

Октобар 2012

Месечни извештај



Република Србија
Министарство финансија
и привреде
Управа за јавни дуг

Београд 2012, бр.

7

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	15
УПОРЕДНА АНАЛИЗА ЈАВНОГ ДУГА	16
АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ САМОУПРАВЕ.....	18
КРЕДИТНИ РЕЈТИНГ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ – Credit Default SWAP	20
ЛИНКОВИ.....	21

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 дуги, као област јавних финансија, односно активности и циљеве Управе за јавни дуг.

УВОДНА РЕЧ ДИРЕКТОРА



Отпочињањем финансијске кризе у Сједињеним Америчким Државама и Западној Европи, августа 2008. године, и потребом да се финансијски системи, кризом погођених држава, спашавају путем емисије државног дуга, тема одрживости јавног дуга је добила на значају. Економска криза није мимоишла ни Србију, а прва на удару од економских политика се нашла фискална политика. У циљу одржавања привредне активности и спречавања значајног пада БДП, извршено је повећање буџетског дефицита у периоду 2009-2011. година. Повећање буџетског дефицита у посматраном периоду довело је до повећање јавног

дуга, па је у последње четири године забележен његов раст, у апсолутном и релативном исказу.

Главне смернице за вођење политике јавног дуга, дефинисане су Стратегијом управљања јавним дугом у периоду 2012-2014. године, која је саставни део „Економског и фискалног програма Републике Србије за 2012. годину“. Према Стратегији, примарни циљ политике задуживања и управљања јавним дугом је да се осигурају средства потребна за финансирање буџета, са минималним трошковима финансирања на средњи и дуги рок, уз прихватљив ниво ризика. Минимизација дугорочних трошкова сервисирања јавног дуга је ограничена структуром дуга и остваривање смањења трошкова ће бити условљено низом фактора и ризика.

У циљу остваривања дефинисаних стратешких циљева, Министарство



финансија и привреде Републике Србије - Управа за јавни дуг, као носилац политике јавног дуга, своје активности координира са свим управама и секторима Министарства финансија Републике Србије, Народном банком Србије и другим релевантним институцијама, уз прихватање савета међународних финансијских институција, - Светска банка и Међународни монетарни фонд. Поред тога, Управа за јавни дуг је активна у креирању инвестиционе базе за државне хартије од вредности, сталним одржавањем контаката са домаћим и страним инвеститорима. Такође, УСАИД и Европска комисија својом техничком подршком помажу да Управа за јавни дуг, што пре и на што бољи начин, развије све своје активности и процедуре, у складу са добром међународном праксом, како би на оптималан начин обављала своју функцију у оквиру јавних финансија.

Надамо се да ће овим Месечним извештајем домаћа и страна јавност, односно инвеститори, постати адекватно информисана о стању и динамици јавног дуга, у смислу подршке остваривању дефинисаних циљева, као и у циљу повећања транспарентности.

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



СТРАТЕГИЈСКЕ СМЕРНИЦЕ

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

- 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. октобра 2012. године, учешће дуга деноминованог у динарима је износило 18,6%. 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%	
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%	
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	9.774.530.000	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%	
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	3.999.330.000	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%	
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%	



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%

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%

Преглед емитованих хартија од вредности на домаћем тржишту - валута EUR

ПЕДЕСЕТТРОНЕДЕЉНИ ЕВРО ЗАПИСИ

Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Номинална 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	Номинална 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%

ДВОГОДИШЊА 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

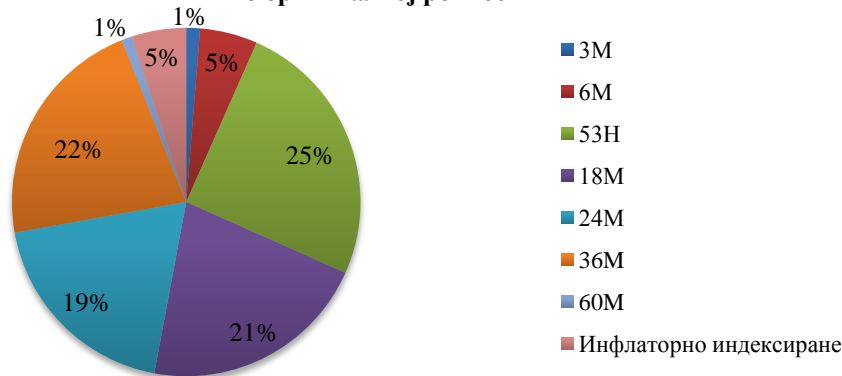
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа а. (CPI + фиксна маржа)	Реализација
05.03.2012	05.03.2015	1.992.580.000	10.000	2,00%	100,00%
26.05.2012	26.05.2015	9.839.226.000	10.000	2,00%	100,00%
11.06.2012	11.06.2022	5.000.000.000	10.000	2,00%	100,00%

АМОРТИЗАЦИОНА ДВОГОДИШЊА ОБВЕЗНИЦА

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

Структура емитованих државних хартија од вредности по оригиналној рочности

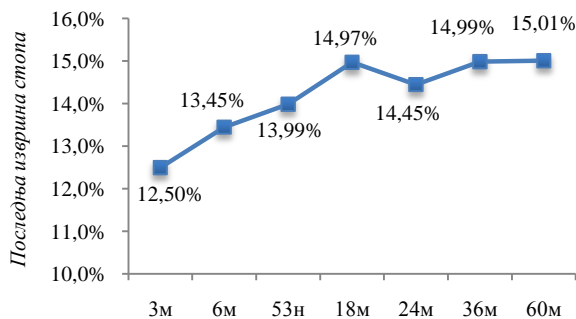
Графикон бр. 1



Графикон бр. 2

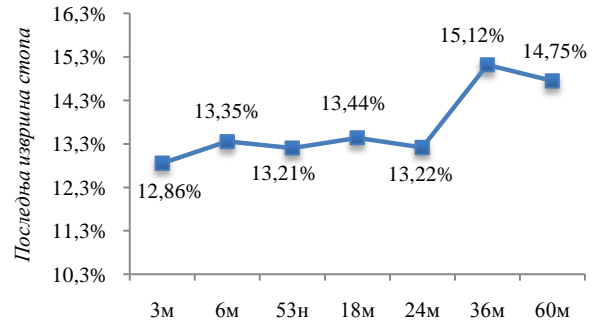
Графикон бр. 3

Крива приноса по последњим извршним стопама



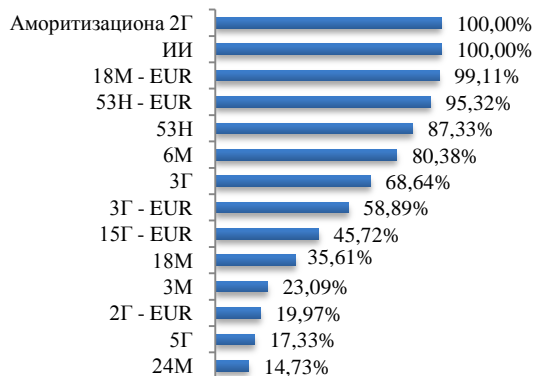
Графикон бр. 4

Крива приноса по просечним извршним стопама

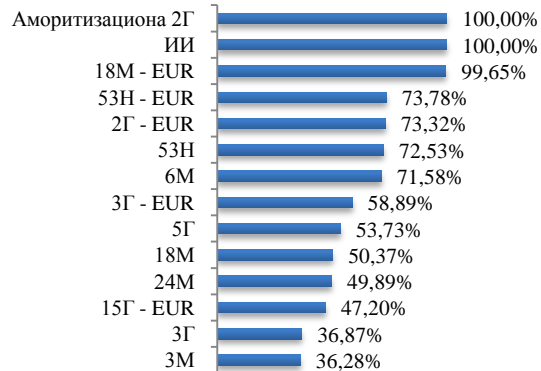


Графикон бр. 5

Процент реализације последње аукције

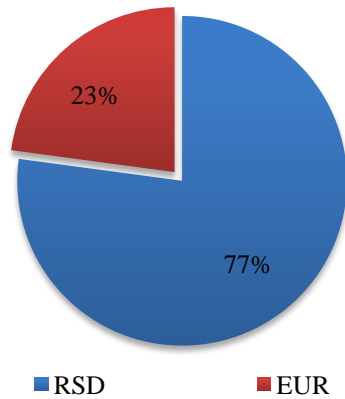


Просечан процент реализације аукција



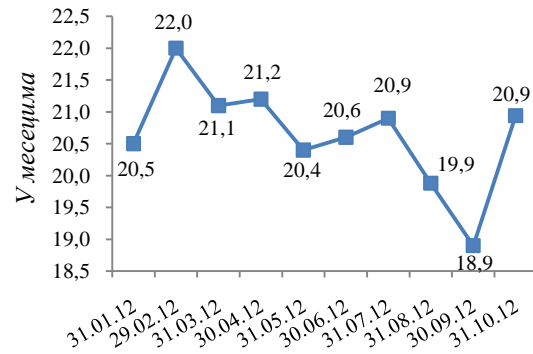
Графикон бр. 6

Валутна структура емитованих ХоВ на домаћем тржишту



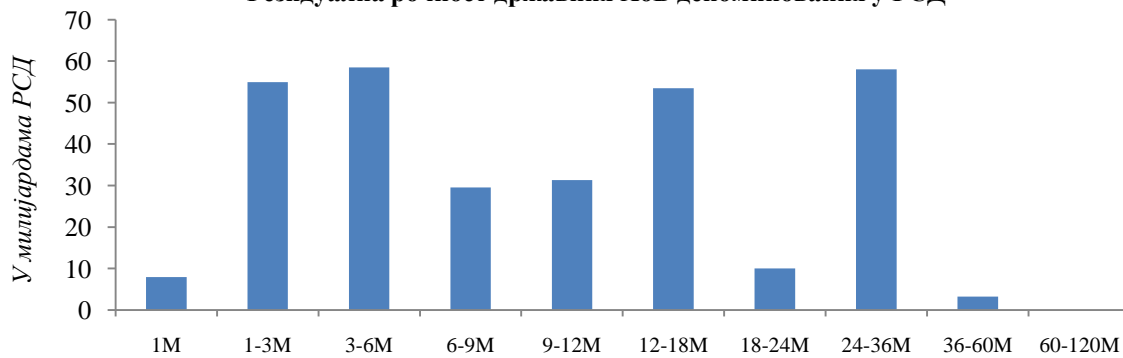
Графикон бр. 7

Просечно време доспећа емитованих хартија од вредности на дан



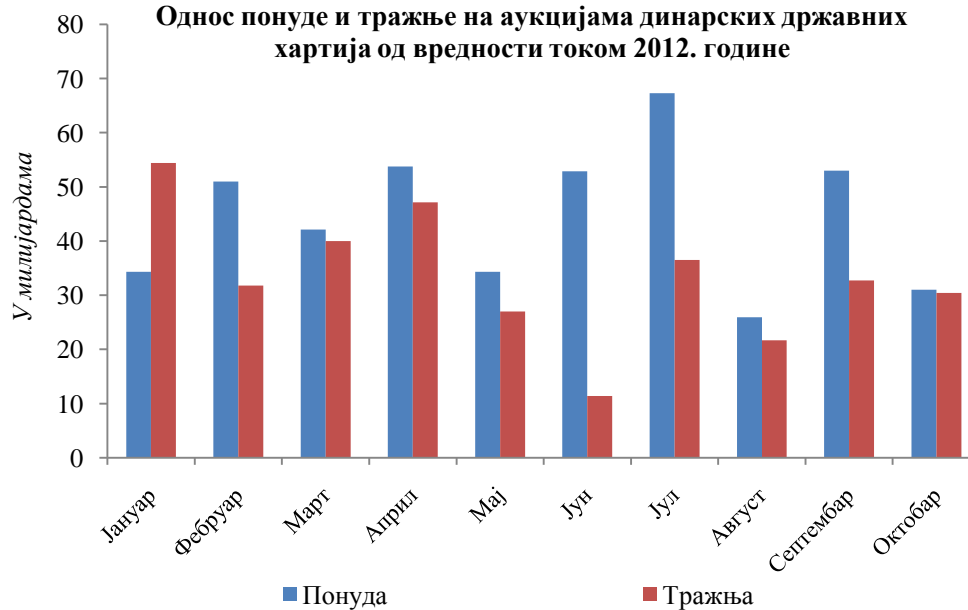
Графикон бр. 8

Резидуална рочност државних ХоВ деноминираних у РСД



Графикон бр. 9

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



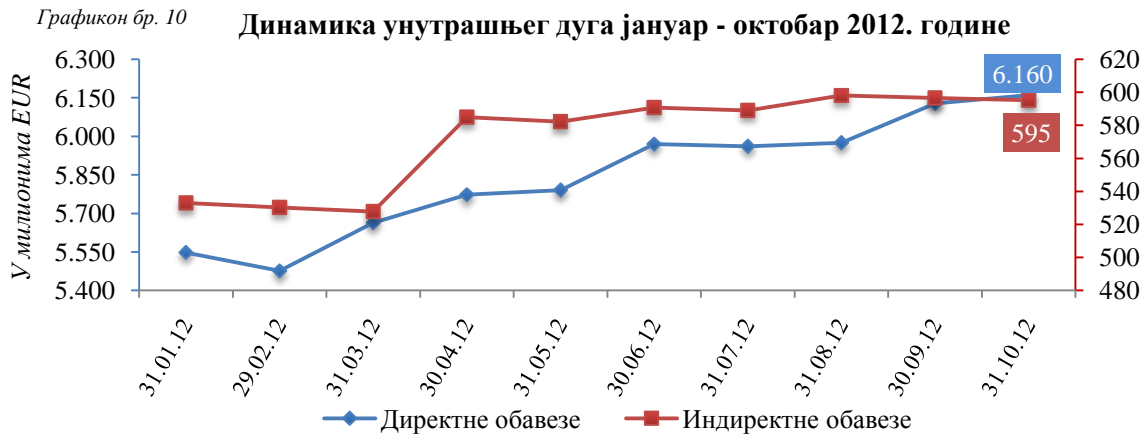


АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

Табела бр. 2

У хиљадама

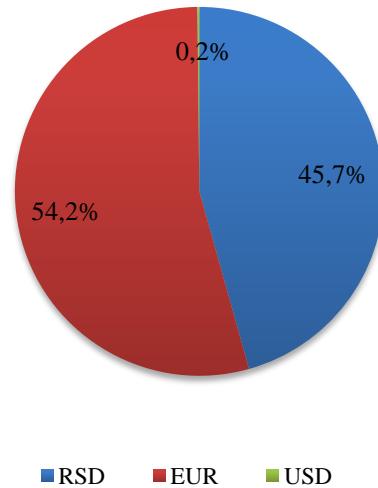
Назив дуга	Валута	Стање дуга валута EUR	Назив дуга	Валута	Стање дуга валута EUR
Неисплаћене пензије - пољопривредници	RSD	33.946	Путеви Србије - UniCredit Bank	EUR	32.160
Неисплаћене пензије - фонд за запослене	RSD	6.432	Путеви Србије - Marfin Bank	EUR	25.714
Комерцијална банка - зграда Амбасаде у Бриселу	EUR	9.821	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	50.000
Стара девизна штедња - НБС	RSD	2.582	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	120.000
Стара девизна штедња - грађани	EUR	1.874.518	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	7.896	ЈП Србијагас - Erste Bank	EUR	40.000
Нуро-Alpe Adria Bank - Универзијада 2009	RSD	2.207	ЈП Србијагас - Комерцијална банка	EUR	20.000
Краткорочне хартије од вредности	RSD	214.571	ЈП Србијагас - Нуро-Alpe-Adria Bank	EUR	35.000
Дугорочне хартије од вредности у RSD	RSD	2.774.488	ЈП Србијагас - Unicredit Bank	EUR	30.000
Дугорочне хартије од вредности у EUR	EUR	869.123	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit Bank	EUR	20.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/1	EUR	10.000	ЈП ЈАТ Airways - Societe Generale Bank	EUR	20.000
Alpha Bank - буџетски дефицит	EUR	18.750	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit Bank	EUR	4.750
Piraeus Bank - буџетски дефицит	EUR	25.000	ЈП ЈАТ Airways - Societe Generale Bank	EUR	4.750
Eurobank EFG - нуклеарни објекти у Србији	USD	11.349	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit Bank	EUR	1.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/2	EUR	12.500	ЈП ЈАТ Airways - Societe Generale Bank	EUR	1.000
Banca Intesa - буџетског дефицита	EUR	34.031	Зубин Поток - Водоснабдевање	EUR	260
Raiffeisen Bank - буџетски дефицит	EUR	34.031	Звечан - Водоснабдевање	EUR	130
Unicredit Bank - буџетски дефицит	EUR	40.829	Косовска Митровица - Водоснабдевање	EUR	130
Societe Generale Bank - буџетски дефицит	EUR	13.610	Комерцијална банка - " Степа Степановић "	EUR	13.793
Нуро Alpe Adria - буџетски дефицит	EUR	20.000	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3а	EUR	2.688
Eurobank EFG - буџетски дефицит	EUR	17.500	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3г	EUR	2.992
Војвођанска банка - буџетски дефицит/3	EUR	17.500	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3б	EUR	9.660
KBC Bank - буџетски дефицит	EUR	8.868	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3в	EUR	2.083
Комерцијална банка - Први основни суда	EUR	13.000	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3г, 3д, 3ђ, 3е	EUR	1.827
Фонд за развој	RSD	49.817	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
			ЈП ЈАТ Airways - Комерцијална банка	EUR	10.000
			ЈП ЈАТ Техника - Unicredit Bank	EUR	2.174
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)		6.160.302	УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)		595.111



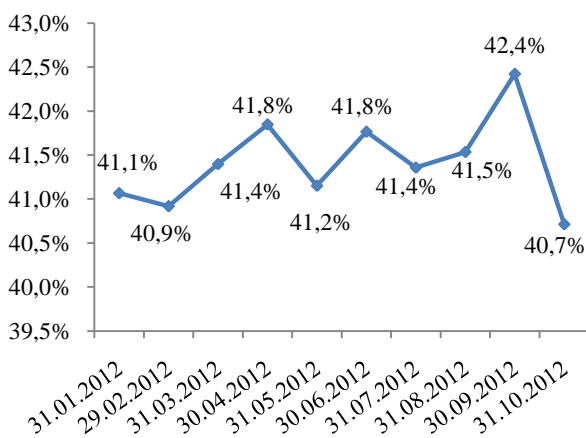
Графикон бр. 11 Структура унутрашњег дуга



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





СПОЉНИ ДУГ – ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

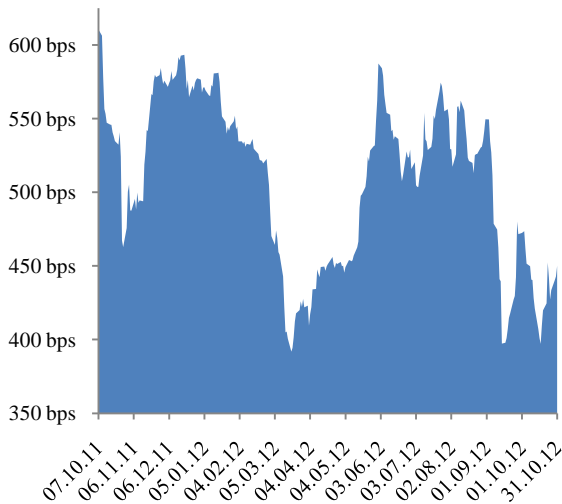
Табела бр. 3

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 у %	Месечна промена приноса у %
31.10.2012	107,15	6,191	1,0%	-2,5%
28.09.2012	106,09	6,349	4,7%	-9,9%
31.08.2012	101,36	7,044	-0,5%	1,1%
31.07.2012	101,90	6,964	-1,1%	2,4%
29.06.2012	103,01	6,803	2,6%	-5,3%
31.05.2012	100,45	7,181	-4,9%	11,5%
30.04.2012	105,63	6,441	-0,1%	0,2%
30.03.2012	105,76	6,429	4,2%	-8,5%
29.02.2012	101,52	7,029	2,0%	-3,9%
31.01.2012	99,53	7,316	2,3%	-4,4%
30.12.2011	97,28	7,650		

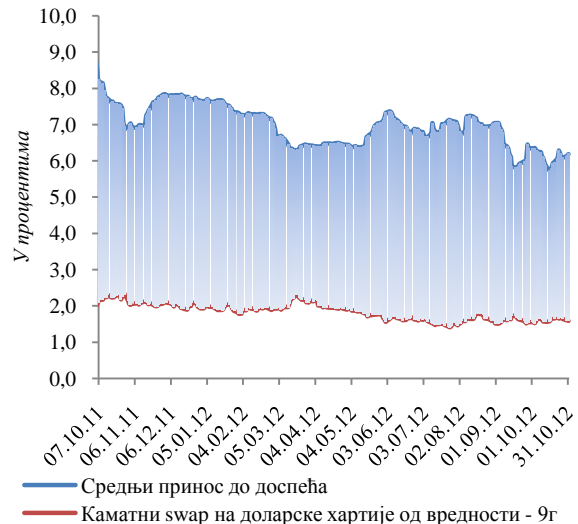
Разлика у приносу Еврообвезница 2021 и референтне обвезнице деноминоване у валути долар

Графикон бр. 15



Однос приноса на Еврообвезнице 2021 Републике Србије и каматног свар-а адекватне рочности за валуту долар

Графикон бр. 16



Графикон бр. 17

Крива цена/принос - Еврообвезнице 2021 Републике Србије

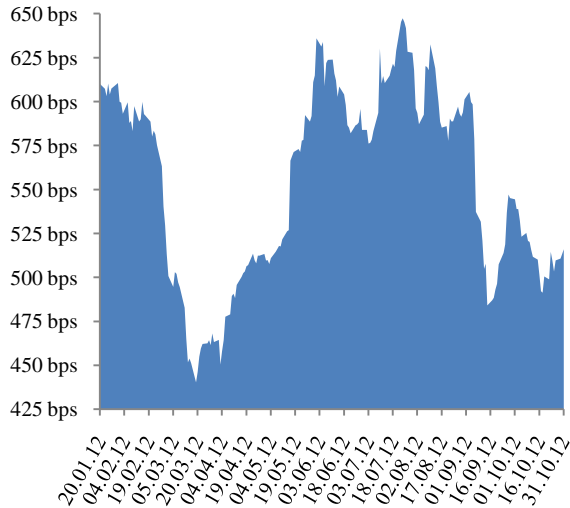


Табела бр. 4

АМОРТИЗАЦИОНА ОБВЕЗНИЦА - ЛОНДОНКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА (УСД)				
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Дисконтна вредност	Купонска стопа
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Средња цена и принос до доспећа српске Лондонски клуб				
Датум	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у %	Месечна промена приноса у %
31.10.2012	99,53	6,808	1,1%	-1,9%
28.09.2012	98,47	6,939	2,2%	-3,8%
31.08.2012	96,31	7,210	0,5%	-0,7%
31.07.2012	95,87	7,263	-0,7%	1,3%
29.06.2012	96,56	7,173	1,1%	-1,8%
31.05.2012	95,52	7,304	-3,1%	5,5%
30.04.2012	98,56	6,924	-1,0%	1,8%
30.03.2012	99,56	6,802	2,1%	-3,5%
29.02.2012	97,51	7,049	3,1%	-4,9%
31.01.2012	94,60	7,410	0,2%	-0,3%
30.12.2011	94,38	7,436		

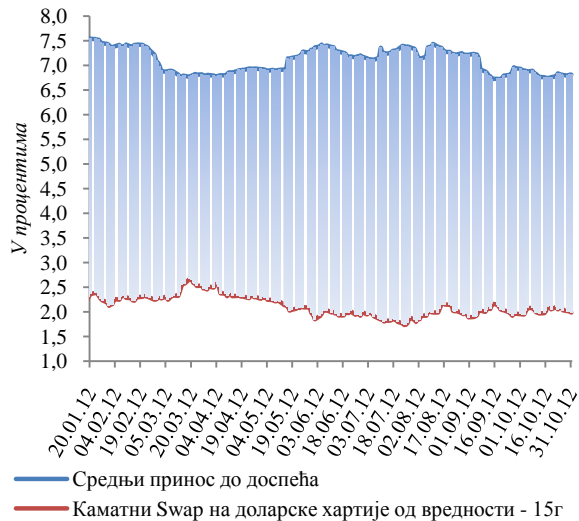
Разлика у приносу обвезнице Лондонског клуба и референтне обвезнице деноминване у валути долар

Графикон бр. 18



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

Графикон бр. 19



Графикон бр. 20

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



Табела бр. 5

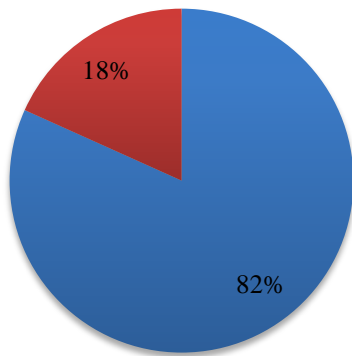
АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА

У хиљадама

Назив Кредитора	Стање спољног јавног дуга валута EUR	Назив Кредитора	Стање спољног јавног дуга валута EUR
1 EBRD	19.969	1 KfW	56.579
2 СЕВ	45.492	2 EUROFIMA	112.150
3 ММФ	461.034	3 *Укупно остали повериоци	226.482
4 EIB	532.123	4 EU 225	179.037
5 IDA	533.797	5 EBRD	354.705
6 *Укупно остали повериоци	575.640	6 EIB	868.518
7 Кредити страних влада	715.375	УКУПНО	1.797.472
8 Лондонски клуб	664.064		
9 Еврообвезница 2021	1.543.448		
10 IBRD	1.456.441		
11 Париски клуб	1.492.293		
УКУПНО	8.039.676		

Графикон бр. 21

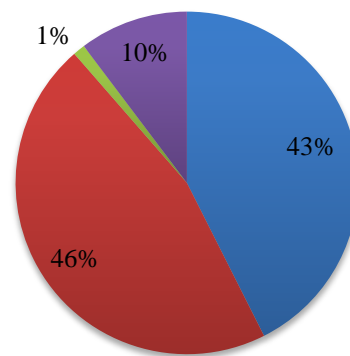
Структура спољног јавног дуга



■ Директне обавезе ■ Индириктне обавезе

Графикон бр. 22

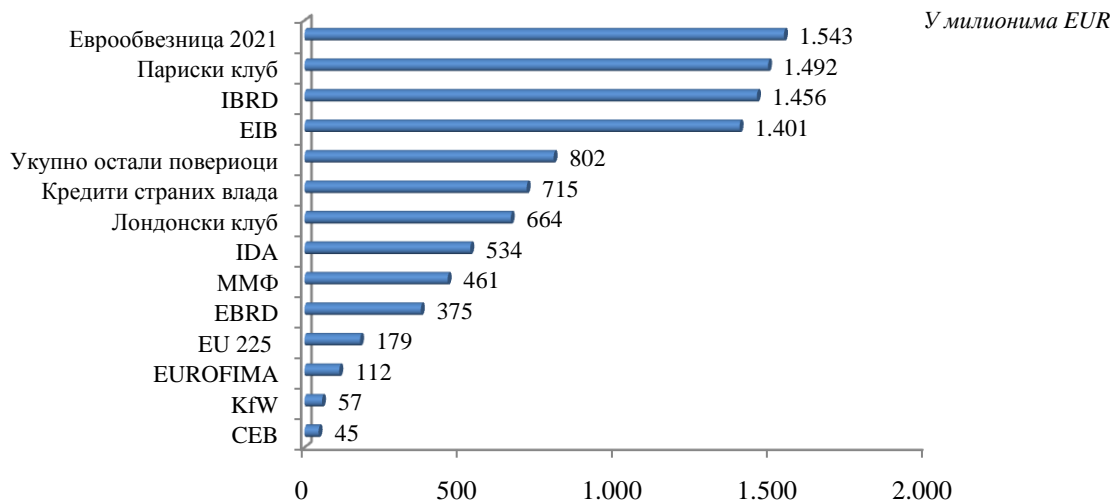
Валутна структура спољног јавног дуга



■ EUR ■ USD ■ CHF ■ SDR

Графикон бр. 23

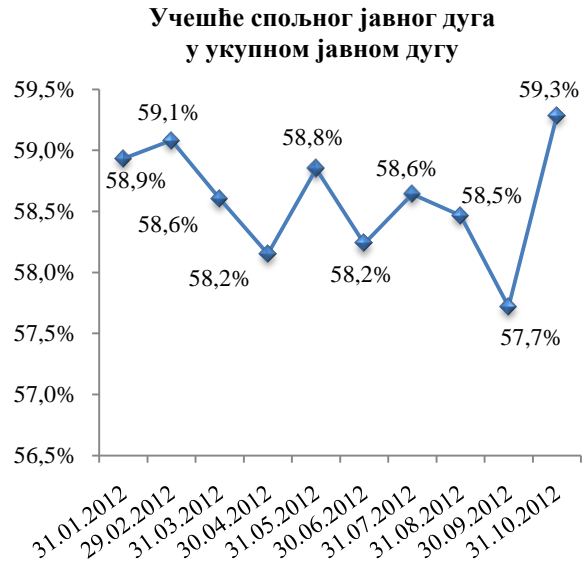
Преглед поверилаца спољног дуга



Графикон бр. 24



Графикон бр. 25



УПОРЕДНА АНАЛИЗА ЈАВНОГ ДУГА

Табела бр. 6

Динамика јавног дуга

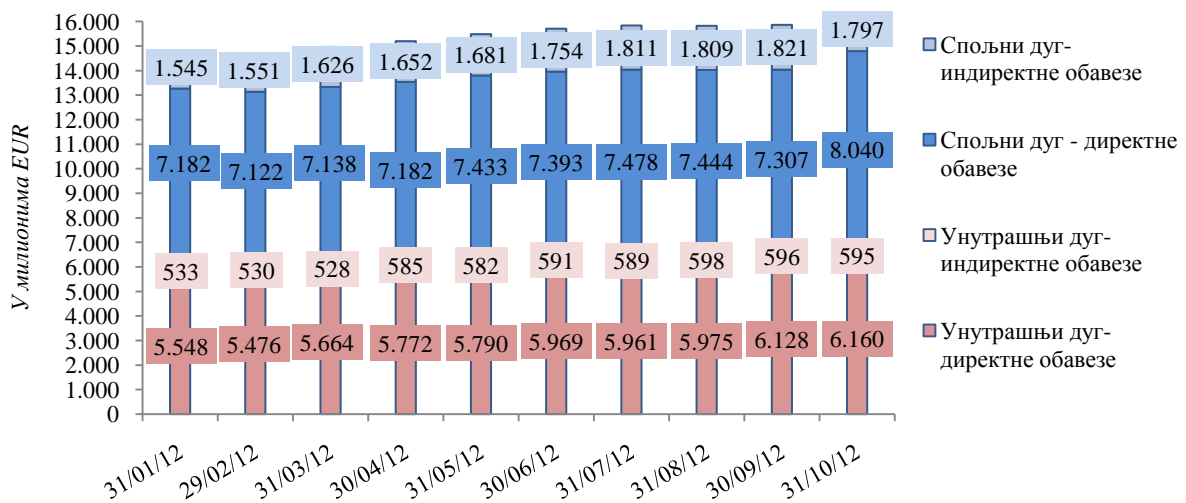
У милионима ЕУР

Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Јавни дуг
	Директне обавезе	Индиректне обавезе	Директне обавезе	Индиректне обавезе	
31.1.2012	429,6	-2,8	-57,0	-28,7	341,1
29.2.2012	-72,1	-2,8	-60,0	5,5	-129,3
31.3.2012	187,6	-2,5	16,5	75,6	277,3
30.4.2012	108,8	57,2	43,7	26,2	236,0
31.5.2012	17,8	-2,8	250,7	28,1	293,9
30.6.2012	179,2	8,6	-39,1	73,2	221,8
31.7.2012	-8,0	-1,7	84,2	56,9	131,4
31.8.2012	13,7	9,0	-33,6	-2,1	-13,0
30.9.2012	153,3	-1,5	-137,3	12,2	26,6
31.10.2012	31,8	-1,4	732,9	-23,3	740,1

*Промене су исказане у односу на претходни месец.

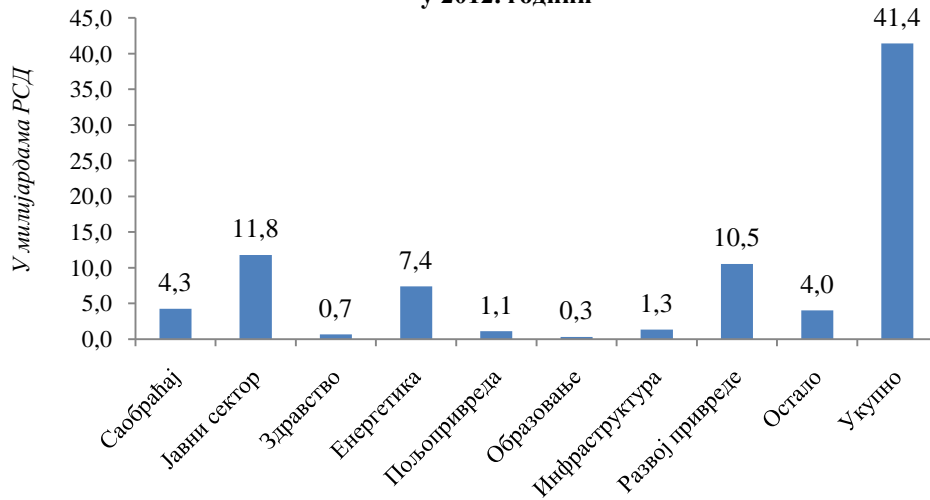
Графикон бр. 26

Стање и структура јавног дуга



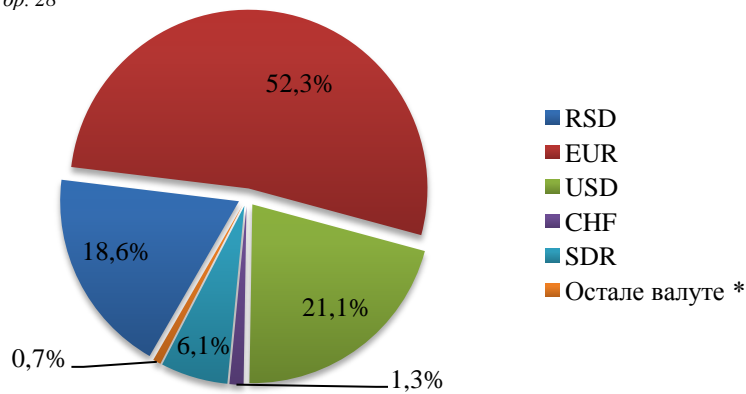
Графикон бр. 27

Преглед пројектних зајмова централног нивоа власти
у 2012. години



Валутна структура јавног дуга

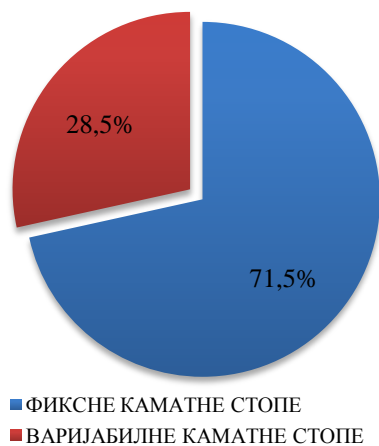
Графикон бр. 28



Структура каматних стопа јавног дуга

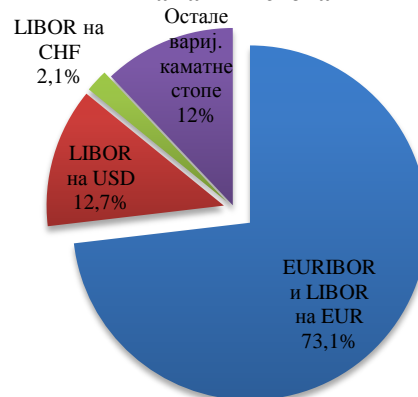
Графикон бр. 29

Структура каматних стопа



Графикон бр. 30

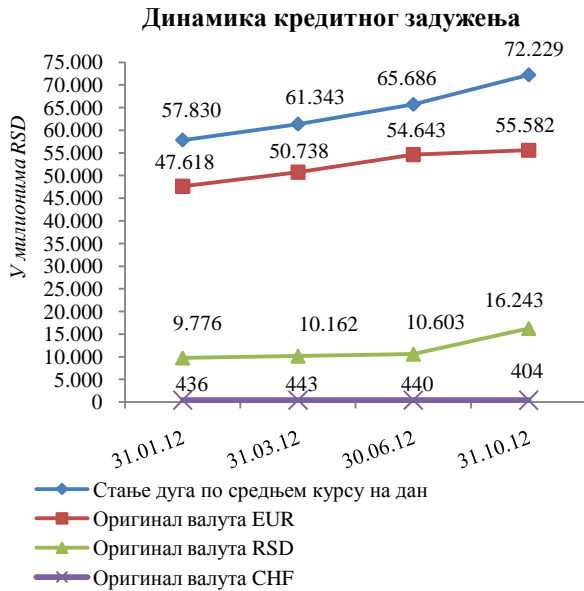
Структура варијабилних каматних стопа



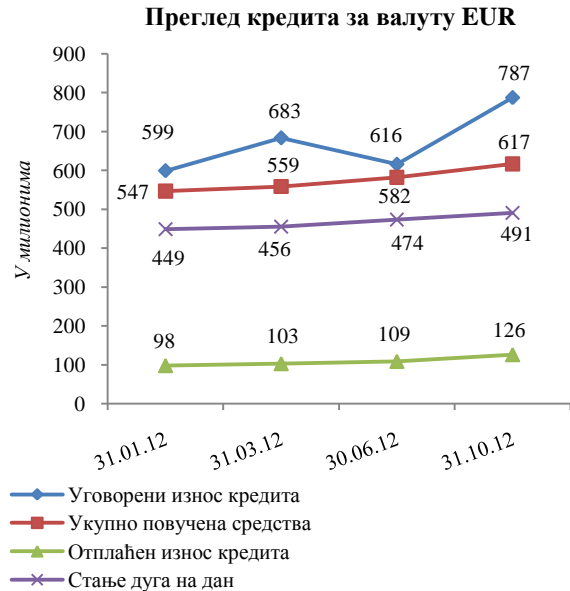
АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ САМОУПРАВЕ

Динамика кредитног задужења јединица локалне самоуправе

Графикон бр. 31



Графикон бр. 32



Графикон бр. 33

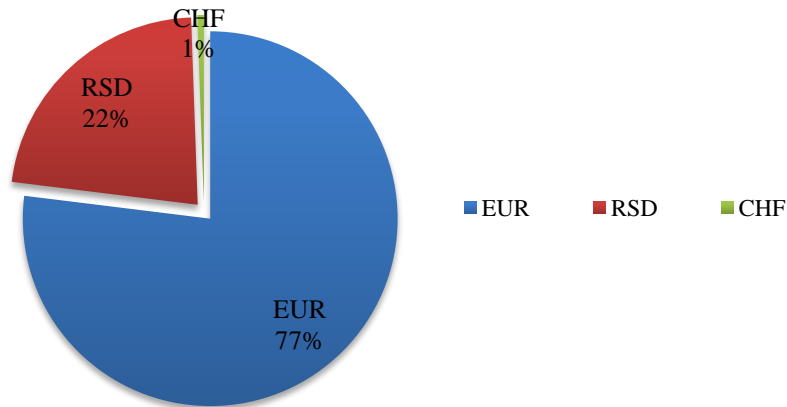


Графикон бр. 34



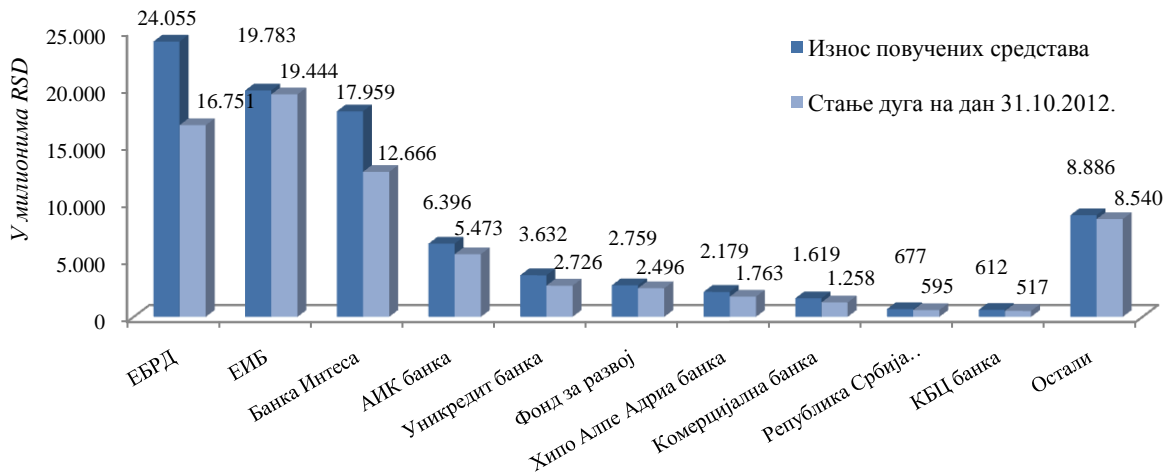
Графикон бр. 35

Валутна структура кредитног задужења јединица локалне самоуправе



Графикон бр. 36

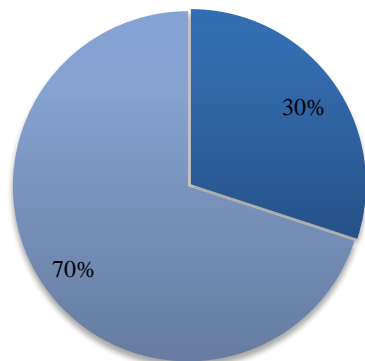
Преглед 10 највећих кредитора



Структура каматних стопа јединица локалне самоуправе

Графикон бр. 37

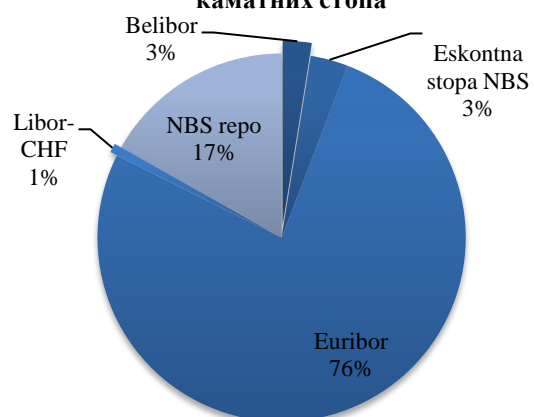
Структура каматних стопа



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Графикон бр. 38

Структура варијабилних каматних стопа





КРЕДИТНИ РЕЈТИНГ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ – Credit Default SWAP

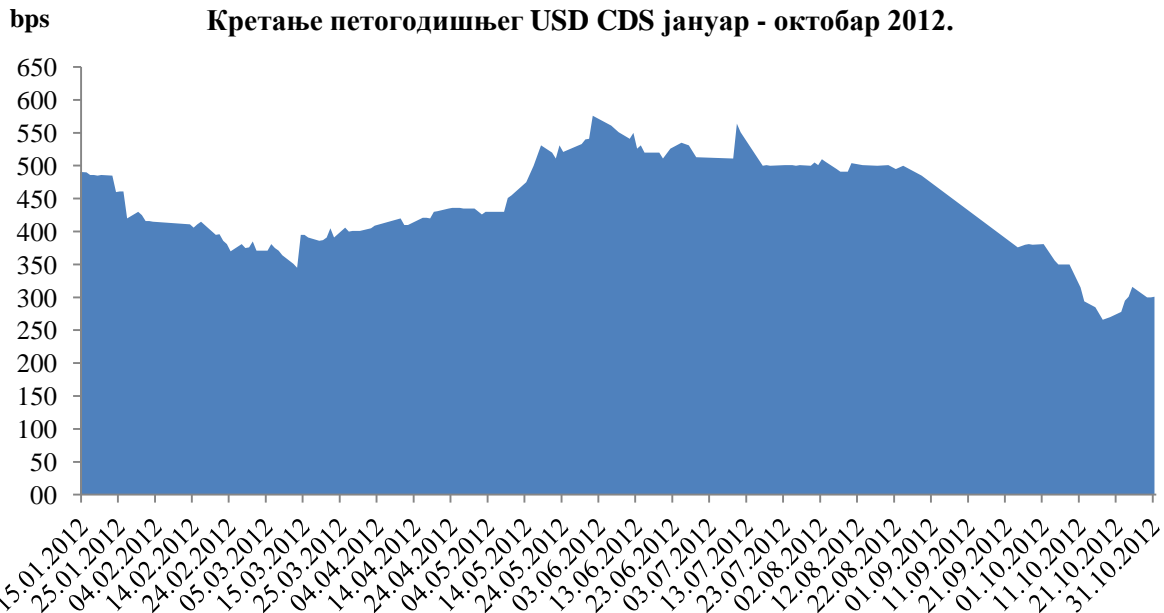
Табела бр. 7

Ниво CDS на дан 31.10.2012. 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*	-	186	184	187	-	3	-99	-164
SOVX Western	-	106	101	110	-	2	-169	-252
Земље								
Бугарска	Ваа2/BBB/BBB-	119	124	113	-9	-16	-167	-194
Чешка	А1/АА-/А+	77	79	75	-1	-3	-38	-35
Естонија	А1/АА-/А+	89	94	84	3	2	-22	-41
Хрватска	Ваа3/BBB-/BBB-	248	253	243	-3	-18	-187	-194
Мађарска	Ва1/BB+/BB+	276	279	273	1	5	-224	-243
Казахстан	WR/BBB+/BBB	167	170	164	0	0	-49	-59
Литванија	Ваа1/BBB/BBB	135	142	128	-5	-9	-114	-134
Летонија	Ваа3/BBB-/BBB-	142	146	138	-6	-13	-115	-123
Пољска	А2/А-/А-	91	93	89	-3	-4	-110	-141
Румунија	Ваа3/BB+/BBB-	225	230	220	-3	-16	-116	-120
Русија	Ваа1/BBB/BBB	154	155	153	-2	-2	-35	-45
Словачка	А2/А/А+	111	115	107	0	-5	-128	-93
Турска	Ва1/BB/BB+	162	164	161	-4	-3	-65	-74
Украјина	В2/BB/В	618	632	605	-16	-20	-166	-81
Јужноафричка Реп.	А3/BBB+/BBB+	150	152	148	-3	-7	-1	-18
Србија	NR/BB-/BB-	301	326	276	1	6	-114	-115

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

Графикон бр. 39



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;

