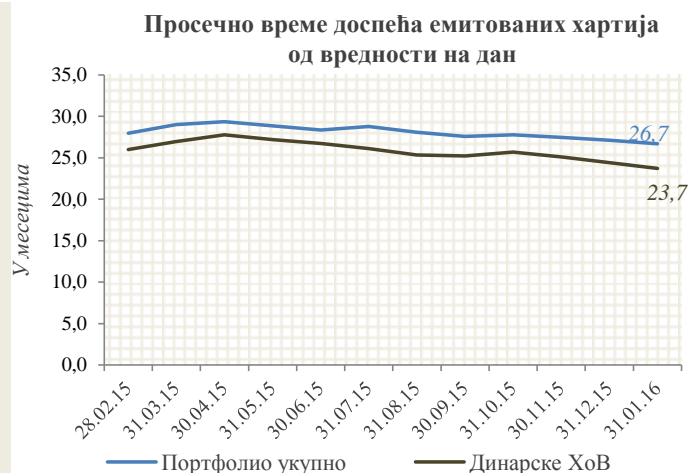
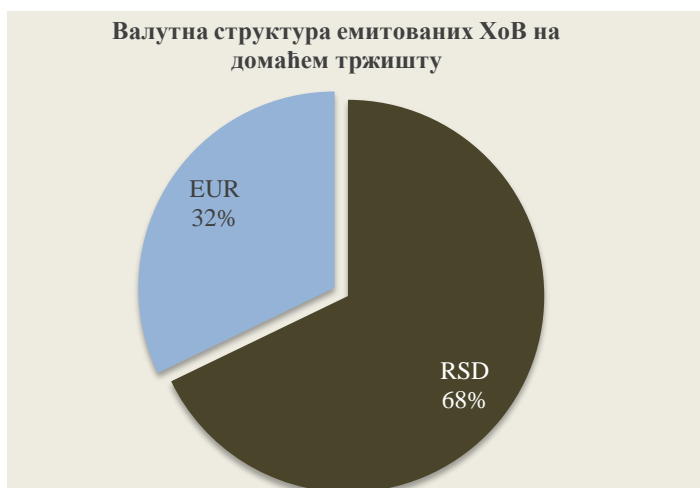
Двогодишње амортизационе обвезнице са варијабилним купоном					
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Фиксна маргина	Реализација
11.02.14	13.02.16	9.931.900.000	10.000,00	1,49%	99,3%
25.03.14	27.03.16	8.875.000.000	10.000,00	1,49%	88,8%
14.04.14	16.04.16	10.000.000.000	10.000,00	1,49%	100,0%
24.06.14	26.06.16	10.000.000.000	10.000,00	1,39%	100,0%
12.08.14	14.08.16	10.000.000.000	10.000,00	1,39%	100,0%
22.10.14	24.10.16	4.995.000.000	10.000,00	1,35%	99,9%
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%

*Купонска стопа = НБС реф.стопа + фиксна маргина

Динамика домаћег тржишта динарских хартија од вредности







АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

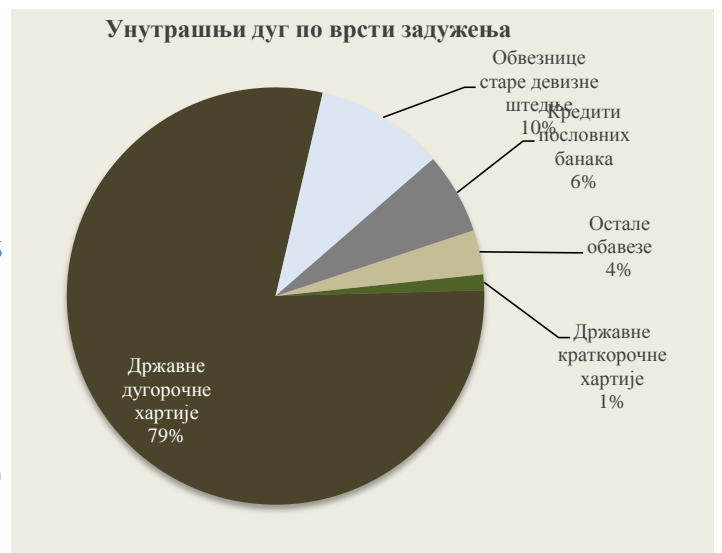
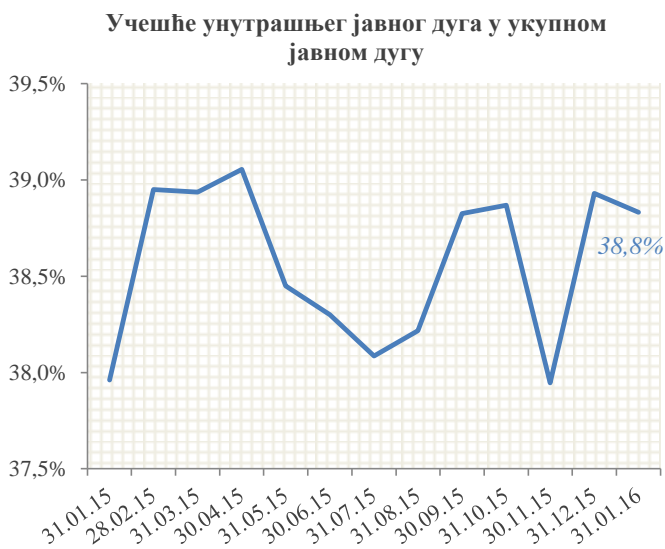
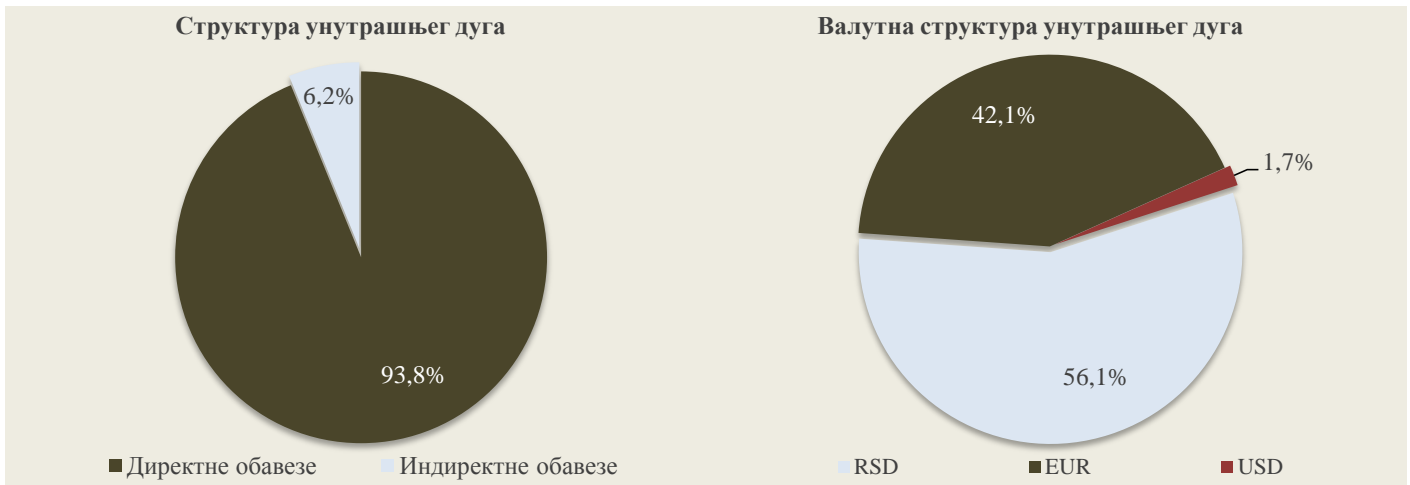
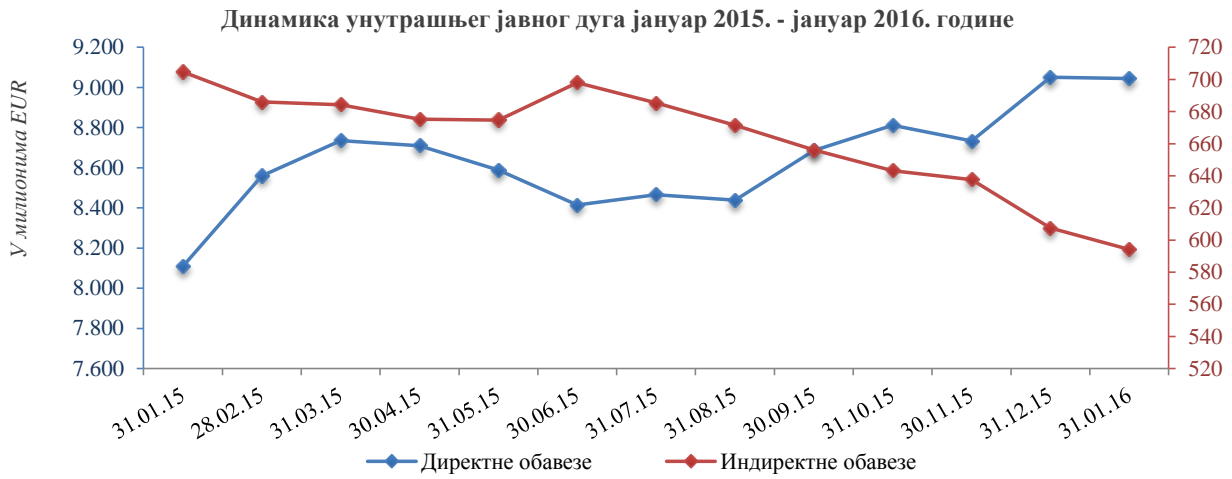
УНУТРАШЊИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ у оригиналној валути	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ			7.739.439
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	14.554.370	118.090
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	632.603.850	5.132.751
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	2.488.598	2.488.598
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			2.500
Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	20.000	2.500
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			9.339
Комерцијална банка a.d. Beograd- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	4.464
Комерцијална банка a.d. Beograd - куповина зграде за потребе Првог основног суда	EUR	13.000	4.875
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			1.293.013
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	569
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	962.052
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	10.879
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	21.591
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	5.910
Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС	RSD	469.607	3.810
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	11.427
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.751
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.819.199	132
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године	RSD	391.221	3.174
Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године	RSD	2.621.513	21.270
Републички фонд за пензијско и инвалидско осигурање - усклађивање пензија корисника војних пензија	RSD	10.000.000	35.904
Преузимање обавеза ЈП "Србијагас" Нови Сад према привредном друштву "НИС" ад Нови Сад	EUR	192.227	153.781
Програм о измени и допуни Програм мера за измиривање захтева регистрованих пољопривредних газдинстава	RSD	10.124.041	54.762
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			9.044.291

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			594.054
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	22.500
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	54.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	31.500
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	27.375
ЈП Србијагас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	28.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	14.000
ЈП Србијагас - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	24.500
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	20.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	5.625
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	10.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	5.000
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	35.000
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	5.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	11.250
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	11.250
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	17.249
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	30.000	25.873

ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd	USD	20.000	17.249
ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	USD	20.000	17.249
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	27.490
ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	40.000	36.654
ЈП Србијарас - AIK banka a.d. Niš	USD	20.000	18.327
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	9.231
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	9.231
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	2.192
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	2.192
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	462
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	462
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd-	EUR	10.000	8.704
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	6.500
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	19.500
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	20.000	13.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	8.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	2.000
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	2.500	2.000
Општина Косовска Митровица - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	4.511	2.506
Општина Звечан - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.253
Општина Зубин Поток - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	1.253
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	25.000	9.375
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	5.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	6.000	3.000
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	5.000
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	6.250
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.842
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	4.262
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			594.054

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

9.638.344

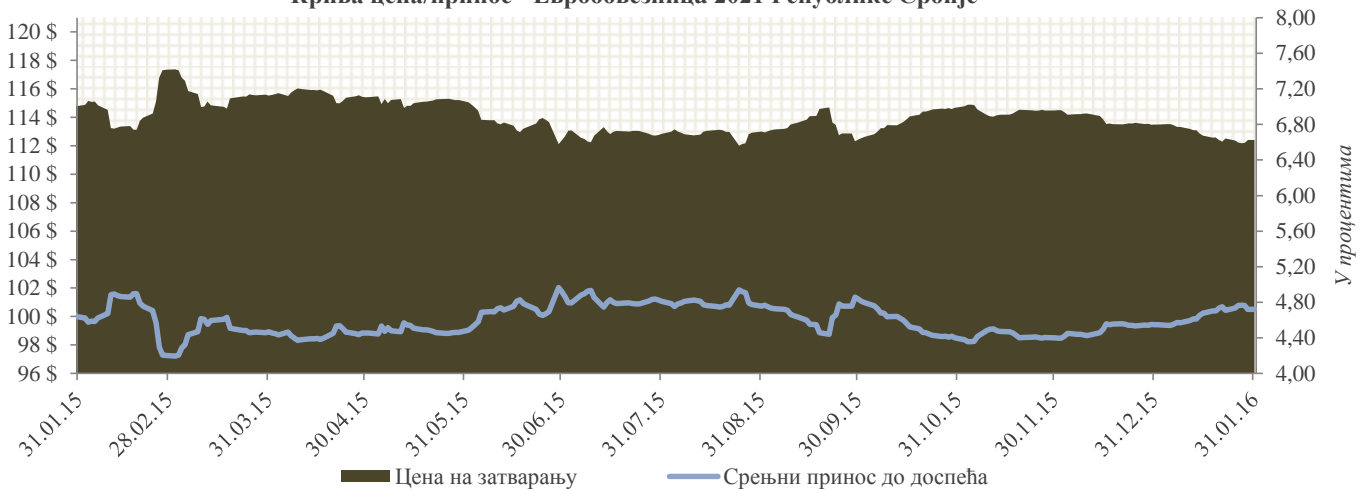


СПОЉНИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

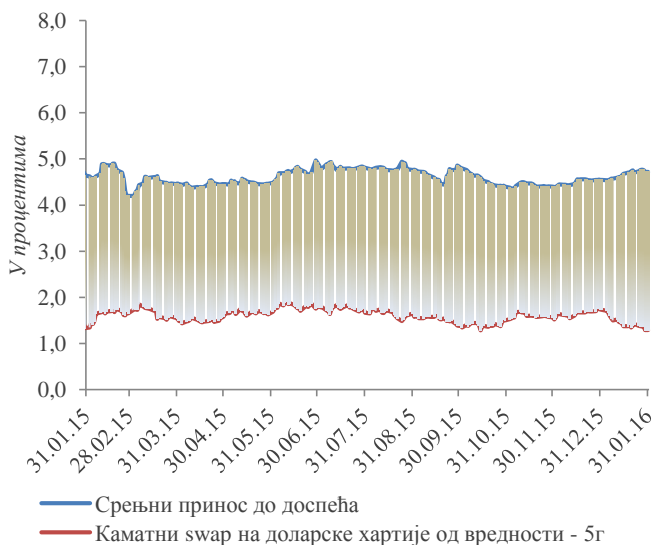
Еврообвезница Републике Србије 2021 са "Тар" емисијом
Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Датум доспећа: 28. септембар 2021. године
Купон: 7,25% са полугодишњом исплатом
*Обим емисије: USD 2,0 млрд
**Захтевана стопа приноса: 6,625%
Куповна цена: 104,179
Разлика у односу на референтну доларску обвезницу: 497,0 б.п.
Датум аукције: 27. септембар 2012. године
Листинг: Лондонска берза
*Примарна емисија USD 1,0 млрд 21.9.2011.; Ре-отварање 27.9.2012. USD 1,0 млрд. **Захтевана стопа приноса на ре-отварању емисије.

Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2021				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
31.01.16	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%
31.10.15	114,669	4,400	2,0%	-9,0%
30.09.15	112,435	4,834	-0,5%	1,6%
31.08.15	113,002	4,758	0,1%	-1,1%
31.07.15	112,842	4,811	0,4%	-2,2%
30.06.15	112,382	4,919	-2,5%	10,3%
31.05.15	115,216	4,460	-0,2%	0,1%
30.04.15	115,409	4,455	-0,1%	-0,3%
31.03.15	115,527	4,467	-1,5%	6,3%
28.02.15	117,344	4,201	2,2%	-9,5%

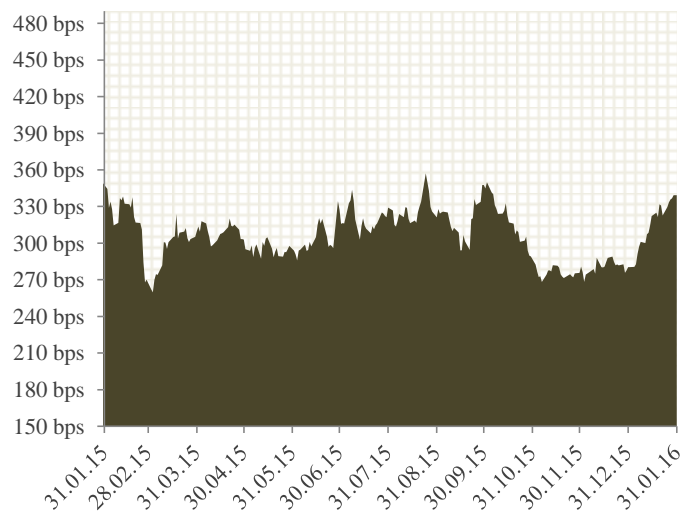
Крива цена/принос - Еврообвезница 2021 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



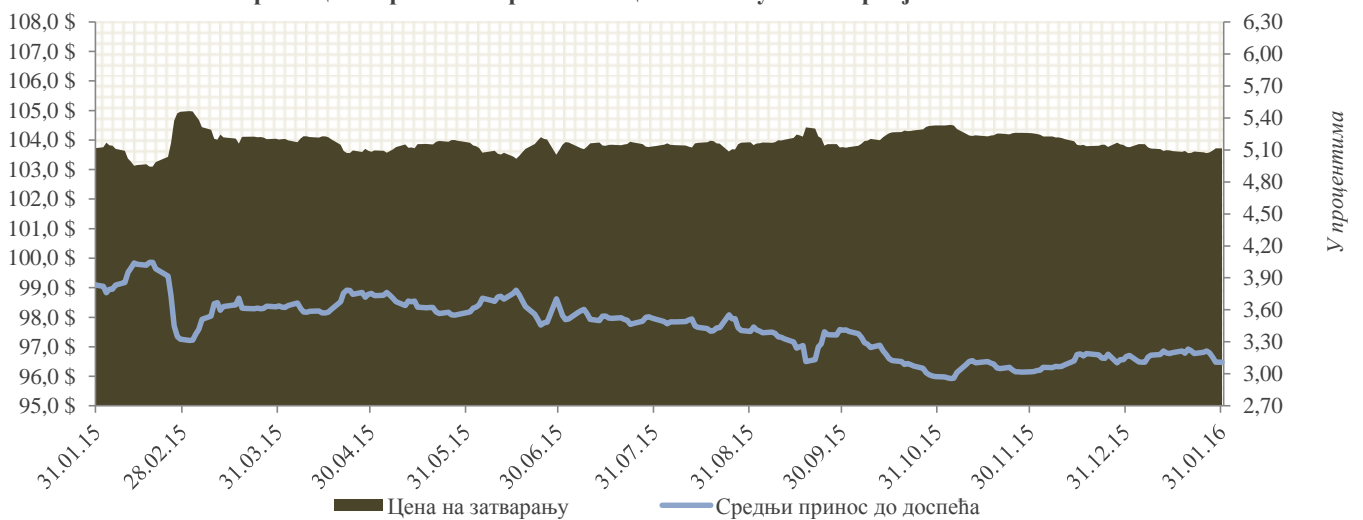
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



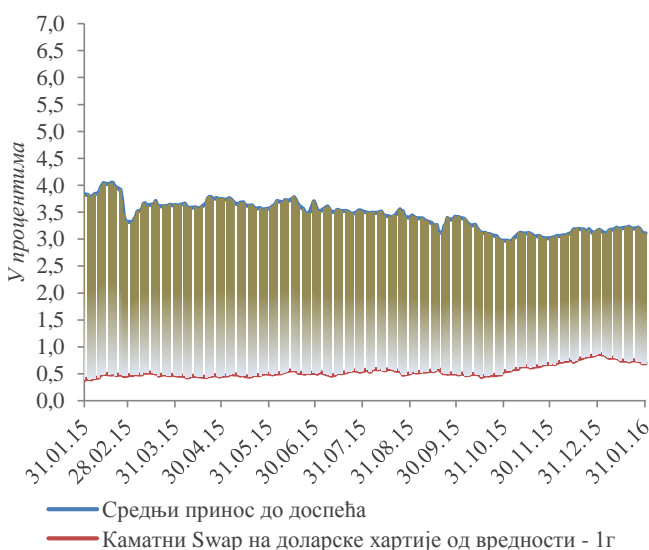
Еврообвезница Републике Србије 2017
Емитент: Министарство финансија Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Датум доспећа: 21. новембар 2017. године
Купон: 5,25% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 750,0 милиона
Захтевана стопа приноса: 5,45%
Куповна цена: 99,135
Разлика у односу 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
31.01.16	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%
31.10.15	104,494	2,973	0,7%	-12,8%
30.09.15	103,760	3,408	-0,2%	0,3%
31.08.15	103,923	3,397	0,1%	-3,4%
31.07.15	103,792	3,515	0,1%	-3,2%
30.06.15	103,664	3,631	-0,3%	2,0%
31.05.15	103,959	3,561	0,3%	-5,1%
30.04.15	103,602	3,753	-0,4%	3,2%
31.03.15	104,016	3,637	-0,9%	9,4%
28.02.15	104,957	3,325	1,2%	-13,3%

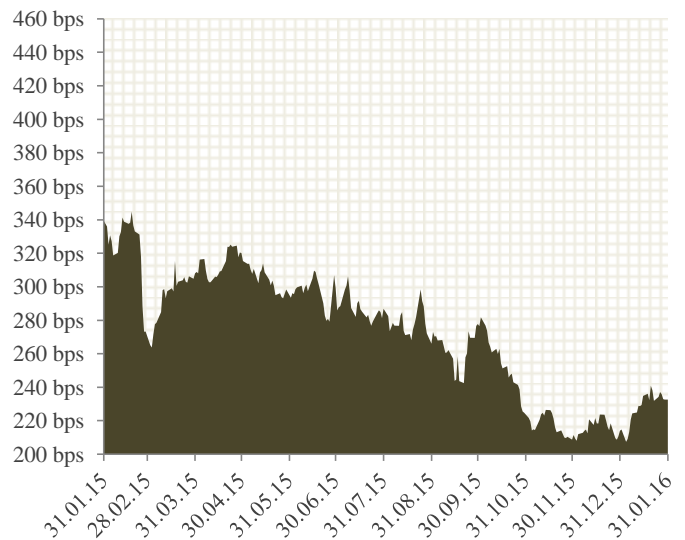
Крива цена/принос - Еврообвезница 2017 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



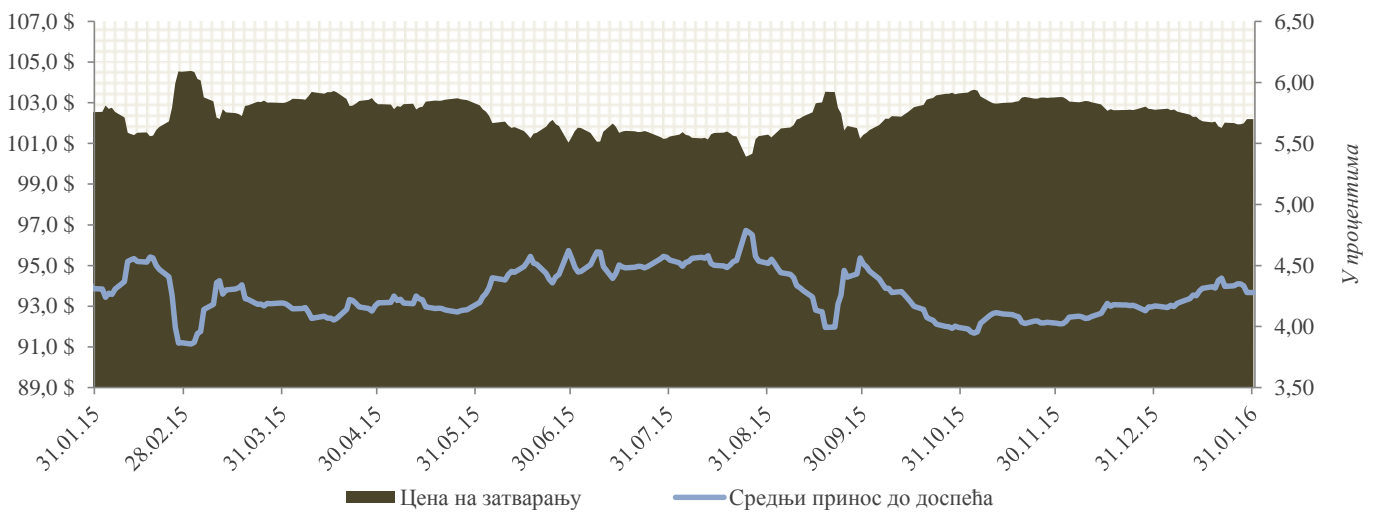
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



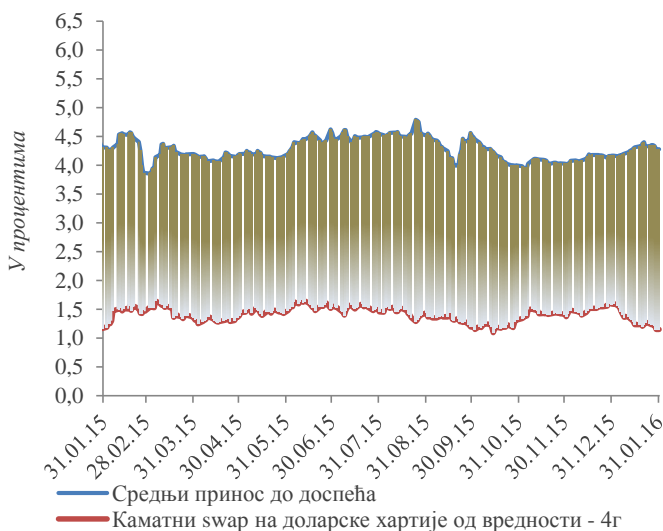
Еврообвезница Републике Србије 2020
Емитент: Министарство финансија Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Датум доспећа: 25. фебруар 2020. године
Купон: 4,875% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 1,5 млрд
Захтевана стопа приноса: 5,15%
Куповна цена: 98,401
Разлика у односу 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	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене	Месечна промена приноса
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%
31.10.15	103,455	3,993	2,0%	-11,5%
30.09.15	101,423	4,513	0,0%	-0,1%
31.08.15	101,432	4,518	0,1%	-0,6%
31.07.15	101,341	4,545	0,0%	-0,3%
30.06.15	101,302	4,560	-1,7%	9,8%
31.05.15	103,066	4,153	0,1%	-1,0%
30.04.15	102,924	4,196	-0,1%	0,1%
31.03.15	102,990	4,192	-1,5%	8,4%
28.02.15	104,522	3,867	1,9%	-10,3%

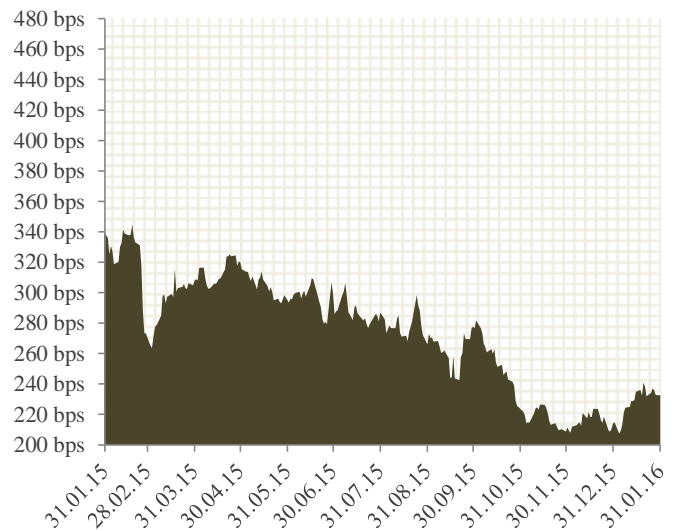
Крива цена/принос - Еврообвезница 2020 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности



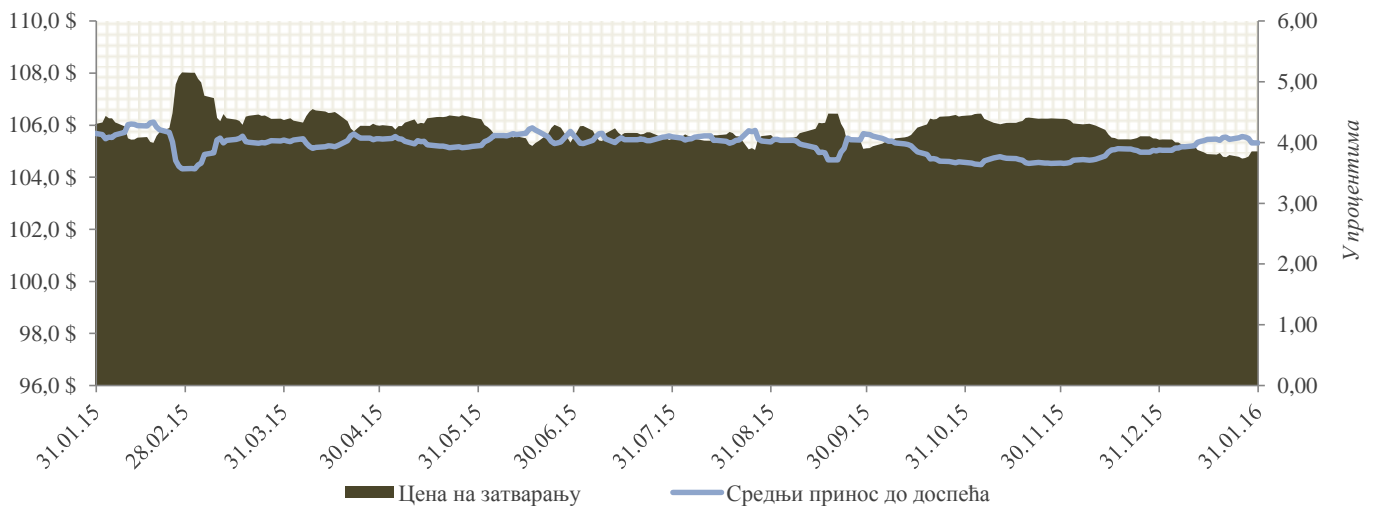
Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



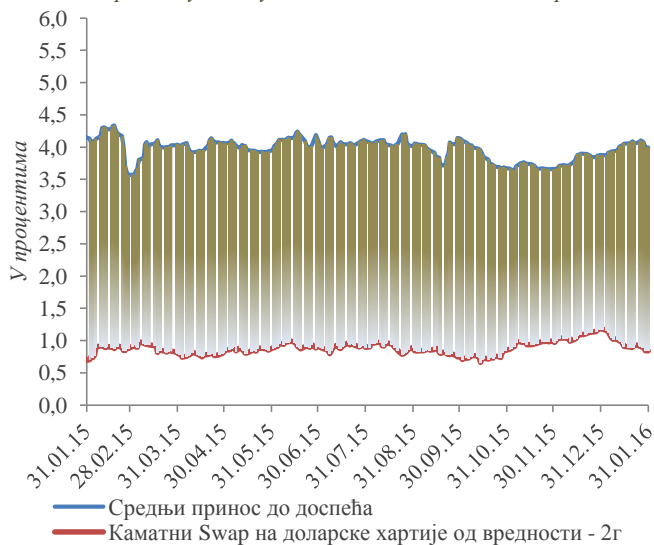
Еврообвезница Републике Србије 2018
Емитент: Министарство финансија и привреде Републике Србије
Кредитни рејтинг: BB- (S&P); BB- (Fitch); B1 (Moody's)
Датум доспећа: 3. децембар 2018. године
Купон: 5,875% са полугодишњом исплатом
Обим емисије: USD 1,0 млрд
Захтевана стопа приноса: 6,125%
Куповна цена: 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
31.01.16	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%
31.10.15	106,354	3,675	1,2%	-11,1%
30.09.15	105,112	4,135	-0,5%	3,1%
31.08.15	105,622	4,012	0,1%	-2,1%
31.07.15	105,480	4,096	-0,1%	-0,6%
30.06.15	105,541	4,120	-0,7%	4,7%
31.05.15	106,295	3,934	0,3%	-3,2%
30.04.15	105,979	4,063	-0,2%	0,6%
31.03.15	106,196	4,039	-1,7%	13,2%
28.02.15	108,026	3,568	1,9%	-14,2%

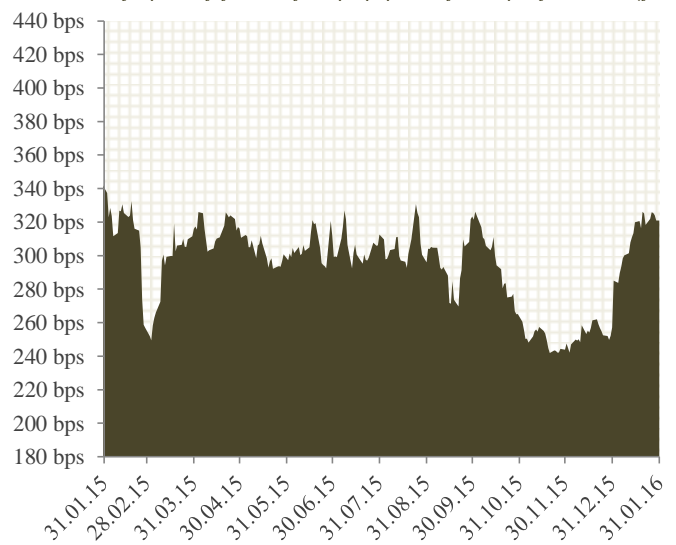
Крива цена/принос - Еврообвезница 2018 Републике Србије



Разлика приноса у односу на каматни своп адекватне рочности

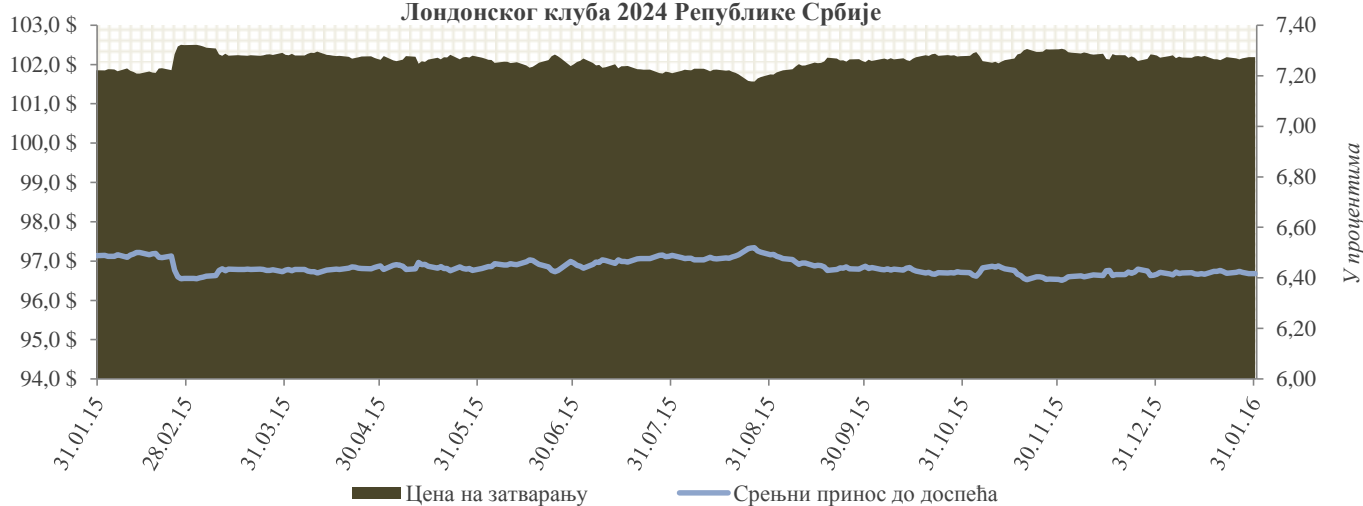


Разлика у приносу у односу на референтну доларску обвезницу



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 %
31.01.2016	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%
31.10.2015	102,211	6,422	0,1%	-0,4%
30.09.2015	102,059	6,446	0,3%	-0,7%
31.08.2015	101,748	6,492	0,0%	0,0%
31.07.2015	101,778	6,489	-0,2%	0,5%
30.06.2015	102,007	6,459	-0,2%	0,5%
31.05.2015	102,224	6,430	0,1%	-0,3%
30.04.2015	102,120	6,448	-0,1%	0,3%
31.03.2015	102,246	6,431	-0,2%	0,5%
28.02.2015	102,493	6,398	0,6%	-1,4%

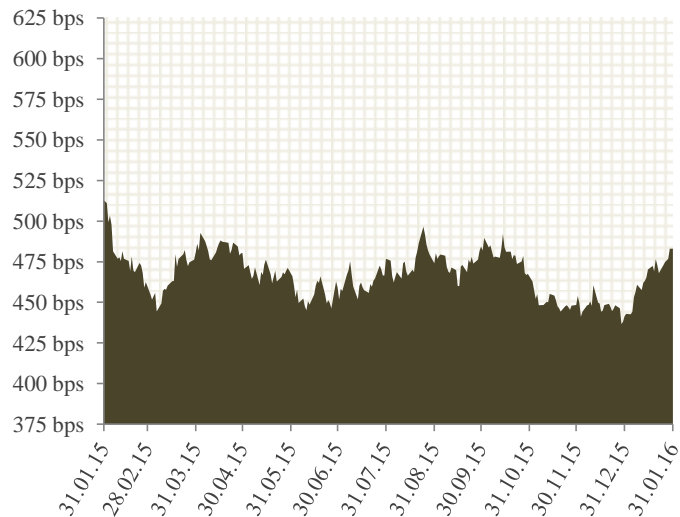
Крива цена/принос - Амортизационе обвезнице Лондонског клуба 2024 Републике Србије



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			1.840.645
IBRD A	EUR	477.430	300.303
IBRD B	EUR	907.264	570.669
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	9.509
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	23.727
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	11.230	5.161
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	33.923	24.792
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	7.977	5.681
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	187.948
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	8.884
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	25.717
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	73.529	73.529
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	4.582
IBRD - Пројекат подршке Агенцији за осигурање депозита	EUR	145.300	143.902
IBRD - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	73.800	18.685
IBRD - Пројекат хитне санације од поплава	EUR	227.480	169.685
IBRD - Други пројекат здравства у Србији	EUR	29.100	2.179
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	1.591
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			455.020
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	42.183
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	34.316
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	56.073
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	55.769
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	57.384
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	6.015
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	3.578
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	6.871
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	6.838
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.691
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	13.959
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	20.754
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	15.176
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	19.573
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	19.273
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	48.137
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	39.479
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.950
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			888.830
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	33.941
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	20.223
EIB - Apex Global 1	EUR	20.000	84
EIB - Apex Global 2	EUR	45.000	17.185
EIB - Apex зајам за МСП 3	EUR	250.000	109.582
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	49.552
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	89.250
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	20.969
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	18.012
EIB - Apex зајам за МСП 4	EUR	250.000	179.683
EIB - Коридор X (E-80)	EUR	265.000	146.192
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	86.016
EIB - Унапређење објеката правосудних органа	EUR	15.000	7.000
EIB - Apex зајам за МСП 5	EUR	150.000	101.140
EIB - Рехабилитација и безбедност путева	EUR	100.000	10.000

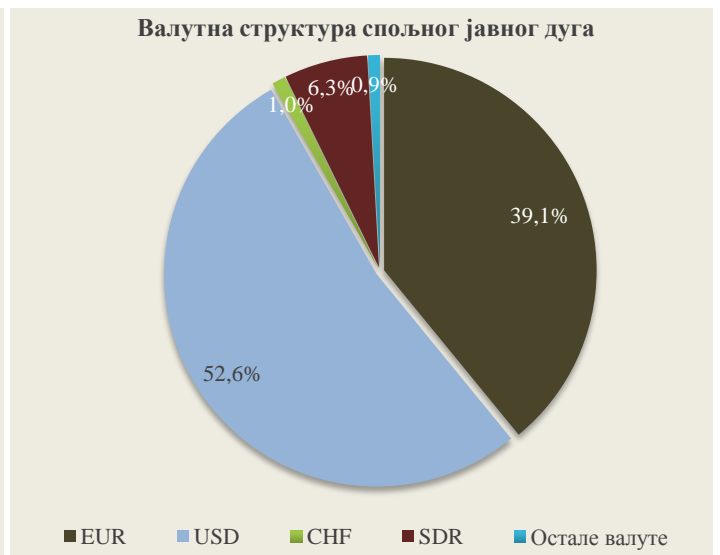
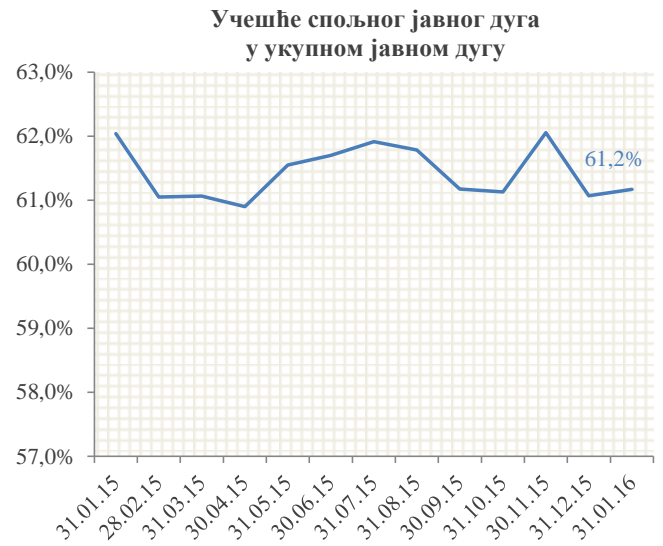
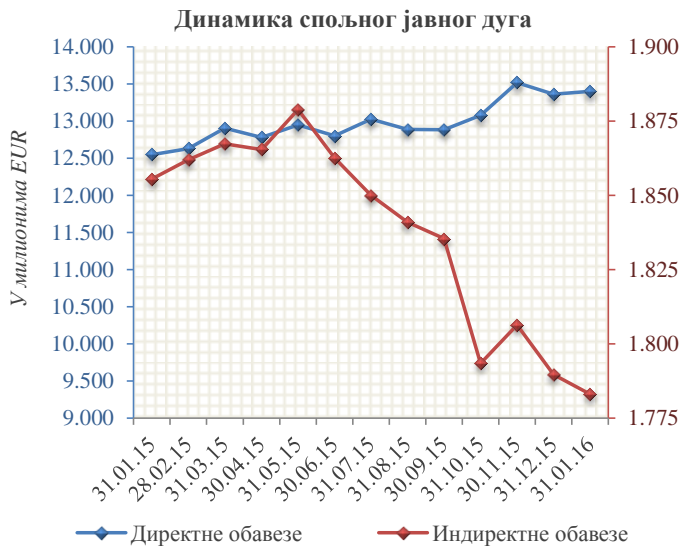
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			52.923
ЕБРД - Коридор Х	EUR	150.000	48.394
ЕБРД - Пројекат рехабилитације путева и унапређења безбедности саобраћаја	EUR	100.000	4.528
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			72.655
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	7.110
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	1.800
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	7.652
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	5.760
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000	31.364
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	9.320
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	7.650
СЕВ - Зајам за делимично финансирање изградње и опремања нове затворске установе у Панчеву	EUR	18.000	2.000
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			2.577.462
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	18.010
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	42.157
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	23.800
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	191.260
Export - Import Bank of China - Пројекат изградње аутопута Е763 (Обреновац-Љиг)	USD	301.000	82.492
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	318.461
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.975
Либија - Нерегулисан дуг	USD	51.453	40.926
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	204.865
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	216.304
Влада Руске Федерације	USD	200.000	109.961
Влада Руске Федерације	USD	500.000	240.539
Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије	USD	800.000	81.260
Влада Емирата Абу Даби (Уједињени Арапски Емирати)	USD	1.000.000	916.338
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б / II фаза	USD	608.260	65.115
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			4.810.775
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.832.676
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	687.254
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.374.507
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	916.338
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (KfW)			111.526
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	4.161
KfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	21.069
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	9.828
KfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	2.296
KfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехранбене индустрије	EUR	100.000	72.728
KfW - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине у Србији III	EUR	46.000	1.444
KfW - Пројекат енергетске ефикасности у јавним објектима	EUR	15.000	00
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.670.359
Париски клуб	USD	2.619.698	1.365.835
Лондонски клуб	USD	1.080.000	304.524
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			135.100
EU 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	35.100
EU 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД			491.971
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	491.971
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)			13.399.866

СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)			
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			384.051
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	39.599	2.505
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	18.186
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	4.307
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	32.700	415
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	54.739
ЈП ЕМС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	34.094	1.899
АД Железнице Србије - Санација коридора X	EUR	56.988	5.181
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	59.834	30.594
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	91.002
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	24.273
АД Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору X	EUR	95.000	871
ЈП Путеви Србије - Доградња коридора X	EUR	76.000	10.364
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	29.009
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	50.793
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже и изградња подземног складишта	EUR	150.000	34.211
ЈП Емисиона техника и везе - Прелазалак са аналогног на дигитални сигнал	EUR	18.000	12.882
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе доо	EUR	29.880	6.924
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	3.257
Град Суботица - Пројекат унапређења водних система	EUR	11.000	2.642
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			862.903
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	15.427
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	19.252
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромреже ЈП ЕМС	EUR	24.500	22.356
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	34.696
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	63.500
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	61.580
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	16.249
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	114.344
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	32.667
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	32.533
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	44.000
ЈП Путеви Србије -Обилазница око Београда Б	EUR	40.000	21.000
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	31.280	19.003
АД Аеродром "Никола Тесла" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	7.330
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	92.917
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	34.375
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	73.849
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	69.751
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	73.075
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	15.000
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)			44.034
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	13.500
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	17.202
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	8.839
ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности путем еколошког управљања квалитетом угља у РБ Колубара	EUR	65.000	4.493
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			44.759
ЈП ЕПС - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	2.483	497
АД Железнице Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	35.769	7.154
ЈП Путеви Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	185.545	37.109
УКУПНО ЕУРОФИМА			64.882
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	38.749
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	18.023
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	8.110

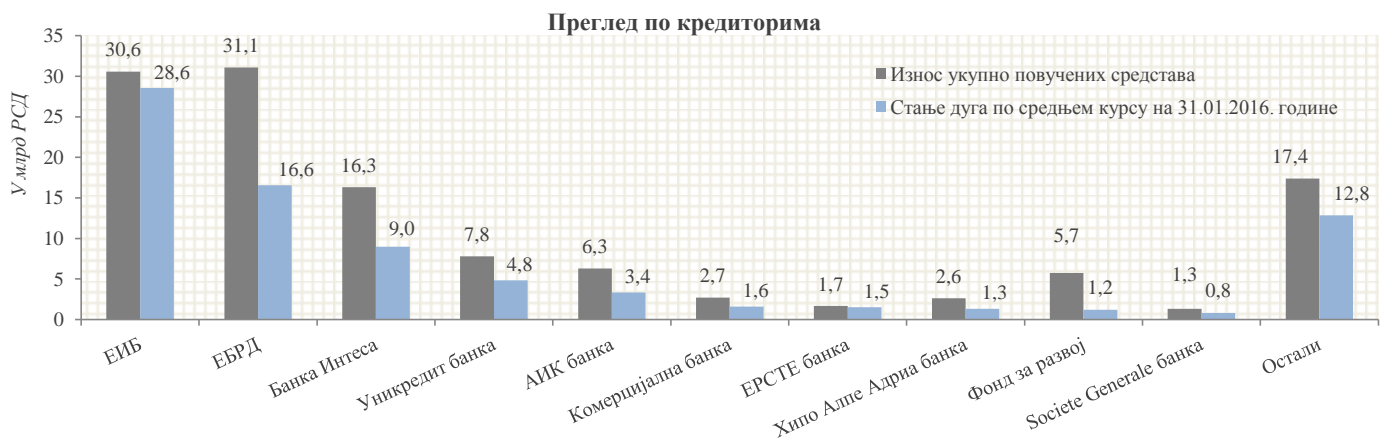
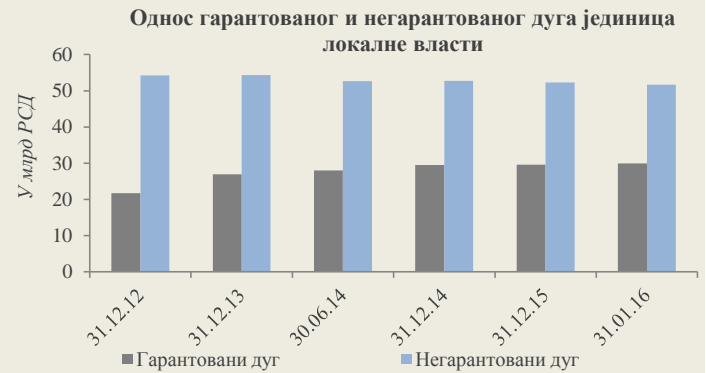
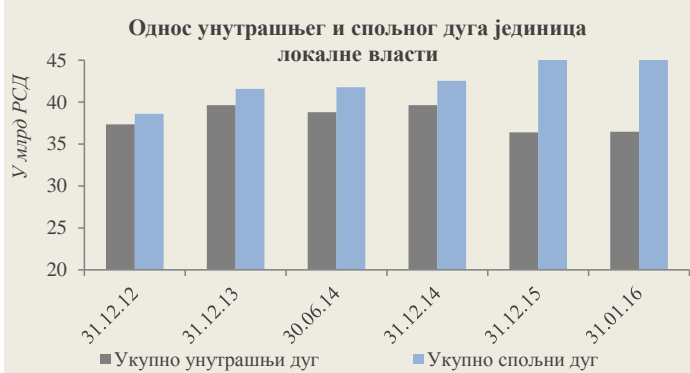
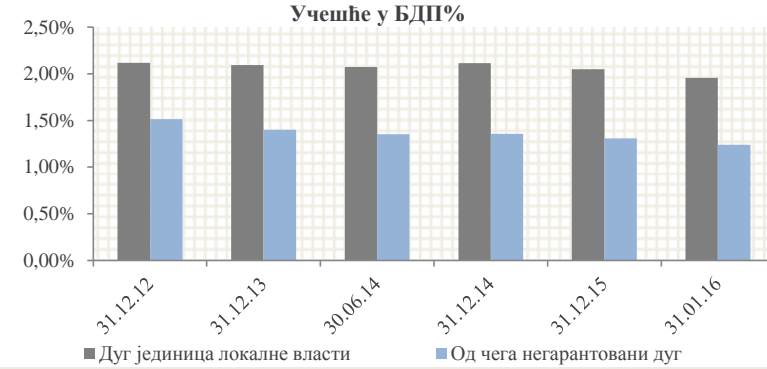
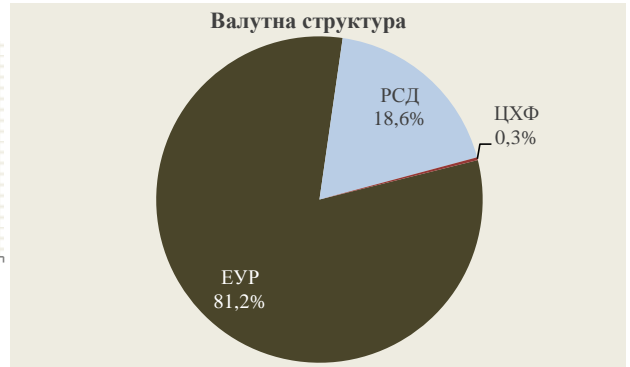
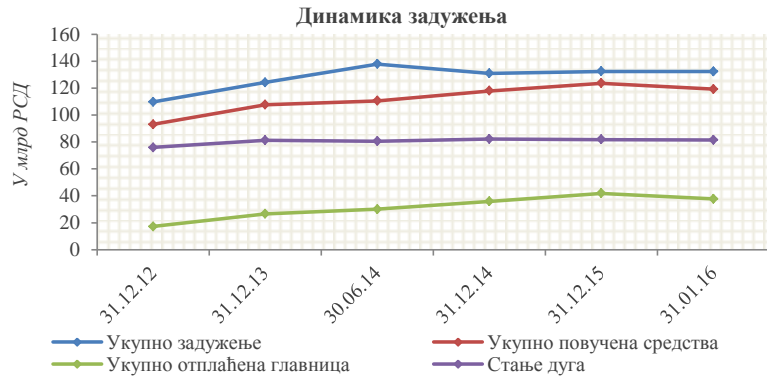
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ				15.976
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799		14.199
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476		1.777
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ				3.985
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000		3.985
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА				54.403
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997		16.373
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113		38.030
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА				308.019
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој	KWD	10.000		23.455
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000		23.529
ЈП Србијагас - Обавезе према Amsterdam Trade Bank N.V.	EUR	20.000		9.412
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	30.000		15.882
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch - Пројекат Јужни ток	EUR	30.000		15.000
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank	EUR	100.000		56.250
ЈП Србијагас - Обавезе према NBG Bank Malta LTD	USD	20.000		17.249
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250		88.361
РТБ Бор ДОО.- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000		52.381
Галеника АД Београд - Обавезе према Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	10.000		6.500
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)				1.783.013

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

15.182.879



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;

