

Децембар 2012

Месечни извештај



Република Србија

Министарство финансија
и привреде

Управа за јавни дуг

Београд 2012, бр. 9

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>



Садржај

УВОД	2
УВОДНА РЕЧ ДИРЕКТОРА	2
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ - ОРГАНИЗАЦИЈА И НАДЛЕЖНОСТИ	4
СТРАТЕГИЈСКЕ СМЕРНИЦЕ.....	5
ЗАКОН О БУЏЕТУ, ИЗВРШЕЊЕ БУЏЕТА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ ЗА 2012. ГОДИНУ..	6
УНУТРАШЊИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ	7
АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА	11
СПОЉНИ ДУГ – ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ.....	13
АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА	16
УПОРЕДНА АНАЛИЗА ЈАВНОГ ДУГА	17
АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ САМОУПРАВЕ.....	19
КРЕДИТНИ РЕЈТИНГ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ – Credit Default SWAP	21
ЛИНКОВИ.....	22

УВОД

Месечни извештај Управе за јавни дуг је извештај, који представља анализу стања, структуре и динамике јавног дуга Републике Србије, као и анализу ризика у процесу управљања јавним дугом, са циљем подизања нивоа транспарентности и тачне и правовремене информисаности инвеститора, државних институција и других лица заинтересованих за тему јавног дуга Републике Србије.

Месечни извештај Управе за јавни дуг има за циљ да својим информативним садржајем допринесе унапређењу активности Републике Србије на пољу јавног дуга, у складу са међународно признатим стандардима и добром пословном праксом, као и да омогући заинтересованим лицима да на лак и правилан начин разумеју јавни дуг, као област јавних финансија, односно активности и циљеве Управе за јавни дуг.

УВОДНА РЕЧ ДИРЕКТОРА



Последњи квартал 2012. године обележен је почетком примене мера фискалне консолидације. Један од основних циљева у наредном средњорочном периоду је да се кроз смањење буџетског дефицита, утиче на смањивање обима задуживања. Све док резултати мера фискалне консолидације не дају пуне ефекте, велики терет на обезбеђивању средстава за редовно извршење буџетских издатака биће на Управи за јавни дуг. План задуживања, дефинисан годишњим

буџетом у оквиру средњорочног стратешког плана, треба да допринесе одрживости јавних финансија Републике Србије. Као што је био случај у 2012. години тако ће и у наредној години задуживање на домаћем и међународном финансијском тржишту бити главни извор финансирања буџетских потреба Републике Србије. Прудентна фискална политика и операције задуживања у складу са основним стратешким циљем политике управљања јавним дугом треба да буду окосница и главна детерминанта стабилности система јавних финансија и гарант макроекономске стабилности.

Министарство финансија и привреде - Управа за јавни дуг су наставили са увођењем нових инструмената дуга у 2012. години, што је довело до продужења просечне рочности јавног дуга деноминованог у домаћој валути и побољшању индикатора ризика.

Управа за јавни дуг је припремила *Стратегију управљања јавним дугом од 2013. до 2015. године*, као саставни део



Фискалне стратегије за 2013. годину са пројекцијама за 2014. и 2015. годину, коју је Влада Републике Србије усвојила у новембру 2012. године. Као два главна фискална циља се наводе апсолутно смањење буџетског дефицита и релативно смањење јавног дуга у односу на БДП. Према овом главном документу фискалне политике Владе Републике Србије очекује се да ће буџетски дефицит, као основни фактор детерминисања обима задуживања, бити преполовљен у 2013. години, односно да ће бити на нивоу од 3,6% БДП. Уз позитивне ефекте примене фискалних мера, првенствено повећање буџетских прихода, ограничење буџетских расхода, солидног раста реалног бруто домаћег производа, базираног на расту нето извоза и инвестиција у фиксни капитал, очекује се да у 2015. години буџетски дефицит буде на нивоу од 1% БДП. Овако дефинисан срењорочни сценарио макроекономског оквира требало би да смањи потребе за задуживањем, и тиме допринесе смањењу релативне задужености Републике Србије. Задуженост би на крају 2015. године требала да буде око 58% БДП.

Министарство финансија и привреде је средином новембра 2012. године остварило велики успех емисијом петогодишњих еврообвезница, *Србија 2017*. Поред продубљења буџетске неравнотеже, смањења кредитног рејтинга и одлагања наставка споразума са Међународним монетарним фондом, еврообвезнице Републике Србије су продате у износу од 750 милиона америчких долара, по стопи приноса од 5,45%, са купоном од 5,25%. Оно што посебно охрабрује је то што је тражња

била скоро осам пута већа од иницијално понуђеног износа и што је знатно проширена база инвеститора који су учествовали у куповини, на преко 160 инвеститора, углавном са тржишта Сједињених Држава, Европе и Уједињеног Краљевства.

Управа за јавни дуг настоји да на најквалитетнији начин своје капацитете оспособи за управљање јавним дугом и вршење осталих активност дефинисаним Законом о јавном дугом, као правним оквиром. У томе велики значај има техничка сарадње са Светском банком; Међународним монетарним фондом и другим међународним партнерима, али је на том путу свакако потребно разумевање и подршка релевантних домаћих институција.

Нове мере у циљу фискалне стабилизације и релативног смањења јавног дуга, као и последња емисија еврообвезница доказују да је ликвидност државе обезбеђена и да постоји поверење у одрживост јавних финансија на средњи и дуги рок.

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 и привреде. 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:

- 1) Осигурање финансирања фискалног дефицита Републике Србије, у смислу краткорочног дефицита (ликвидности) и дугорочног дефицита, као део политике одржавања стабилности система јавних финансија.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) Подизање нивоа транспарентност и предвидивост процеса задуживања.
- 5) Стратегија управљања јавним дугом треба да буде подржана и конзистентна са општим Владином средњорочним оквиром.

На дан 31. децембра 2012. године, учешће дуга деноминованог у динарима је износило 18,9%. Учешће динарског дуга је ниско, али се повећава у последње четири године. Увођењем динарских хартија од вредности дуже рочности (трогодишње и петогодишње), смањује се ризик рефинансирања, који је карактеристичан код динарских хартија од вредности, и ствара адекватна крива приноса домаће валуте.

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 БУЏЕТУ, ИЗВРШЕЊЕ БУЏЕТА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ ЗА 2012. ГОДИНУ

Према Закону о јавном дугу („Сл. Гласник РС“, бр. 61/05 и 107/09), као правном основу задуживања, Република Србија се може задуживати на унутрашњем и спољном тржишту, 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:

- 1) Дуг Републике који настаје по основу уговора који закључи Република,
- 2) Дуг Републике по основу хартија од вредности,
- 3) 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,
- 4) 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,
- 5) Дуг јединица локалне самоуправе, као и правних лица чији је оснивач Република, а за које је Република дала гаранцију.



УНУТРАШЊИ ДУГ - ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Преглед емитованих хартија од вредности на домаћем тржишту – валута RSD

Табела бр. 1

ТРОМЕСЕЧНИ ЗАПИСИ								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација	
16.08.2012	15.11.2012	4.000.000.000	2.074.540.000	2.069.390.000	12,99%	9.682,08	51,73%	
13.09.2012	13.12.2012	3.000.000.000	1.570.930.000	1.020.930.000	12,99%	9.682,08	34,03%	
11.10.2012	10.01.2013	5.000.000.000	4.404.680.000	1.154.640.000	12,50%	9.693,71	23,09%	
15.11.2012	14.02.2013	5.000.000.000	5.600.730.000	3.100.120.000	11,95%	9.706,79	62,00%	
20.12.2012	21.03.2013	3.000.000.000	6.046.970.000	2.634.470.000	11,25%	9.723,49	87,82%	
ШЕСТОМЕСЕЧНИ ЗАПИСИ								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација	
03.05.2012	01.11.2012	5.000.000.000	2.815.820.000	2.315.820.000	10,48%	9.496,84	46,32%	
05.07.2012	03.01.2013	7.000.000.000	4.974.440.000	4.774.440.000	13,25%	9.372,19	68,21%	
02.08.2012	31.01.2013	5.000.000.000	4.532.380.000	4.473.130.000	13,25%	9.372,19	89,46%	
30.08.2012	28.02.2013	5.000.000.000	3.676.290.000	3.676.290.000	13,49%	9.361,55	73,53%	
05.10.2012	05.04.2013	6.000.000.000	6.094.150.000	4.822.790.000	13,45%	9.363,32	80,38%	
08.11.2012	09.05.2013	4.000.000.000	6.607.640.000	4.000.000.000	12,90%	9.387,76	100,00%	
ПЕДЕСЕТТРОНЕДЕЉНИ ЗАПИСИ								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација	
10.01.2012	17.01.2013	10.000.000.000	19.738.840.000	10.000.000.000	12,69%	8.843,47	100,00%	
06.02.2012	13.02.2013	10.000.000.000	10.770.530.000	9.770.530.000	12,59%	8.851,54	97,71%	
20.03.2012	28.03.2013	10.000.000.000	17.424.700.000	10.000.000.000	12,69%	8.843,47	100,00%	
03.04.2012	11.04.2013	10.000.000.000	22.512.560.000	10.000.000.000	12,50%	8.858,81	100,00%	
15.05.2012	23.05.2013	10.000.000.000	14.678.270.000	10.000.000.000	12,58%	8.852,35	100,00%	
05.06.2012	13.06.2013	10.000.000.000	4.955.350.000	3.581.950.000	13,00%	8.818,56	35,82%	
20.06.2012	28.06.2013	10.000.000.000	2.414.300.000	2.414.300.000	13,49%	8.779,46	24,14%	
04.07.2012	12.07.2013	18.000.000.000	7.328.200.000	6.878.200.000	14,25%	8.719,50	38,21%	
31.07.2012	12.07.2013	11.121.800.000	2.532.500.000	2.482.500.000	14,35%	8.794,13	22,32%	
05.09.2012	13.09.2013	10.000.000.000	9.235.300.000	9.235.300.000	14,59%	8.692,95	92,35%	
23.10.2012	31.10.2013	10.000.000.000	9.733.200.000	8.733.200.000	13,99%	8.739,92	87,33%	
27.11.2012	05.12.2013	10.000.000.000	22.797.400.000	3.000.000.000	12,49%	8.859,62	30,00%	
26.12.2012	03.01.2014	10.000.000.000	25.230.230.000	10.000.000.000	11,87%	8.910,06	100,00%	
ОСАМНАЕСТОМЕСЕЧНИ ЗАПИСИ								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација	
24.05.2011	22.11.2012	10.000.000.000	14.154.130.000	10.000.000.000	12,91%	8.362,59	100,00%	
14.06.2011	13.12.2012	10.000.000.000	7.562.390.000	6.484.390.000	12,69%	8.385,99	64,84%	
12.07.2011	10.01.2013	10.000.000.000	5.038.470.000	3.043.780.000	12,69%	8.385,99	30,44%	
02.08.2011	10.01.2013	6.956.220.000	2.293.060.000	1.593.060.000	12,95%	8.411,46	22,90%	
06.09.2011	10.01.2013	5.363.160.000	3.999.330.000	3.399.330.000	13,30%	8.467,20	63,38%	
04.10.2011	04.04.2013	10.000.000.000	2.189.160.000	1.889.160.000	13,30%	8.321,43	18,89%	
01.11.2011	04.04.2013	8.110.840.000	1.360.630.000	1.360.630.000	13,50%	8.373,46	16,78%	
06.12.2011	04.04.2013	6.750.210.000	4.161.500.000	1.446.220.000	13,30%	8.485,78	21,42%	
17.01.2012	04.04.2013	5.303.990.000	11.874.550.000	5.303.990.000	12,79%	8.645,45	100,00%	
08.02.2012	09.08.2013	10.000.000.000	4.952.290.000	4.951.290.000	13,00%	8.353,06	49,51%	
06.03.2012	09.08.2013	5.048.710.000	1.332.190.000	1.100.000.000	13,10%	8.411,43	21,79%	
24.04.2012	24.10.2013	10.000.000.000	9.007.790.000	8.707.790.000	13,20%	8.331,94	87,08%	
09.05.2012	08.11.2013	5.000.000.000	5.709.860.000	4.659.860.000	13,39%	8.311,99	93,20%	
12.06.2012	12.12.2013	10.000.000.000	2.521.230.000	2.521.230.000	13,99%	8.249,59	25,21%	
17.07.2012	12.12.2013	7.478.770.000	1.164.000.000	889.000.000	14,50%	8.293,12	11,89%	
07.08.2012	12.12.2013	6.589.770.000	6.155.000.000	6.155.000.000	14,94%	8.310,13	93,40%	
04.09.2012	06.03.2014	20.000.000.000	8.622.240.000	7.122.240.000	14,97%	8.149,66	35,61%	
20.11.2012	22.05.2014	10.000.000.000	14.215.660.000	10.000.000.000	13,99%	8.249,59	100,00%	
11.12.2012	12.06.2014	10.000.000.000	19.903.150.000	9.365.430.000	12,90%	8.363,65	93,65%	
ДВАДЕСЕТЧЕТВОРОМЕСЕЧНИ ЗАПИСИ								
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација	
23.11.2010	22.11.2012	1.000.000.000	722.870.000	672.870.000	14,50%	7.732,62	67,29%	
21.12.2010	20.12.2012	1.000.000.000	930.000.000	450.000.000	14,90%	7.684,56	45,00%	
25.01.2011	24.01.2013	1.000.000.000	5.513.820.000	1.000.000.000	14,60%	7.720,55	100,00%	
22.02.2011	21.02.2013	20.000.000.000	23.102.820.000	14.587.820.000	12,90%	7.931,05	72,94%	
22.03.2011	21.02.2013	5.412.180.000	3.772.210.000	1.148.560.000	12,89%	7.995,91	21,22%	
26.04.2011	25.04.2013	10.000.000.000	5.103.960.000	4.103.960.000	13,50%	7.855,46	41,04%	
07.06.2011	25.04.2013	5.896.040.000	7.828.460.000	5.896.040.000	12,99%	8.015,83	100,00%	
05.07.2011	04.07.2013	10.000.000.000	4.647.120.000	4.394.360.000	12,89%	7.932,32	43,94%	
16.08.2011	04.07.2013	5.605.640.000	650.670.000	650.670.000	12,99%	8.015,83	11,61%	
27.09.2011	04.07.2013	4.954.970.000	980.790.000	502.890.000	12,99%	8.114,40	10,15%	



25.10.2011	04.07.2013	4.452.080.000	2.160.250.000	1.160.250.000	13,19%	8.158,63	26,06%
29.11.2011	04.07.2013	3.291.830.000	1.538.400.000	1.438.400.000	13,25%	8.238,32	43,70%
31.01.2012	30.01.2014	10.000.000.000	8.856.780.000	7.818.020.000	13,09%	7.906,96	78,18%
13.03.2012	13.03.2014	10.000.000.000	5.005.720.000	5.000.720.000	13,49%	7.856,71	50,01%
10.04.2012	13.03.2014	4.999.280.000	5.673.360.000	4.999.280.000	13,29%	7.946,49	100,00%
22.05.2012	22.05.2014	10.000.000.000	4.910.980.000	2.231.330.000	13,99%	7.794,79	22,31%
19.06.2012	22.05.2014	7.768.670.000	1.144.570.000	1.144.570.000	14,45%	7.806,57	14,73%
18.12.2012	18.12.2014	5.000.000.000	6.829.490.000	4.158.120.000	12,99%	7.919,62	83,16%

ТРОГОДИШЊЕ ОБВЕЗНИЦЕ

Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Номинална вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купон (10% SA)	Захтевана стопа приноса	Остварена цена	Реализација
30.03.2011	01.04.2014	20.000.000.000	2.702.670.000	2.302.670.000	115.133.500	14,05%	9.035,97	11,51%
10.05.2011	01.04.2014	17.697.330.000	4.025.280.000	2.925.280.000	146.264.000	14,25%	9.103,64	16,53%
21.06.2011	01.04.2014	14.772.050.000	2.299.900.000	2.299.900.000	114.995.000	13,89%	9.299,35	15,57%
19.07.2011	01.04.2014	12.472.150.000	2.669.220.000	2.669.220.000	133.461.000	14,50%	9.235,76	21,40%
09.08.2011	01.04.2014	9.802.930.000	791.090.000	291.090.000	14.554.500	14,50%	9.292,51	2,97%
20.09.2011	01.04.2014	9.511.840.000	3.816.750.000	1.896.750.000	94.837.500	14,89%	9.320,69	19,94%
11.10.2011	01.04.2014	7.615.090.000	1.371.150.000	841.150.000	42.057.500	14,89%	9.036,81	11,05%
22.11.2011	01.04.2014	6.773.940.000	1.017.120.000	1.011.520.000	50.576.000	14,89%	9.152,19	14,93%
28.02.2012	01.03.2015	20.000.000.000	9.073.660.000	8.910.080.000	445.504.000	14,70%	8.891,86	44,55%
27.03.2012	01.03.2015	11.089.920.000	11.366.900.000	10.234.250.000	511.712.500	14,70%	8.988,35	92,28%
25.04.2012	27.04.2015	20.000.000.000	4.910.980.000	4.910.980.000	245.549.000	14,99%	8.828,71	24,55%
26.06.2012	27.04.2015	15.089.020.000	365.000.000	365.000.000	18.250.000	14,99%	9.047,56	2,42%
30.07.2012	27.04.2015	14.724.020.000	9.374.510.000	9.374.510.000	468.725.500	15,74%	9.019,40	63,67%
28.08.2012	27.04.2015	5.349.510.000	5.262.130.000	4.962.130.000	248.106.500	15,84%	9.108,94	92,76%
12.09.2012	14.09.2015	10.000.000.000	10.371.380.000	10.000.000.000	500.000.000	15,99%	8.615,24	100,00%
26.09.2012	28.09.2015	10.000.000.000	2.909.660.000	2.407.740.000	120.387.000	15,99%	8.615,24	24,08%
16.10.2012	18.10.2015	10.000.000.000	10.204.040.000	6.863.750.000	343.187.500	14,99%	8.828,71	68,64%
04.12.2012	06.12.2015	10.000.000.000	5.528.410.000	4.230.500.000	211.525.000	13,95%	9.057,88	42,31%

ПЕТОГОДИШЊЕ ОБВЕЗНИЦЕ

Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Номинална вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купон (10% SA)	Захтевана стопа приноса	Остварена цена	Реализација
24.01.2012	26.01.2017	3.000.000.000	4.908.160.000	2.703.660.000	135.183.000	14,70%	8.375,83	90,12%
29.05.2012	31.05.2017	3.000.000.000	520.000.000	520.000.000	26.000.000	15,01%	8.280,94	17,33%
06.11.2012	08.11.2017	5.000.000.000	6.911.000.000	5.000.000.000	250.000.000	14,74%	8.363,51	100,00%

Преглед емитованих хартија од вредности на домаћем тржишту - валута EUR

ПЕДЕСЕТТРОНЕДЕЉНИ ЕВРО ЗАПИСИ

Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација
20.02.2012	27.02.2013	120.000.000 €	94.459.000 €	55.199.000 €	5,95%	942,22 €	46,00%
11.07.2012	19.07.2013	35.000.000 €	28.275.000 €	20.035.000 €	6,15%	940,40 €	57,24%
21.08.2012	29.08.2013	40.000.000 €	46.849.000 €	40.000.000 €	6,15%	940,40 €	100,00%
03.09.2012	11.09.2013	60.000.000 €	42.714.000 €	42.214.000 €	6,15%	940,40 €	70,36%
31.10.2012	08.11.2013	50.000.000 €	65.758.000 €	47.662.000 €	5,75%	944,06 €	95,32%

ОСАМНАЕСТОМЕСЕЧНИ ЕВРО ЗАПИСИ

Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација
04.07.2011	02.01.2013	150.000.000 €	183.789.000 €	149.745.000 €	5,40%	924,30 €	99,83%
23.05.2012	22.11.2013	100.000.000 €	132.418.000 €	100.000.000 €	6,19%	914,18 €	100,00%
25.06.2012	25.12.2013	100.000.000 €	108.613.000 €	99.113.000 €	6,30%	912,78 €	99,11%
13.11.2012	15.05.2014	40.000.000 €	44.295.000 €	38.480.000 €	5,85%	918,51 €	96,20%
12.12.2012	13.06.2014	40.000.000 €	128.959.000 €	36.121.000 €	5,05%	928,86 €	90,30%

ДВООДИШЊА ЕВРО ОБВЕЗНИЦА

Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Номинална вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа а.	Стопа приноса	Остварена цена	Реализација
26.03.2012	28.03.2014	50.000.000 €	58.053.000 €	50.000.000 €	5,75%	6,10%	993,50 €	100,00%
06.06.2012	08.06.2014	50.000.000 €	65.659.000 €	50.000.000 €	5,75%	6,25%	990,73 €	100,00%
24.07.2012	26.07.2014	60.000.000 €	11.984.000 €	11.984.000 €	5,75%	6,20%	991,66 €	19,97%

ТРОГОДИШЊА ЕВРО ОБВЕЗНИЦА

Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Номинална вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа а.	Стопа приноса	Остварена цена	Реализација
30.05.2011	01.06.2014	100.000.000 €	71.960.000 €	58.890.000 €	5,00%	5,00%	1.000,00 €	58,89%

ПЕТНАЕСТОГОДИШЊА ЕВРО ОБВЕЗНИЦА

Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Номинална вредност достављених понуда	Номинална вредност	Купонска стопа а.	Стопа приноса	Остварена цена	Реализација
14.02.2011	16.02.2026	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.2011	16.02.2026	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000 €	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%

Преглед инфлаторно индексираних и амортизационих динарских обвезница

ИНФЛАТОРНО ИНДЕКСИРАНА ОБВЕЗНИЦА

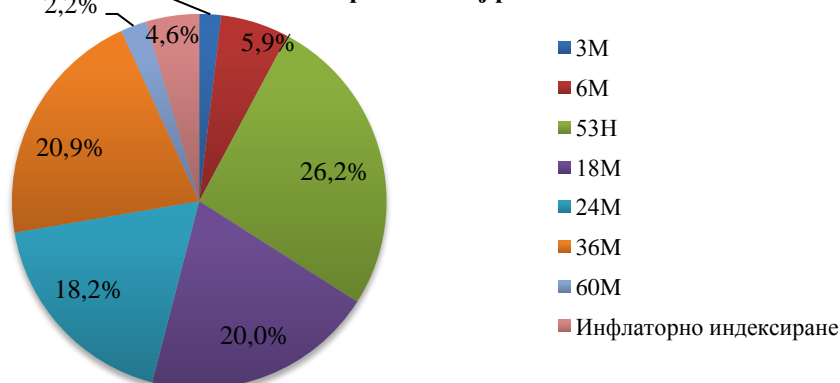
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа (CPI + фиксна маржа)	Реализација
05.03.2012	05.03.2015	1.992.580.000	10.000	2,00%	100,00%
26.05.2012	26.05.2015	9.839.226.000	10.000	2,00%	100,00%
11.06.2012	11.06.2022	5.000.000.000	10.000	2,00%	100,00%

АМОРТИЗАЦИОНА ДВОГОДИШЊА ОБВЕЗНИЦА

Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа (НБС реф. стопа + фиксна маржа)	Реализација
01.08.2012	05.03.2015	6.682.000.000	10.000	4,00%	100,00%

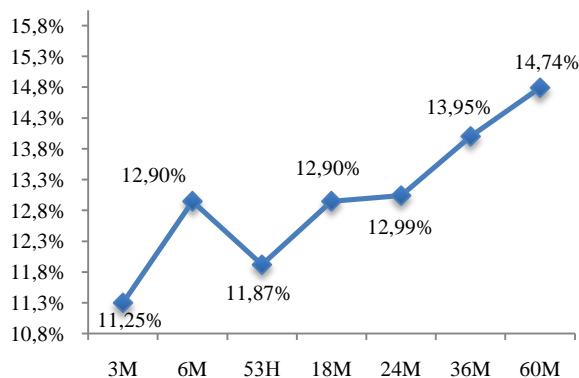
Графикон бр. 1

Структура емитованих државних хартија од вредности по оригиналној рочности



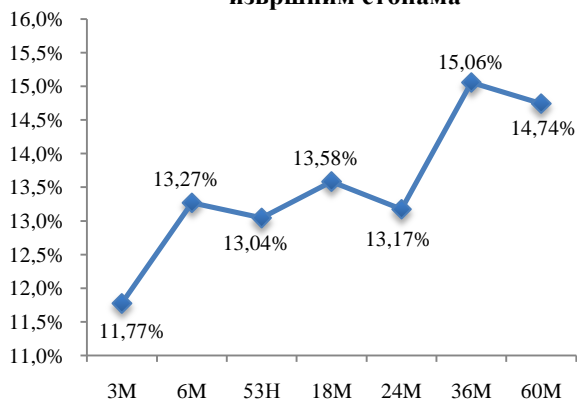
Графикон бр. 2

Крива приноса по последњим извршним стопама



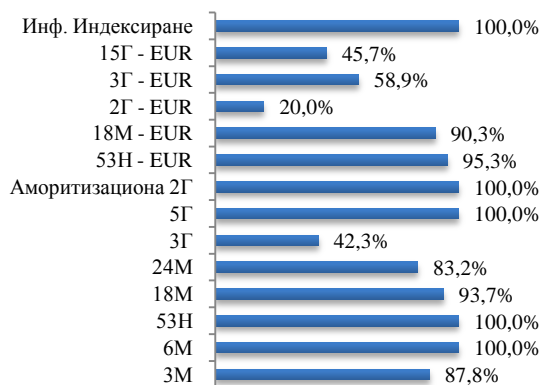
Графикон бр. 3

Крива приноса по просечним извршним стопама



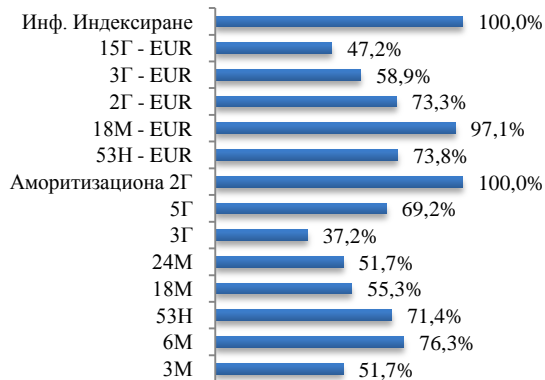
Графикон бр. 4

Процент реализације последње аукције



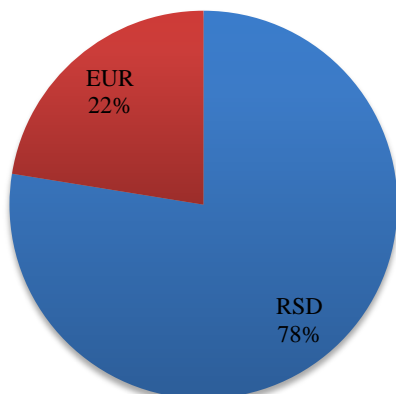
Графикон бр. 5

Просечан процент реализације аукција



Графикон бр. 6

Валутна структура емитованих ХоВ на домаћем тржишту



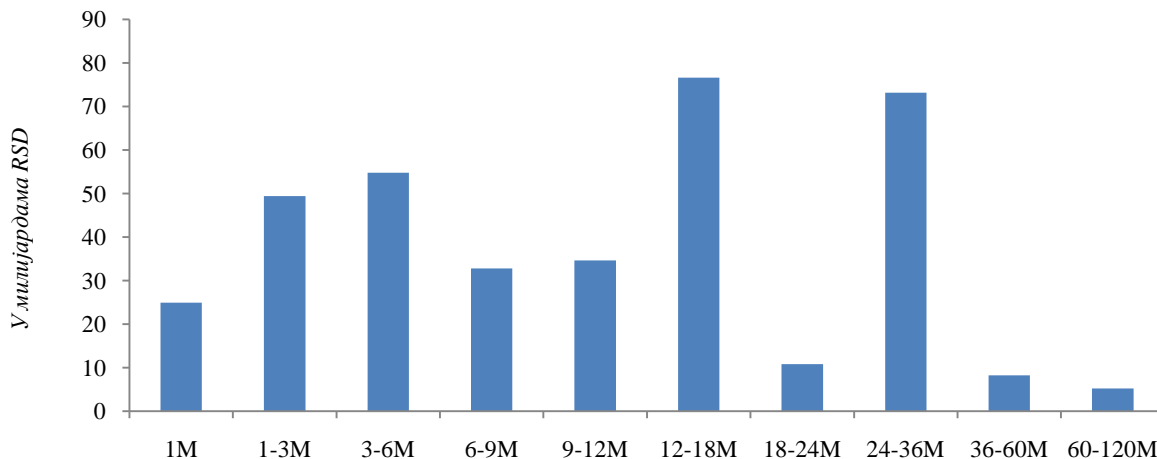
Графикон бр. 7

Просечно време доспећа емитованих хартија од вредности на дан



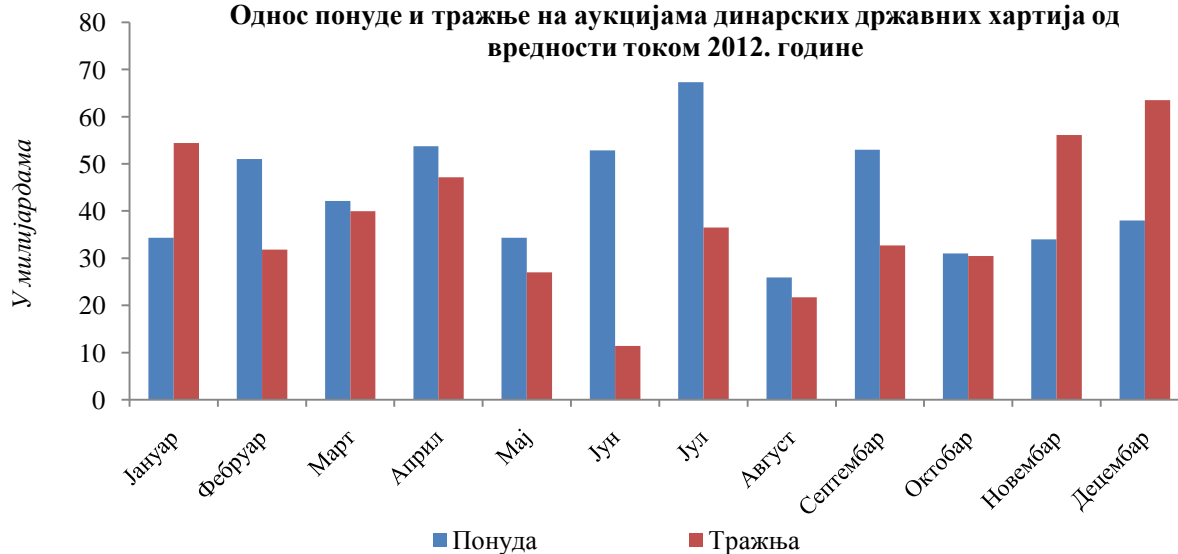
Графикон бр. 8

Резидуална рочност државних ХоВ деноминираних у РСД



Графикон бр. 9

Однос понуде и тражње на аукцијама динарских државних хартија од вредности током 2012. године





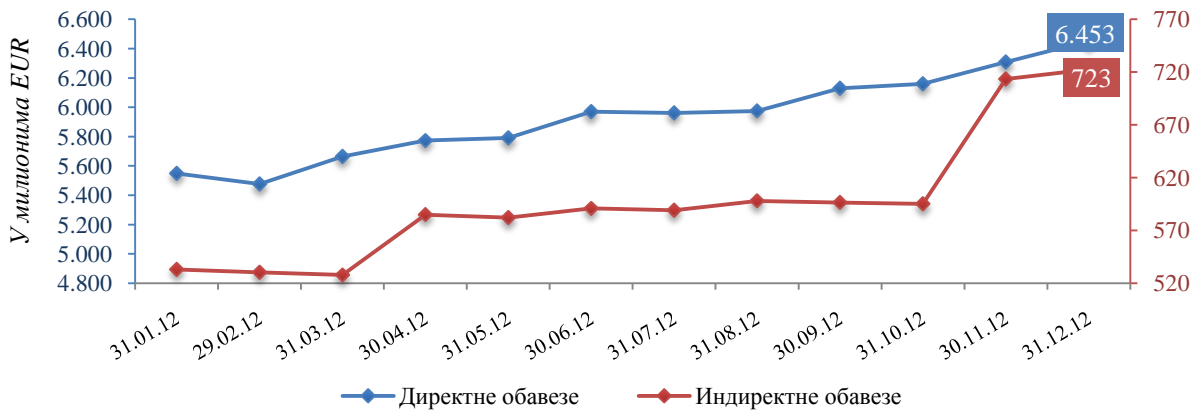
АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

Табела бр. 2

У хиљадама

Назив дуга	Валута	Стање дуга валута EUR	Назив дуга	У хиљадама	
				Валута	Стање дуга валута EUR
Неисплаћене пензије - пољопривредници	RSD	23.927	Путеви Србије - UniCredit Bank	EUR	29.100
Неисплаћене пензије - фонд за запослене	RSD	6.407	Путеви Србије - Marfin Bank	EUR	23.265
Комерцијална банка - зграда Амбасаде у Бриселу	EUR	9.821	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	50.000
Стара девизна штедња - НБС	RSD	2.151	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	120.000
Стара девизна штедња - грађани	EUR	1.867.203	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	45.000
Стара девизна штедња - банке	EUR	37.933	ЈП Србијагас - Societe Generale Bank	EUR	40.000
Зајам за привредни развој	EUR	7.846	ЈП Србијагас - Erste Bank	EUR	40.000
Нуро-Alpe Adria Bank - Универзијада 2009	RSD	2.198	ЈП Србијагас - Комерцијална банка	EUR	20.000
Краткорочне хартије од вредности	RSD	251.814	ЈП Србијагас - Нуро-Alpe-Adria Bank	EUR	35.000
Дугорочне хартије од вредности у RSD	RSD	3.008.440	ЈП Србијагас - Unicredit Bank	EUR	30.000
Дугорочне хартије од вредности у EUR	EUR	943.724	ЈП Србијагас - Societe Generale Bank - ликвидност	EUR	10.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/1	EUR	10.000	ЈП Србијагас - Војвођанска - ликвидност	EUR	20.000
Alpha Bank - буџетски дефицит	EUR	15.000	ЈП Србијагас - UniCredit - ликвидност	EUR	10.000
Piraeus Bank - буџетски дефицит	EUR	20.000	ЈП Србијагас - Volksbank - ликвидност	EUR	70.000
Eurobank EFG - нуклеарни објекти у Србији	USD	10.030	ЈП Србијагас - ОТП банка - ликвидност	EUR	10.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/2	EUR	11.667	ЈП JAT Airways - Unicredit Bank	EUR	18.462
Banca Intesa - буџетског дефицита	EUR	29.169	ЈП JAT Airways - Societe Generale Bank	EUR	18.462
Raiffeisen Bank - буџетски дефицит	EUR	29.169	ЈП JAT Airways - Unicredit Bank	EUR	4.385
Unicredit Bank - буџетски дефицит	EUR	34.997	ЈП JAT Airways - Societe Generale Bank	EUR	4.385
Societe Generale Bank - буџетски дефицит	EUR	11.666	ЈП JAT Airways - Unicredit Bank	EUR	923
Нуро Alpe Adria - буџетски дефицит	EUR	17.500	ЈП JAT Airways - Societe Generale Bank	EUR	923
Eurobank EFG - буџетски дефицит	EUR	15.000	Зубин Поток - Водоснабдевање	EUR	130
Војвођанска банка - буџетски дефицит/3	EUR	15.000	Звечан - Водоснабдевање	EUR	130
KBC Bank - буџетски дефицит	EUR	7.691	Косовска Митровица - Водоснабдевање	EUR	260
Комерцијална банка - Први основни суда	EUR	13.000	Комерцијална банка - " Степа Степановић "	EUR	11.823
Фонд за развој	RSD	48.615	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3а	EUR	2.083
Конзорцијум банака - путне инфраструктуре	RSD	0	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3г	EUR	2.112
Војвођанске банке - НБС кредита за ликвидност	RSD	2.609	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3б	EUR	3.238
			Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3в	EUR	3.691
			Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3г, 3д, 3ђ, 3е	EUR	9.660
			Галеника ад. Београд - Societe Generale Bank	EUR	10.000
			Галеника ад. Београд - UniCredit Bank	EUR	30.000
			Галеника ад Београд - АИК банка	EUR	20.000
			Галеника ад Београд - Комерцијална банка	EUR	10.000
			Галеника ад Београд - Комерцијална банка	EUR	2.500
			Галеника ад Београд - АИК банка	EUR	2.500
			ЈП JAT Airways - Комерцијална банка	EUR	10.000
			ЈП JAT Техника - Unicredit Bank	EUR	4.530
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)		6.452.578	УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)		722.562

Графикон бр. 10 Динамика унутрашњег дуга јануар - децембар 2012. године



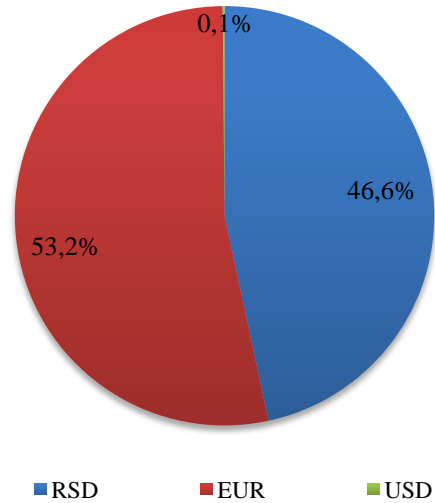
Графикон бр. 11

Структура унутрашњег дуга



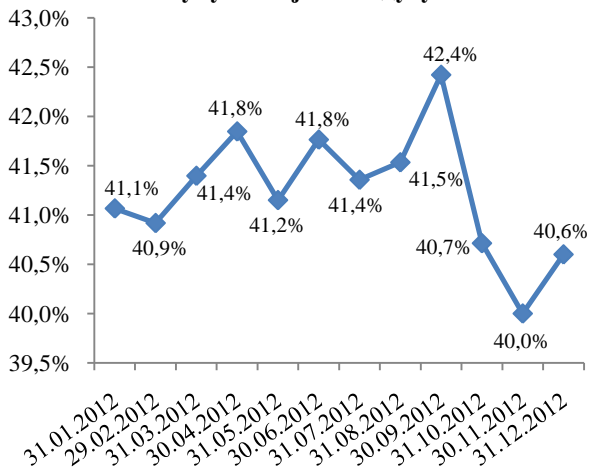
Графикон бр. 12

Валутна структура унутрашњег дуга



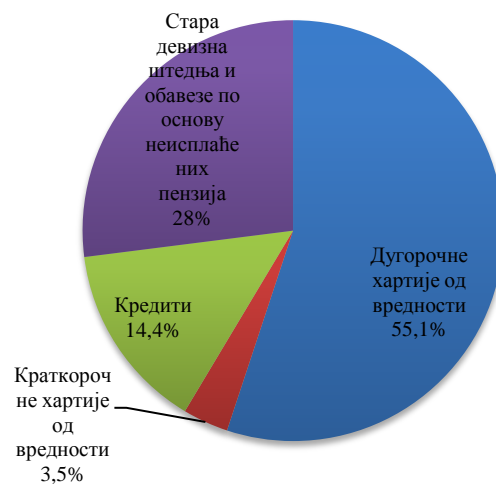
Графикон бр. 13

Учешће унутрашњег јавног дуга у укупном јавном дугу



Графикон бр. 14

Унутрашњи дуг по врсти задужења





Табела бр. 3

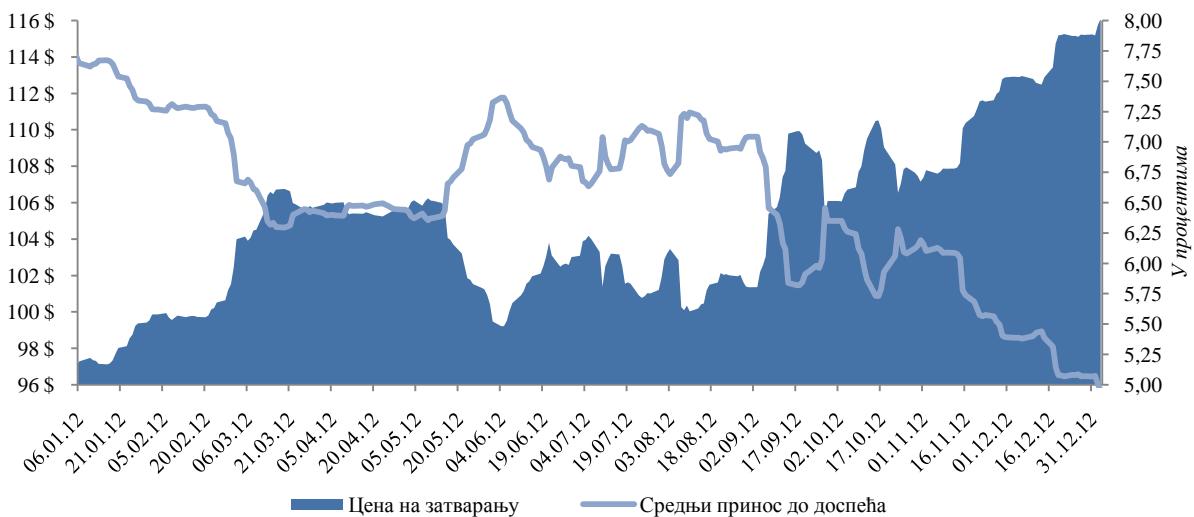
СПОЉНИ ДУГ – ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

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	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у %	Месечна промена приноса у %
31.12.12	115,24	5,067	2,1%	-6,0%
30.11.12	112,88	5,393	5,3%	-12,9%
31.10.12	107,15	6,191	1,0%	-2,5%
28.09.12	106,09	6,349	4,7%	-9,9%
31.08.12	101,36	7,044	-0,5%	1,1%
31.07.12	101,90	6,964	-1,1%	2,4%
29.06.12	103,01	6,803	2,6%	-5,3%
31.05.12	100,45	7,181	-4,9%	11,5%
30.04.12	105,63	6,441	-0,1%	0,2%
30.03.12	105,76	6,429	4,2%	-8,5%
29.02.12	101,52	7,029	2,0%	-3,9%
31.01.12	99,53	7,316		

Графикон бр. 15

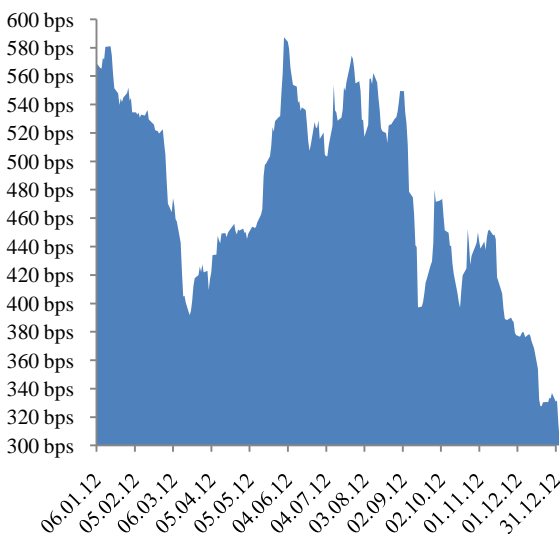
Крива цена/принос - Еврообвезнице 2021 Републике Србије



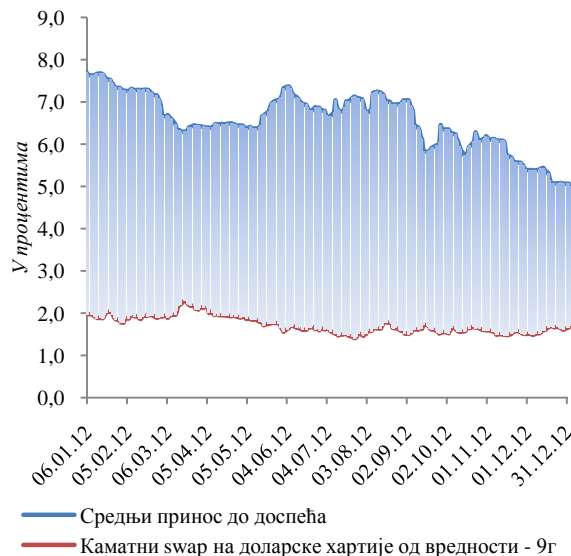
Разлика у приносу Еврообвезница 2021 и референтне обвезнице деноминране у валути долар

Однос приноса на Еврообвезнице 2021 Републике Србије и каматног swar-а адекватне рочности за валути долар

Графикон бр. 16



Графикон бр. 17



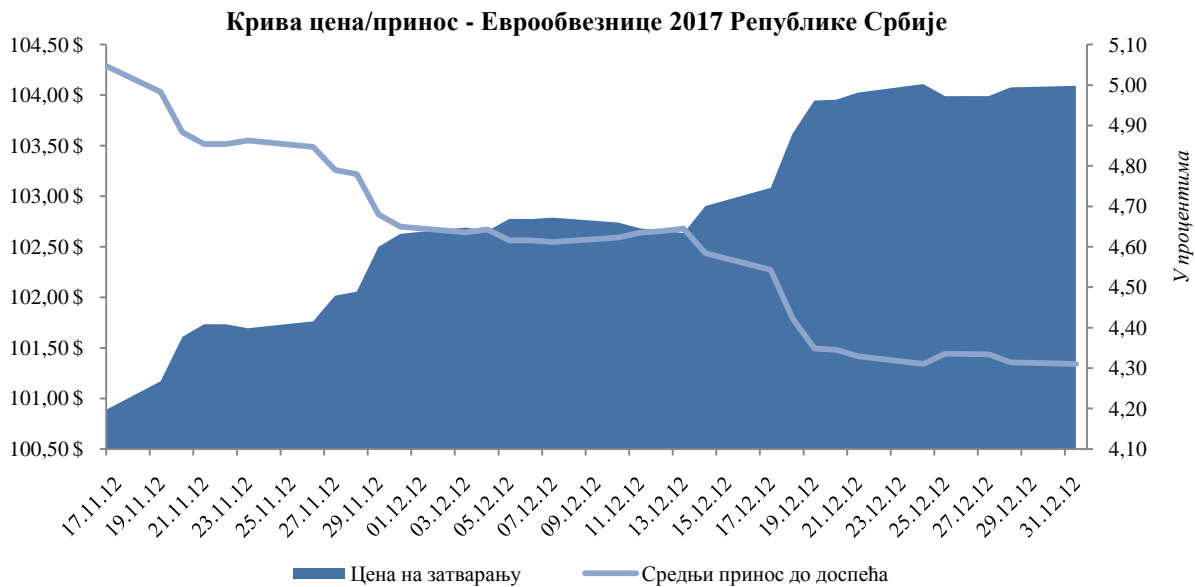


Табела бр. 4

Еврообвезница Републике Србије 2017
Емитент: Министарство финансија и привреде 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

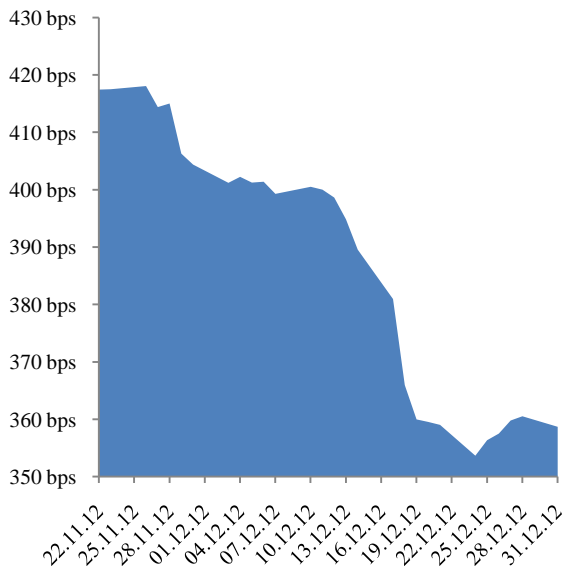
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2017				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у %	Месечна промена приноса у %
31.12.12	104,09	4,310	1,4%	-7,3%
30.11.12	102,63	4,650		

Графикон бр. 18



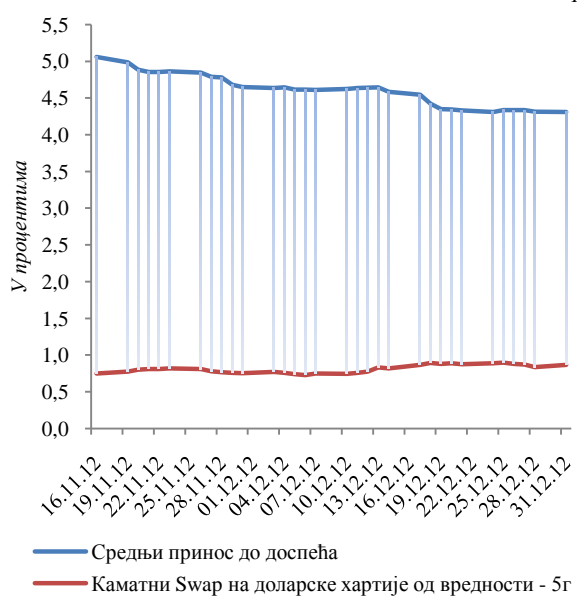
Разлика у приносу Еврообвезница 2017 и референтне обвезнице деноминване у валути долар

Графикон бр. 19



Однос приноса на Еврообвезнице 2017 Републике Србије и каматног swar-а адекватне рочности за валуту долар

Графикон бр. 20

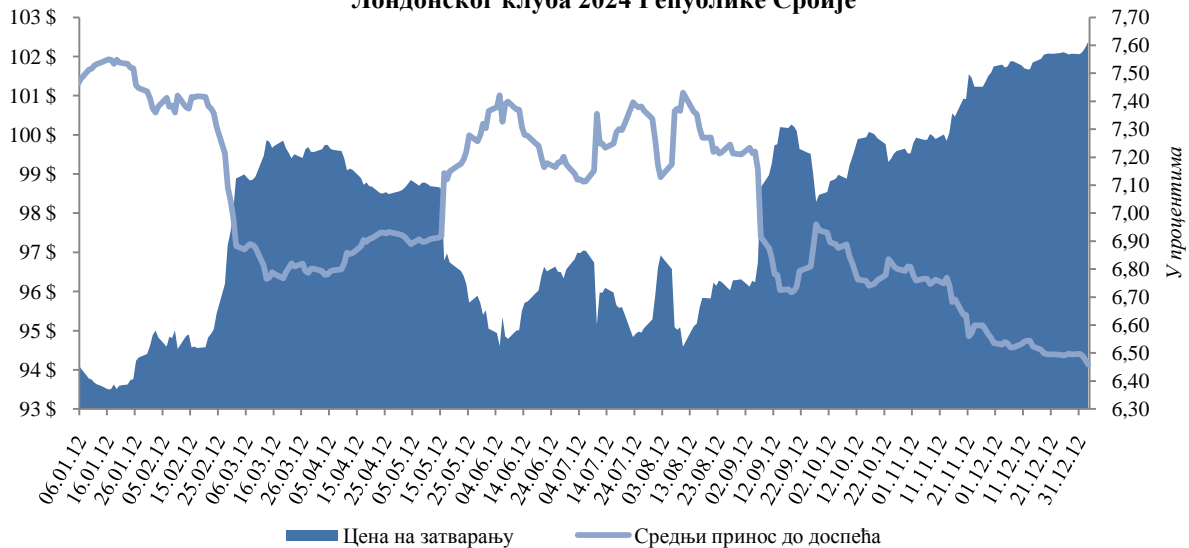


Табела бр. 5

АМОРТИЗАЦИОНА ОБВЕЗНИЦА - ЛОНДОНДКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА (УСД)				
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Дисконтна вредност	Купонска стопа
1.10.2004	1.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Средња цена и принос до доспећа српске Лондонски клуб				
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у %	Месечна промена приноса у %
31.12.12	102,06	6,497	0,3%	-0,6%
30.11.12	101,75	6,536	2,2%	-4,0%
31.10.12	99,53	6,808	1,1%	-1,9%
28.09.12	98,47	6,939	2,2%	-3,8%
31.08.12	96,31	7,210	0,5%	-0,7%
31.07.12	95,87	7,263	-0,7%	1,3%
29.06.12	96,56	7,173	1,1%	-1,8%
31.05.12	95,52	7,304	-3,1%	5,5%
30.04.12	98,56	6,924	-1,0%	1,8%
30.03.12	99,56	6,802	2,1%	-3,5%
29.02.12	97,51	7,049	3,1%	-4,9%
31.01.12	94,60	7,410		

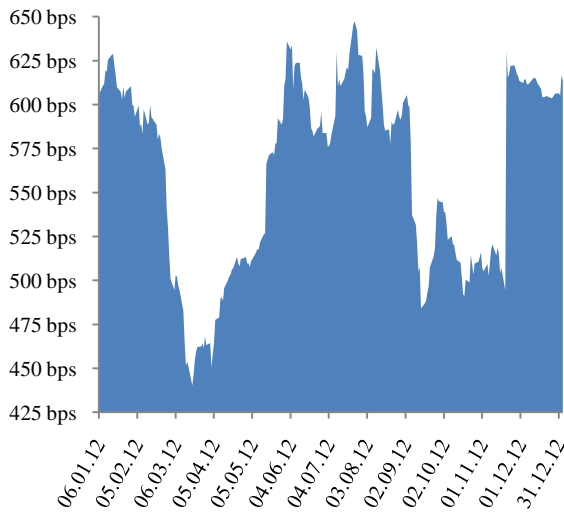
Графикон бр. 21

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



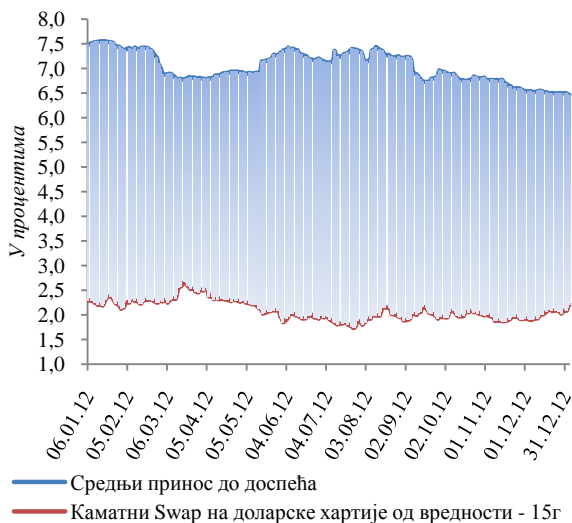
Разлика у приносу обвезнице Лондонског клуба и референтне обвезнице деноминване у валути долар

Графикон бр. 22



Однос приноса на обвезнице Лондонског клуба Републике Србије и каматног swar-а адекватне рочности за валуту долар

Графикон бр. 23



Табела бр. 6

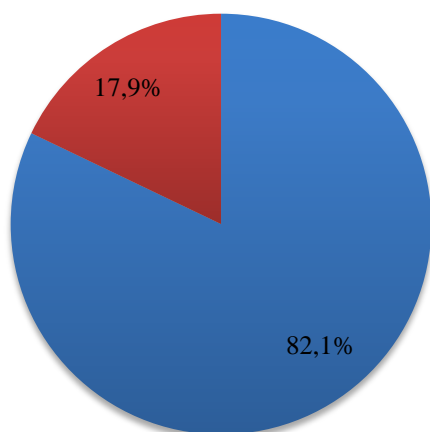
АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА

У хиљадама

Станје спољног јавног дуга валута EUR			Станје спољног јавног дуга валута EUR		
Назив Кредитора			Назив Кредитора		
1	EBRD	22.886	1	KfW	57.283
2	CEB	45.492	2	EUROFIMA	112.234
3	ММФ	452.330	3	*Укупно остали повериоци	292.202
4	EIB	555.957	4	EU 225	179.037
5	IDA	521.200	5	EBRD	361.898
6	*Укупно остали повериоци	564.660	6	EIB	875.149
7	Кредити страних влада	791.103		УКУПНО	1.877.803
8	Лондонски клуб	652.087			
9	Еврообвезнице РС	2.083.964			
10	IBRD	1.452.566			
11	Париски клуб	1.475.866			
	УКУПНО	8.618.113			

Графикон бр. 24

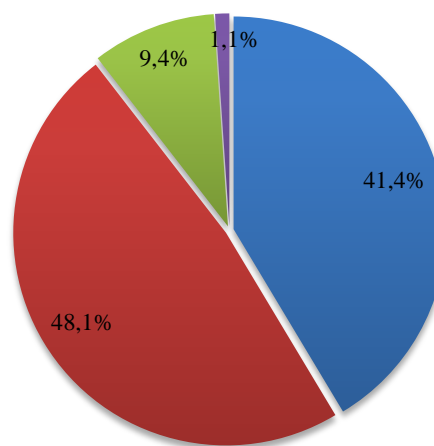
Структура спољног јавног дуга



■ Директне обавезе ■ Индиректне обавезе

Графикон бр. 25

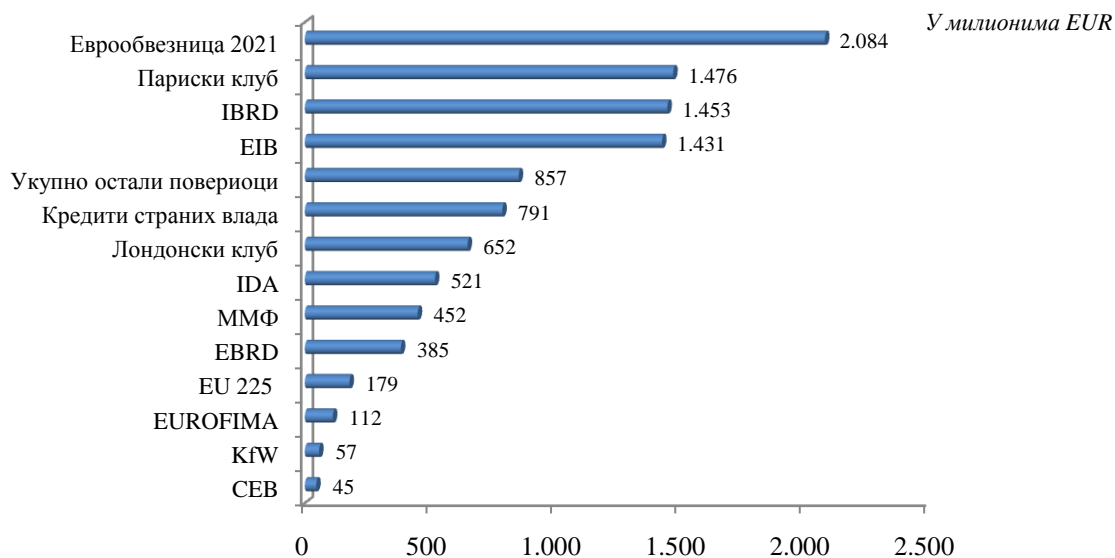
Валутна структура спољног јавног дуга



■ EUR ■ USD ■ CHF ■ SDR

Графикон бр. 26

Преглед поверилаца спољног дуга

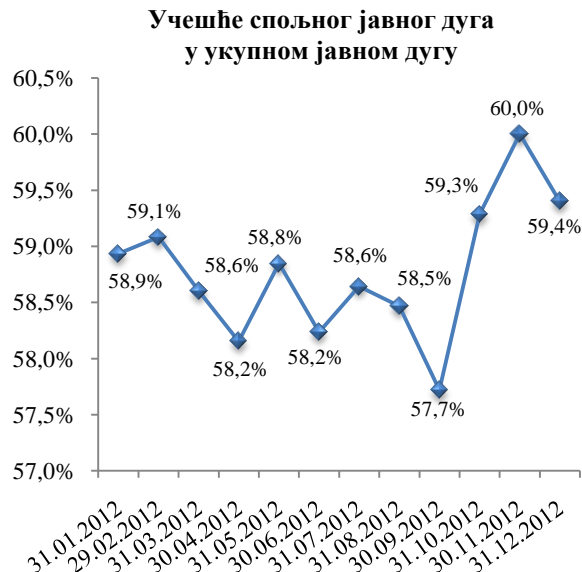




Графикон бр. 27



Графикон бр. 28



УПОРЕДНА АНАЛИЗА ЈАВНОГ ДУГА

Табела бр. 7

Динамика јавног дуга

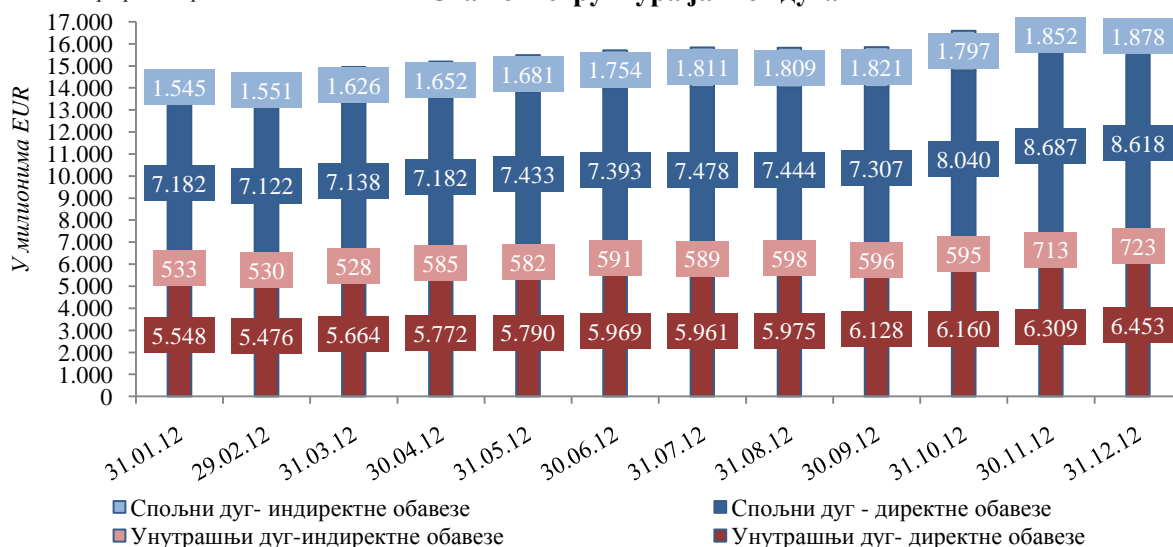
У милионима EUR

Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Јавни дуг
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
31.01.12	429,6	-2,8	-57,0	-28,7	341,1
29.02.12	-72,1	-2,8	-60,0	5,5	-129,3
31.03.12	187,6	-2,5	16,5	75,6	277,3
30.04.12	108,8	57,2	43,7	26,2	236,0
31.05.12	17,8	-2,8	250,7	28,1	293,9
30.06.12	179,2	8,6	-39,1	73,2	221,8
31.07.12	-8,0	-1,7	84,2	56,9	131,4
31.08.12	13,7	9,0	-33,6	-2,1	-13,0
30.09.12	153,3	-1,5	-137,3	12,2	26,6
31.10.12	31,8	-1,4	732,9	-23,3	740,1
30.11.12	148,6	118,3	647,4	54,7	969,0
31.12.12	143,7	9,2	-69,0	25,7	109,5

*Промене су исказане у односу на претходни месец.

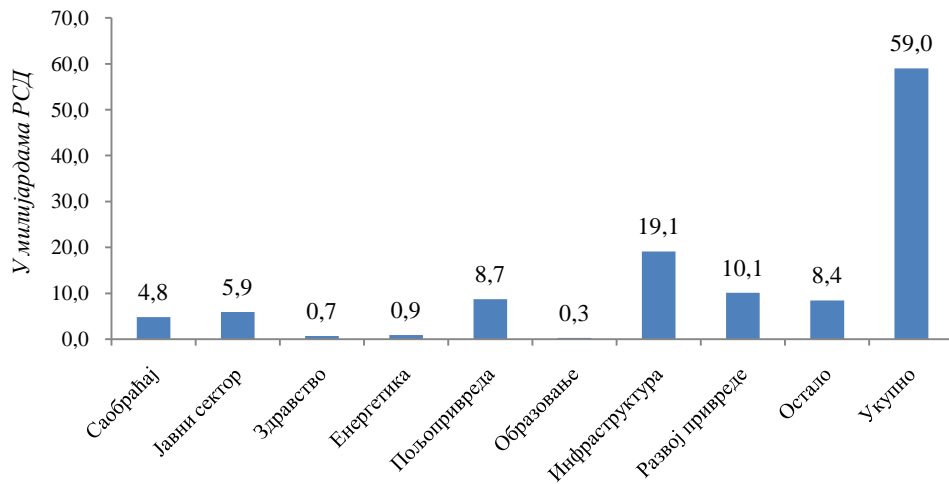
Графикон бр. 29

Стање и структура јавног дуга



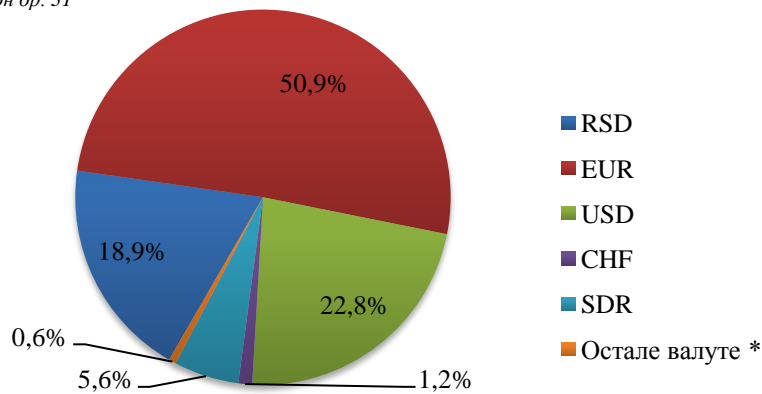
Графикон бр. 30

Преглед пројектних зајмова
централног нивоа власти у 2012. години



Валутна структура јавног дуга

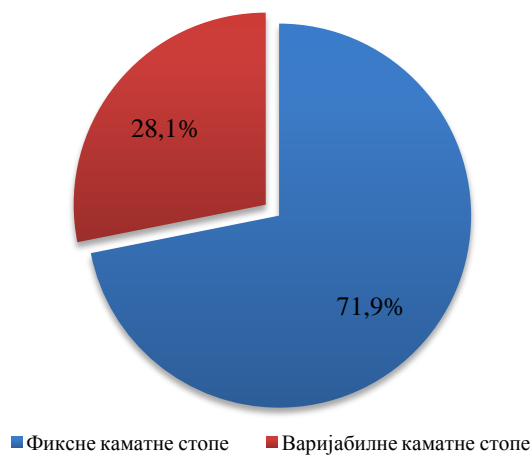
Графикон бр. 31



Структура каматних стопа јавног дуга

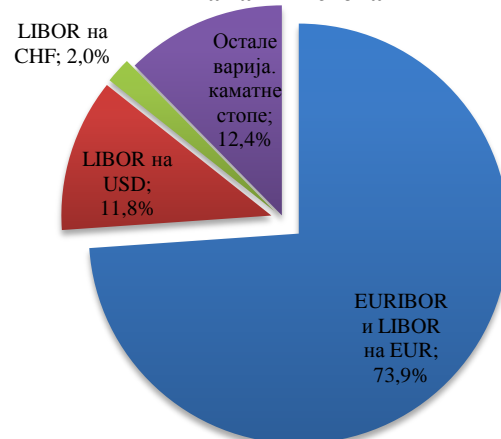
Графикон бр. 32

Структура каматних стопа



Графикон бр. 33

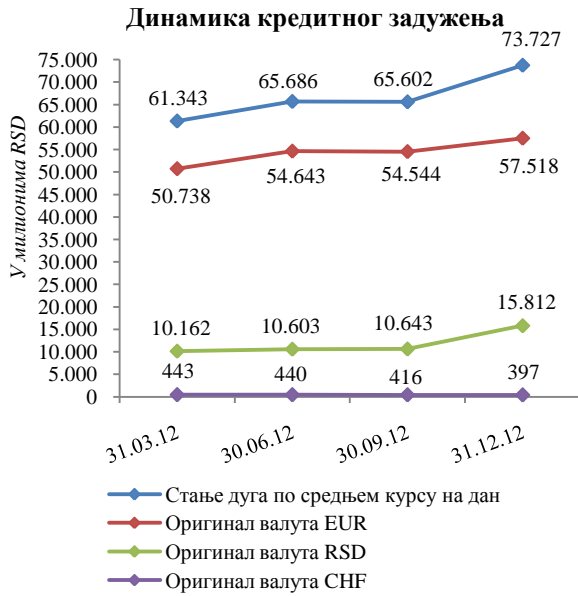
Структура варијабилних каматних стопа



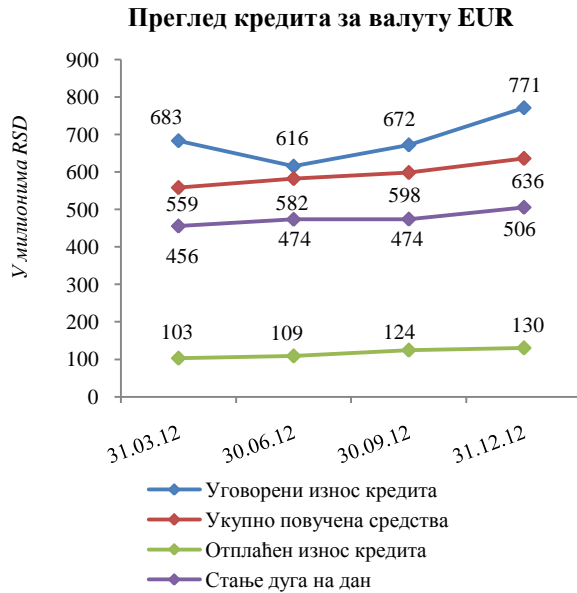
АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ САМОУПРАВЕ

Динамика кредитног задужења јединица локалне самоуправе

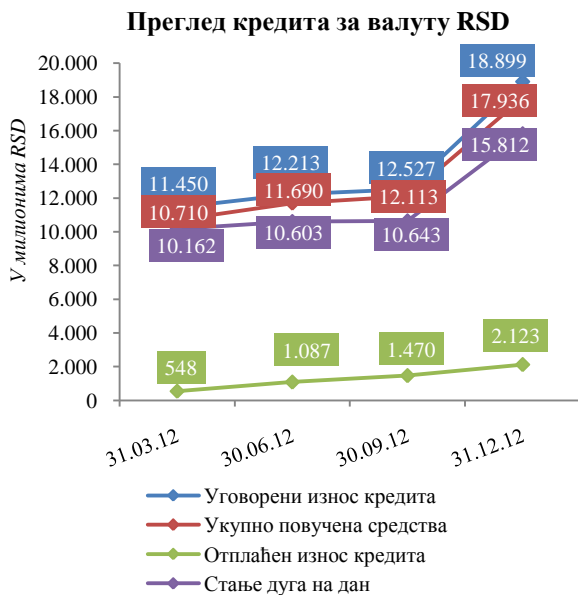
Графикон бр. 34



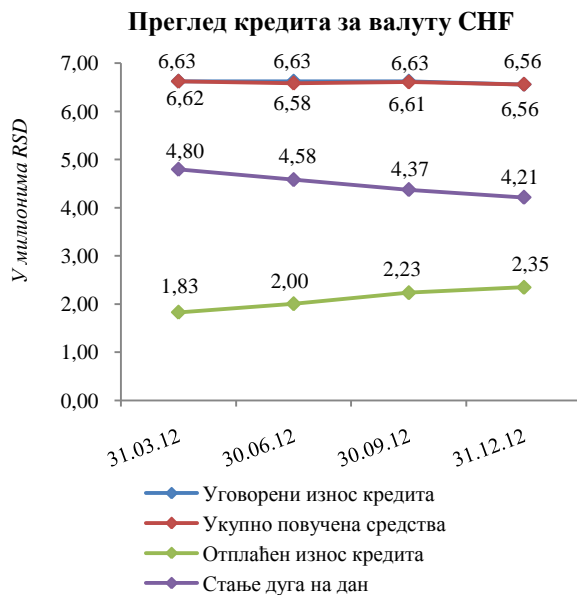
Графикон бр. 35



Графикон бр. 36

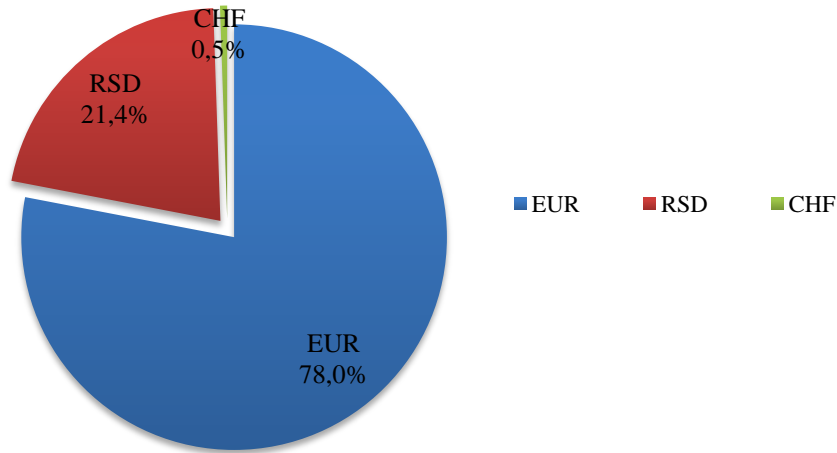


Графикон бр. 37



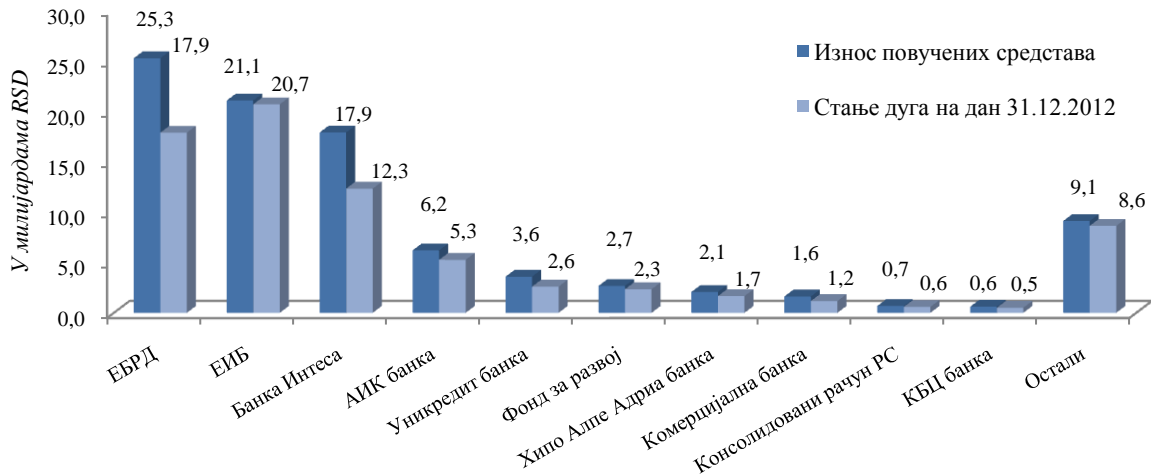
Графикон бр. 38

Валутна структура кредитног задужења јединица локалне самоуправе



Графикон бр. 39

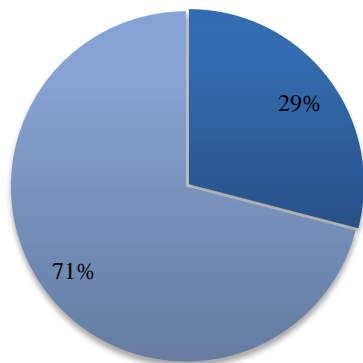
Преглед 10 највећих кредитора



Структура каматних стопа јединица локалне самоуправе

Графикон бр. 40

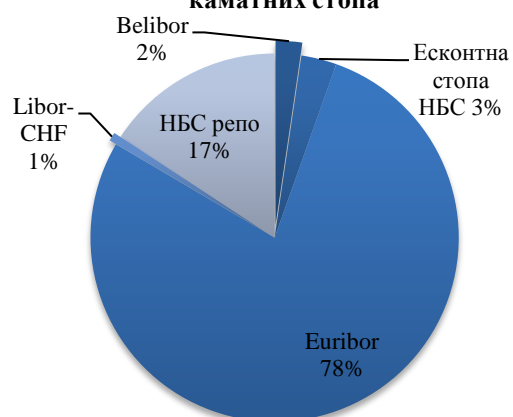
Структура каматних стопа



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Графикон бр. 41

Структура варијабилних каматних стопа





КРЕДИТНИ РЕЈТИНГ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ – Credit Default SWAP

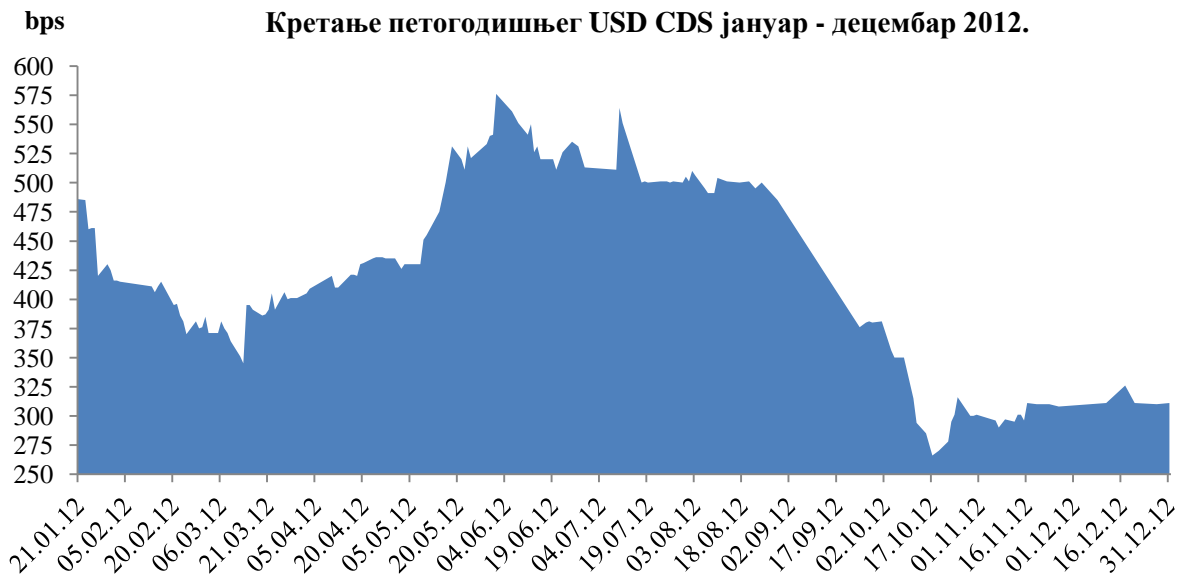
Табела бр. 8

Ниво CDS на дан 31.12.2012. године за земље SOVX СЕЕМЕА

Индекси	Ранг (Moody's; S&P; Fitch)	Текућа цена	Тражња	Понуда	Дневна промена	Недељна промена	6 месечна промена	Годишња промена
SOVX СЕЕМЕА*	-	163	160	169	-	-3	-188	-184
SOVX Western	-	103	99	108	-	-7	-226	-246
Земље								
Бугарска	Ваа2/BBB/BBB-	99	108	90	3	1	-222	-315
Чешка	A1/AA-/A+	67	71	64	1	2	-63	-106
Естонија	A1/AA-/A+	68	72	63	0	1	-48	-99
Хрватска	Ваа3/BBB-/BBB-	252	262	242	-5	-5	-259	-295
Мађарска	Ва1/BB+/BB+	279	289	270	-1	-1	-225	-344
Казахстан	WR/BBB+/BBB	143	146	139	0	4	-124	-155
Литванија	Ваа1/BBB/BBB	105	111	99	1	1	-173	-260
Летонија	Ваа3/BBB-/BBB-	117	122	111	-3	4	-164	-252
Пољска	A2/A-/A-	81	83	78	3	-2	-134	-200
Румунија	Ваа3/BB+/BBB-	215	221	208	0	-4	-201	-231
Русија	Ваа1/BBB/BBB	132	134	129	0	1	-90	-143
Словачка	A2/A/A+	97	100	94	-1	1	-137	-202
Турска	Ва1/BB/BB+	127	130	124	0	1	-109	-160
Украјина	B2/BB/B	627	648	605	2	1	-207	-222
Јужноафричка Реп.	A3/BBB+/BBB+	143	146	140	-4	1	-14	-59
Србија	NR/BB-/BB-	311	336	286	1	0	-60	-161

* SOVX СЕЕМЕА бележи кредитни ризик 15 земаља из групе СЕЕМЕА (централна и источна Европа, блиски исток и Африка)

Графикон бр. 42



КОНТАКТ

Министарство финансија Републике Србије – Управа за јавни дуг, Поп Лукина 7 – 9
Београд, тел: +381 11 3202 461, www.javnidug.gov.rs; www.publicdebt.gov.rs;

front.office@javnidug.gov.rs

Bloomberg page <RSMF> <GO>

ЛИНКОВИ

- Народна банка Републике Србије www.nbs.rs;
- Министарство финансија и привреде Републике Србије www.mfp.gov.rs;
- Народна скупштина Републике Србије www.parlament.gov.rs;
- Влада Републике Србије www.srbija.gov.rs;
- Републички завод за статистику www.stat.gov.rs;
- Београдска Берза www.belex.rs;
- Министарство финансија – Управа за трезор www.trezor.gov.rs;
- Фискални савет Републике Србије www.fiskalnisavet.rs;

