

Септембар  
2012

# Месечни извештај



Република Србија  
Министарство финансија  
и привреде  
Управа за јавни дуг

Београд 2012, бр. 6

[www.ujd.gov.rs](http://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 .....	10
СПОЉНИ ДУГ – ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ.....	13
АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА .....	14
УПОРЕДНА АНАЛИЗА ЈАВНОГ ДУГА .....	15
АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ САМОУПРАВЕ.....	17
КРЕДИТНИ РЕЈТИНГ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ – Credit Default SWAP .....	19
КОНТАКТ.....	20
ЛИНКОВИ.....	20

## 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 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 30. септембра 2012. године, учешће дуга деноминованог у динарима је износило 19,5%. 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 страниј 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
12.07.2012	11.10.2012	5.000.000.000	5.835.440.000	4.335.440.000	12,70%	9.688,96	86,71%
26.07.2012	25.10.2012	4.000.000.000	5.282.660.000	3.579.660.000	12,70%	9.688,96	89,49%
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%
ШЕСТОМЕСЕЧНИ ЗАПИСИ							
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација
01.03.2012	30.08.2012	6.000.000.000	4.854.190.000	4.237.720.000	10,48%	9.496,84	70,63%
19.04.2012	18.10.2012	6.000.000.000	3.408.200.000	2.808.200.000	10,48%	9.496,84	46,80%
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%
ПЕДЕСЕТТРОНЕДЕЉНИ ЗАПИСИ							
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација
30.08.2011	06.09.2012	10.000.000.000	9.102.490.000	5.602.490.000	13,00%	8.818,56	56,02%
28.09.2011	05.10.2012	10.000.000.000	8.963.010.000	6.313.010.000	13,00%	8.818,56	63,13%
18.10.2011	25.10.2012	10.000.000.000	3.648.400.000	3.648.400.000	13,00%	8.818,56	36,48%
23.11.2011	25.10.2012	6.351.600.000	6.915.810.000	6.346.920.000	13,00%	8.920,83	99,93%
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%
ОСАМНАЕСТОМЕСЕЧНИ ЗАПИСИ							
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација
11.01.2011	12.07.2012	1.000.000.000	3.232.500.000	1.000.000.000	14,90%	8.156,72	100,00%
08.02.2011	09.08.2012	10.000.000.000	34.909.840.000	10.000.000.000	12,94%	8.359,41	100,00%
08.03.2011	06.09.2012	20.000.000.000	18.140.680.000	14.597.680.000	12,60%	8.395,60	72,99%
12.04.2011	06.09.2012	5.402.320.000	9.805.300.000	5.402.320.000	13,20%	8.422,00	100,00%
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%
ДВАДЕСЕТЧЕТРОМЕСЕЧНИ ЗАПИСИ							
Датум аукције	Датум доспећа	Вредност емисије	Вредност достављених понуда	Номинална вредност	Стопа приноса	Дисконтна цена	Реализација
03.08.2010	02.08.2012	2.000.000.000	650.000.000	550.000.000	13,00%	7.918,35	27,50%
31.08.2010	30.08.2012	2.000.000.000	993.560.000	893.560.000	13,20%	7.893,08	44,68%
28.09.2010	27.09.2012	2.000.000.000	583.180.000	480.480.000	13,40%	7.867,96	24,02%
26.10.2010	25.10.2012	1.000.000.000	450.000.000	400.000.000	13,60%	7.843,00	40,00%
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%

#### 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%

#### 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**

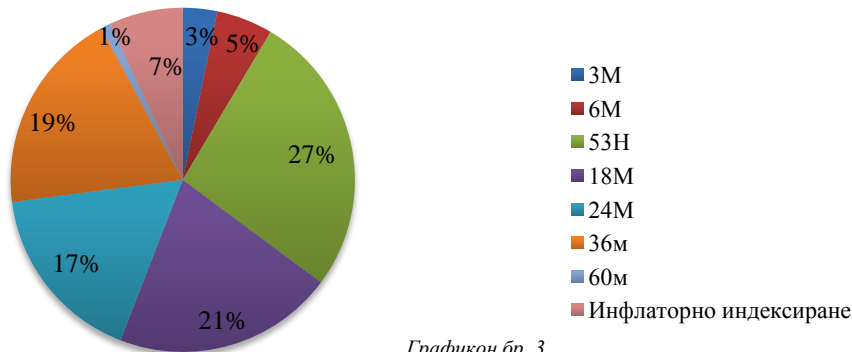
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа а. (фиксна маржа)	(CPI +)	Реализација
05.03.2012	05.03.2015	1.992.580.000	10.000	2,00%		100,00%
26.05.2012	26.05.2015	9.839.226.000	10.000	2,00%		100,00%
11.06.2012	11.06.2022	5.000.000.000	10.000	2,00%		100,00%

**АМОРТИЗАЦИОНА ДВОГОДИШЊА ОБВЕЗНИЦА**

Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа SA (HBS реф. стопа + фиксна маржа)	Реализација
01.08.2012	05.03.2015	6.682.000.000	10.000	4,00%	Графикон бр. 5 100,00%

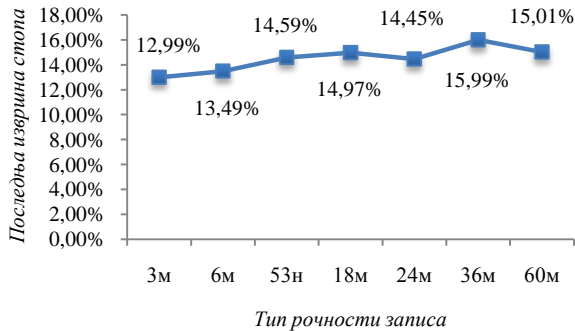
Графикон бр. 1

**Структура емитованих државних хартија од вредности по оригиналној рочности**



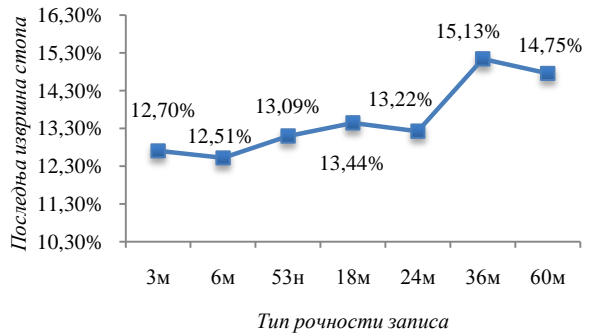
Графикон бр. 2

**Крива приноса по последњим извршним стопама**

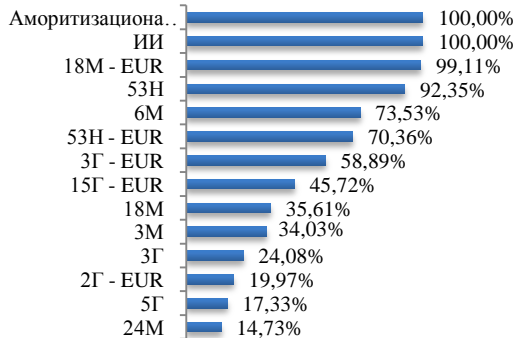


Графикон бр. 3

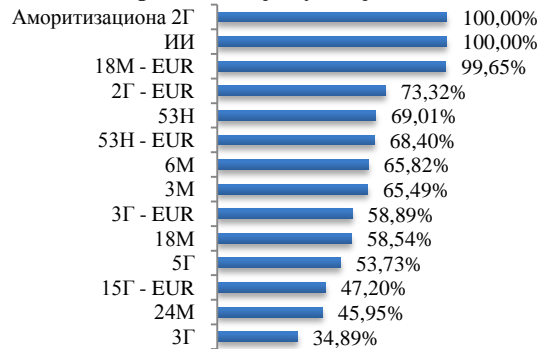
**Крива приноса по просечним извршним стопама**



**Процент реализације последње аукције**

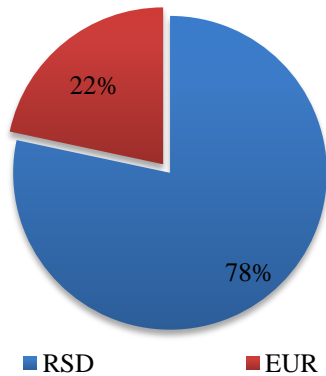


**Просечан проценат реализације аукција**



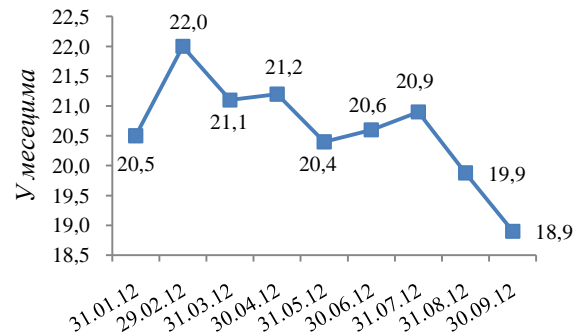
Графикон бр. 6

**Валутна структура емитованих ХоВ на домаћем тржишту**



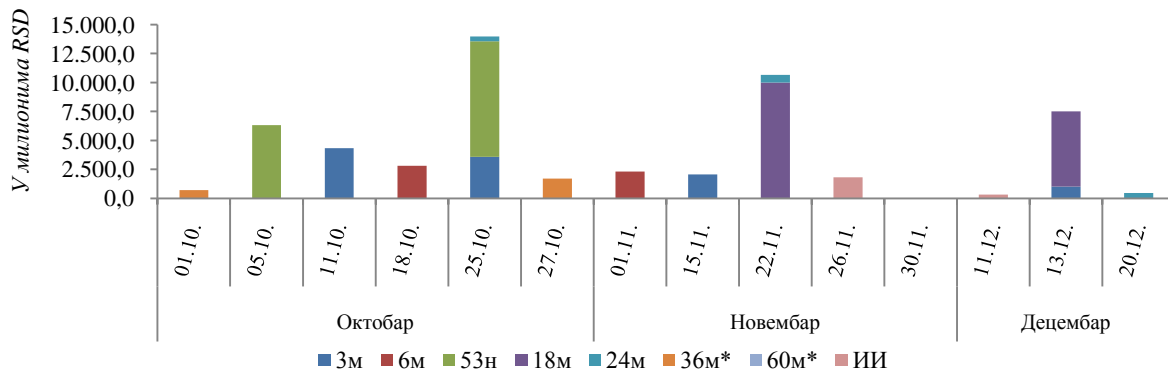
Графикон бр. 7

**Просечно време доспећа емитованих хартија од вредности на дан**



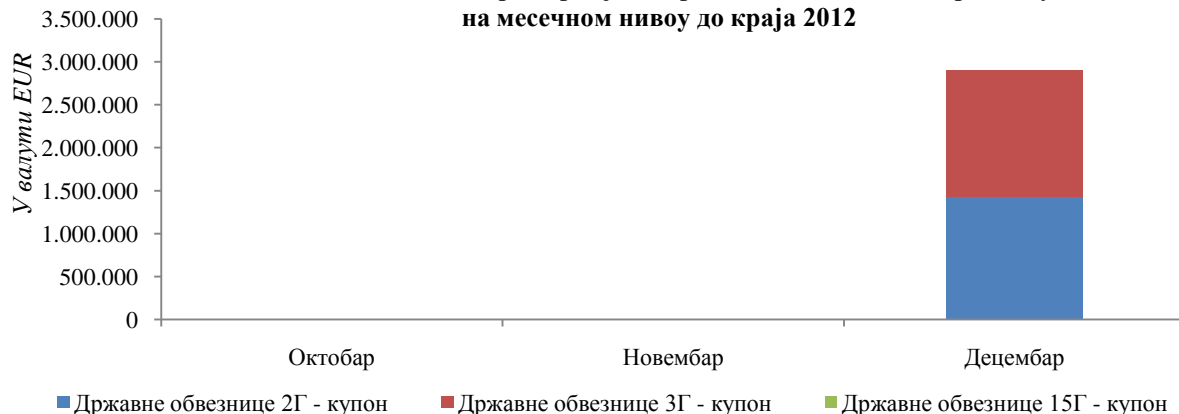
Графикон бр. 8

**Доспеће динарских хартија од вредности на домаћем тржишту по датуму до краја 2012. године**



Графикон бр. 9

**Доспеће обавеза евро хартија од вредности на домаћем тржишту на месечном нивоу до краја 2012**





АНАЛИЗА УКУПНОГ УНУТРАШЊЕГ ДУГА

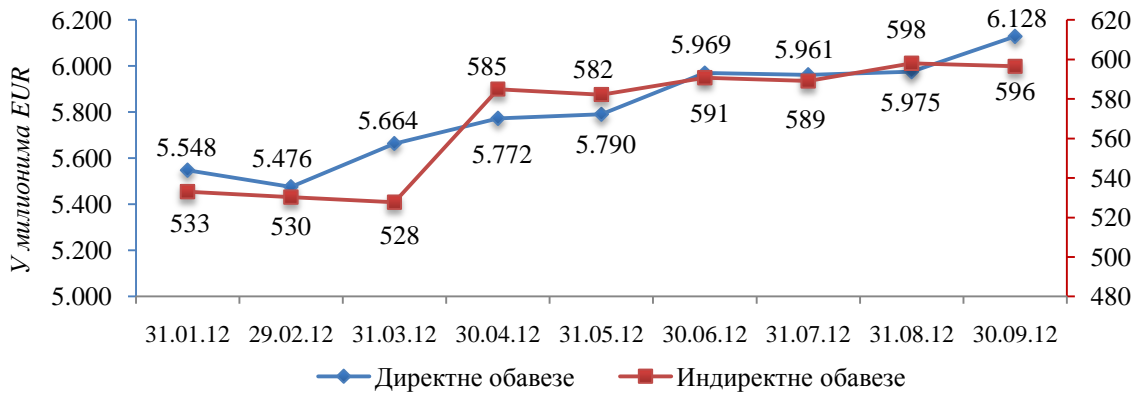
Табела бр. 2

У хиљадама

Назив дуга	Валута	Стање дуга валута EUR	Назив дуга	Валута	Стање дуга валута EUR
Неисплаћене пензије - пољопривредници	RSD	33.456	Путеви Србије - UniCredit Bank	EUR	33.690
Неисплаћене пензије - фонд за запослене	RSD	6.334	Путеви Србије - Marfin Bank	EUR	28.163
Комерцијална банка - зграда Амбасаде у Бриселу	EUR	9.821	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	50.000
Стара девизна штедња - НБС	RSD	2.543	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	120.000
Стара девизна штедња - грађани	EUR	1.880.727	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-Алпе Adria Bank - Универзијада 2009	RSD	4.347	ЈП Србијагас - Комерцијална банка	EUR	20.000
Краткорочне хартије од вредности	RSD	252.567	ЈП Србијагас - Нуро-Алпе-Adria Bank	EUR	35.000
Дугорочне хартије од вредности у RSD	RSD	2.741.979	ЈП Србијагас - Unicredit Bank	EUR	30.000
Дугорочне хартије од вредности у EUR	EUR	821.461	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit Bank	EUR	20.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/1	EUR	12.500	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	11.370	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit Bank	EUR	1.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/2	EUR	12.917	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	14.778
Нуро Алпе Adria - буџетски дефицит	EUR	20.000	Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3а	EUR	1.697
Eurobank EFG - буџетски дефицит	EUR	17.500	Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3г	EUR	1.629
Војвођанска банка - буџетски дефицит/3	EUR	17.500	Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3б	EUR	2.152
KBC Bank - буџетски дефицит	EUR	8.868	Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3в	EUR	2.574
Комерцијална банка - Први основни суда	EUR	13.000	Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3г, 3д, 3ђ, 3е	EUR	8.443
Фонд за развој	RSD	49.503	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	1.344
<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)</b>		<b>6.128.472</b>	<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)</b>		<b>596.491</b>

Графикон бр. 10

Динамика унутрашњег дуга јануар - септембар 2012. године



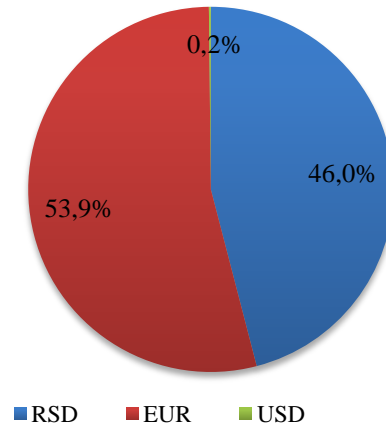
Графикон бр. 11

Структура унутрашњег дуга



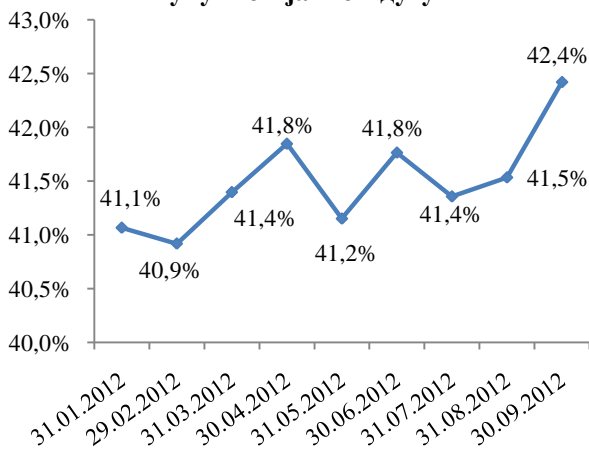
Графикон бр. 12

Валутна структура унутрашњег дуга



Графикон бр. 13

Учешће унутрашњег јавног дуга у укупном јавном дугу



Графикон бр. 14

Унутрашњи дуг по врсти задужења





СПОЉНИ ДУГ – ЕМИТОВАНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Табела бр. 3

ДЕСЕТОГОДИШЊА ЕВРООБВЕЗНИЦА (УСД)				
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Дисконтна вредност	Купонска стопа
21.9.2011	28.9.2021	2.000.000.000	982.630.000	7,25%
Цена и принос до доспећа српске еврообвезнице 2021				
Датум	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа %	Месечна промена цене у вр	Месечна промена приноса у вр
28.9.2012	106,09	6,349	473,8	-69,5
31.8.2012	101,36	7,044	-54,5	8
31.7.2012	101,90	6,964	-111,2	16,1
29.6.2012	103,01	6,803	256,8	-37,8
31.5.2012	100,45	7,181	-518,7	74
30.4.2012	105,63	6,441	-13	1,2
30.3.2012	105,76	6,429	424,6	-60
29.2.2012	101,52	7,029	198,4	-28,7
31.1.2012	99,53	7,316	225,7	-33,4
30.12.2011	97,28	7,650		

Графикон бр. 15



Табела бр. 4

АМОРТИЗАЦИОНА ОБВЕЗНИЦА - ЛОНДОНКИ 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	Цене на затварању	Средњи принос до доспећа	Месечна промена цене у вр	Месечна промена приноса у вр
28.9.2012	98,47	6,939	215,9	-27,1
31.8.2012	96,31	7,210	43,3	-5,3
31.7.2012	95,87	7,263	-69,1	9
29.6.2012	96,56	7,173	104,7	-13,1
31.5.2012	95,52	7,304	-304	38
30.4.2012	98,56	6,924	-99,9	12,2
30.3.2012	99,56	6,802	204,5	-24,7
29.2.2012	97,51	7,049	290,7	-36,1
31.1.2012	94,60	7,410	22,7	-2,6
30.12.2011	94,38	7,436		

Графикон бр. 16



Табела бр. 5

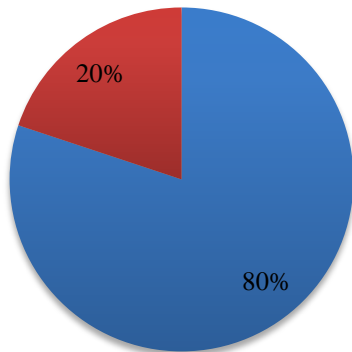
АНАЛИЗА УКУПНОГ СПОЉНОГ ЈАВНОГ ДУГА

У хиљадама

Назив Кредитора		Стање спољног јавног дуга валута EUR	Назив Кредитора		Стање спољног јавног дуга валута EUR
1	EBRD	17.701	1	KfW	56.579
2	СЕВ	45.492	2	EUROFIMA	106.188
3	ММФ	462.358	3	*Укупно остали повериоци	225.086
4	EIB	533.032	4	EU 225	223.797
5	IDA	539.056	5	EBRD	355.029
6	*Укупно остали повериоци	578.655	6	EIB	854.044
7	Кредити страних влада	715.349	УКУПНО		1.820.723
8	Лондонски клуб	693.017			
9	Еврообвезница 2021	773.156			
10	IBRD	1.453.113			
11	Париски клуб	1.495.801			
УКУПНО		7.306.729			

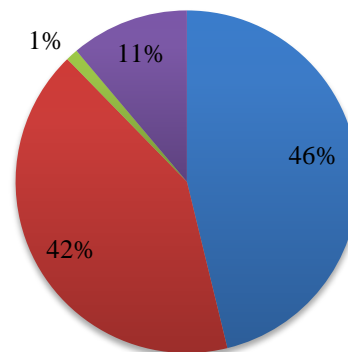
Графикон бр. 17

Структура спољног јавног дуга



Графикон бр. 18

Валутна структура спољног јавног дуга



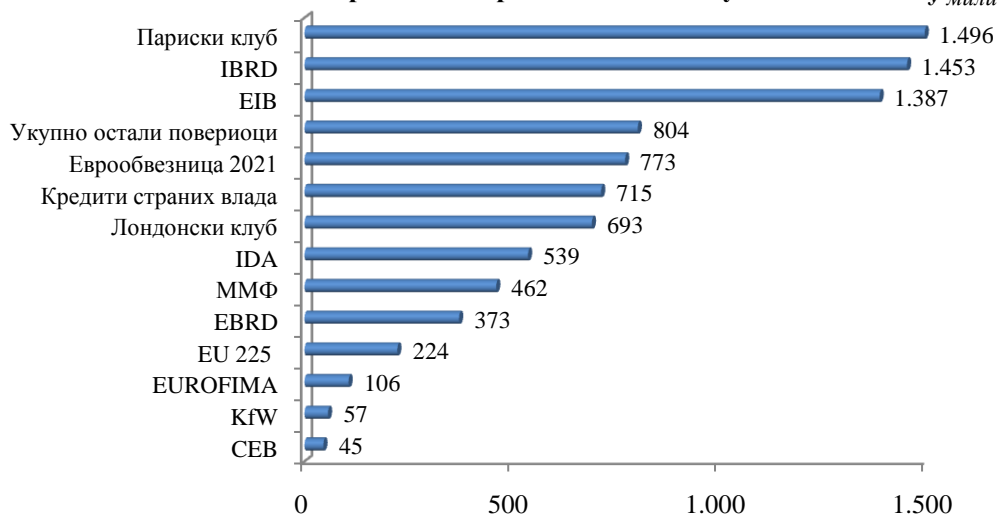
■ Директне обавезе ■ Индиректне обавезе

■ EUR ■ USD ■ CHF ■ SDR

Графикон бр. 19

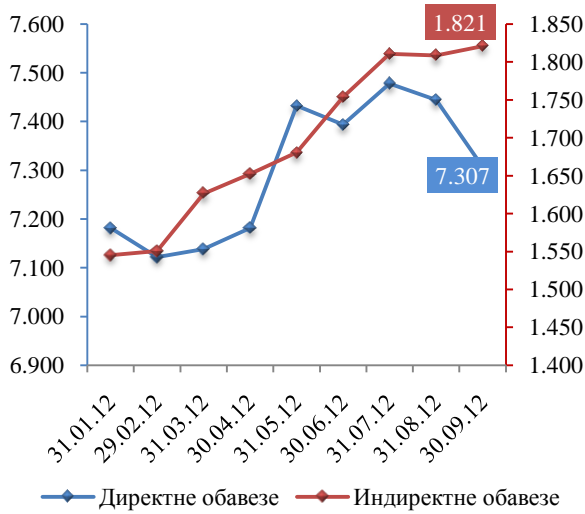
Преглед поверилаца спољног дуга

У милионима EUR



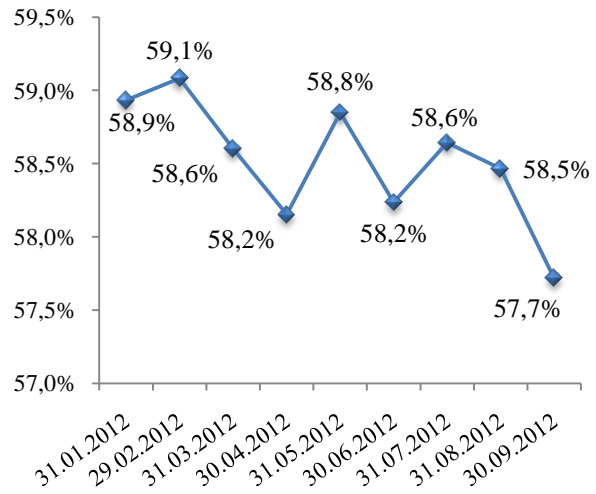
Графикон бр. 20

Динамика спољног јавног дуга



Графикон бр. 21

Учешће спољног јавног дуга у укупном јавном дугу



УПОРЕДНА АНАЛИЗА ЈАВНОГ ДУГА

Табела бр. 6

Динамика јавног дуга

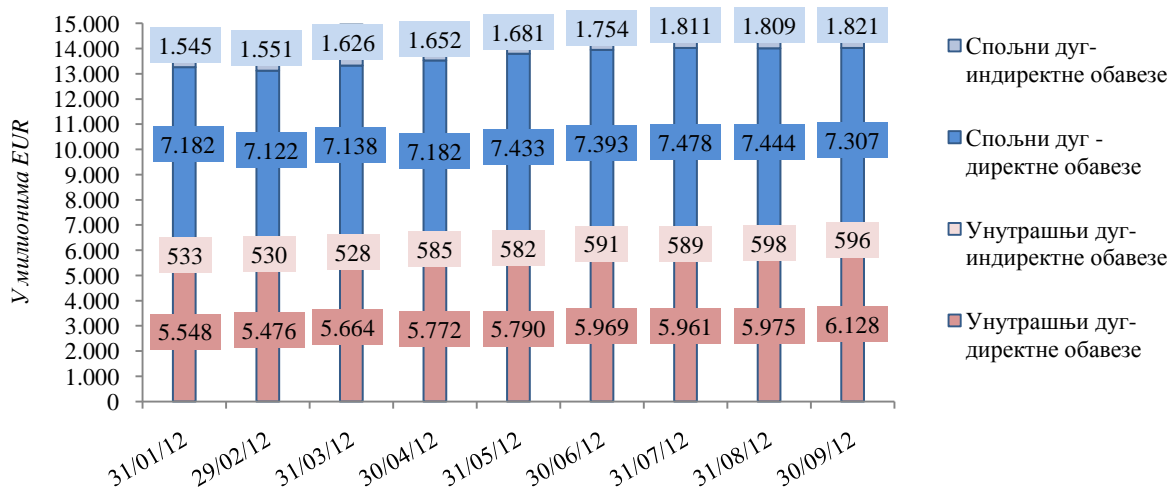
У милионима EUR

Датум	Унутрашњи дуг		Спољни дуг		Јавни дуг
	Директне обавезе	Индијектне обавезе	Директне обавезе	Индијектне обавезе	
31.01.2012	429,6	-2,8	-57,0	-28,7	341,1
29.02.2012	-72,1	-2,8	-60,0	5,5	-129,3
31.03.2012	187,6	-2,5	16,5	75,6	277,3
30.04.2012	108,8	57,2	43,7	26,2	236,0
31.05.2012	17,8	-2,8	250,7	28,1	293,9
30.06.2012	179,2	8,6	-39,1	73,2	221,8
31.07.2012	-8,0	-1,7	84,2	56,9	131,4
31.08.2012	13,7	9,0	-33,6	-2,1	-13,0
30.09.2012	153,3	-1,5	-137,3	12,2	26,6

\*Промене су исказане у односу на претходни месец.

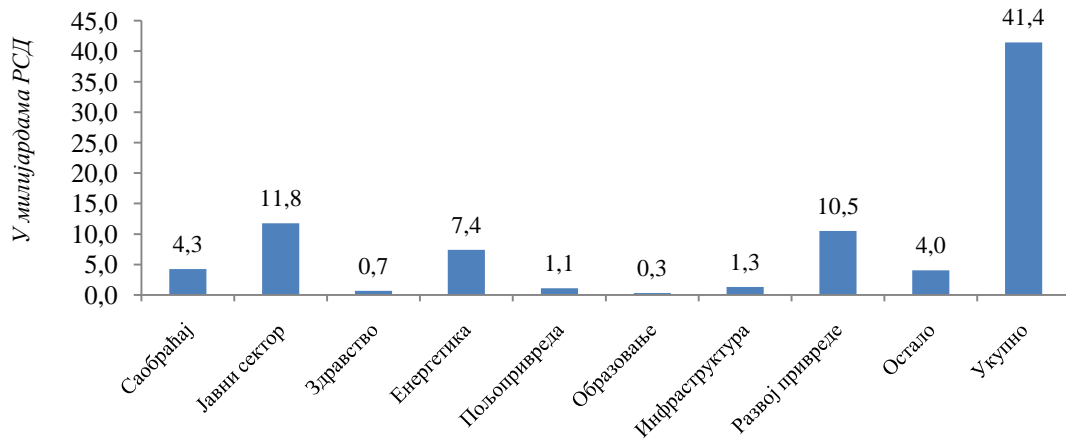
Графикон бр. 22

Стање и структура јавног дуга



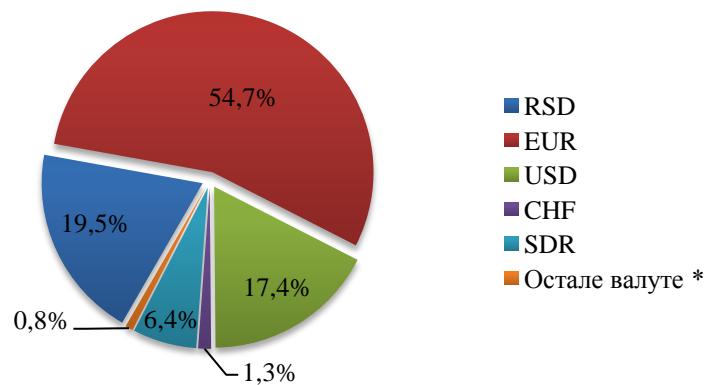
Графикон бр. 23

Преглед пројектних зајмова централног нивоа власти у 2012. години



Валутна структура јавног дуга

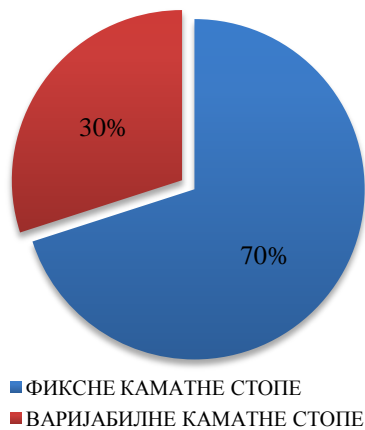
Графикон бр. 24



Структура каматних стопа јавног дуга

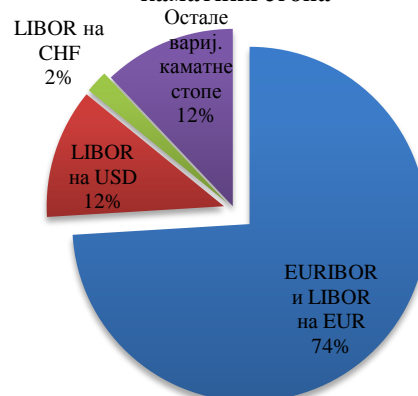
Графикон бр. 25

Структура каматних стопа



Графикон бр. 26

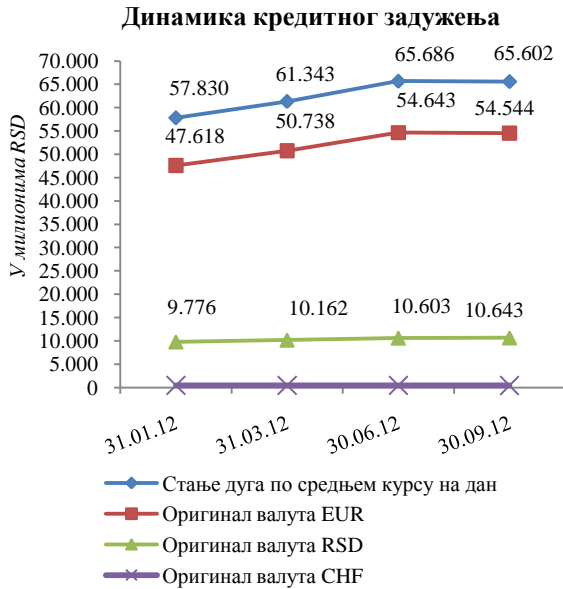
Структура варијабилних каматних стопа



## АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ САМОУПРАВЕ

### Динамика кредитног задужења јединица локалне самоуправе

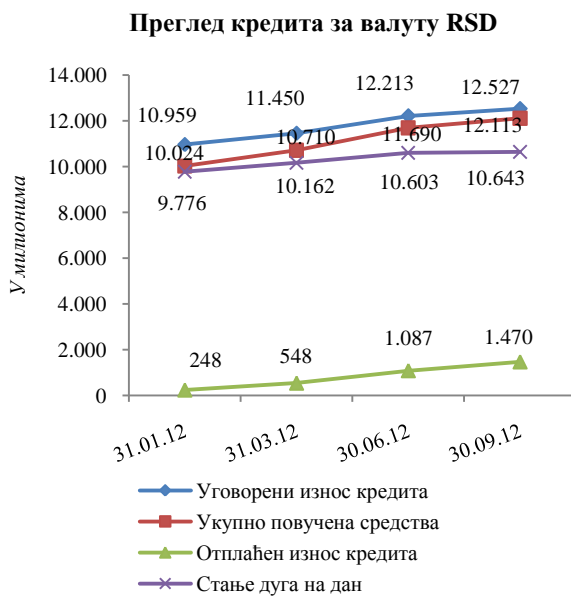
Графикон бр. 27



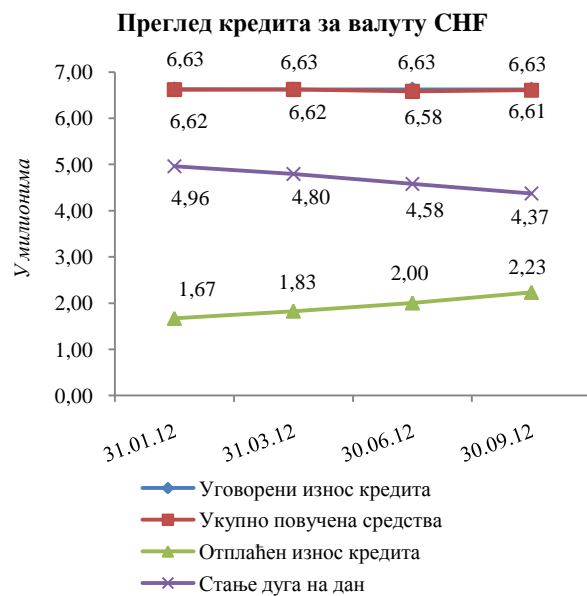
Графикон бр. 28



Графикон бр. 29

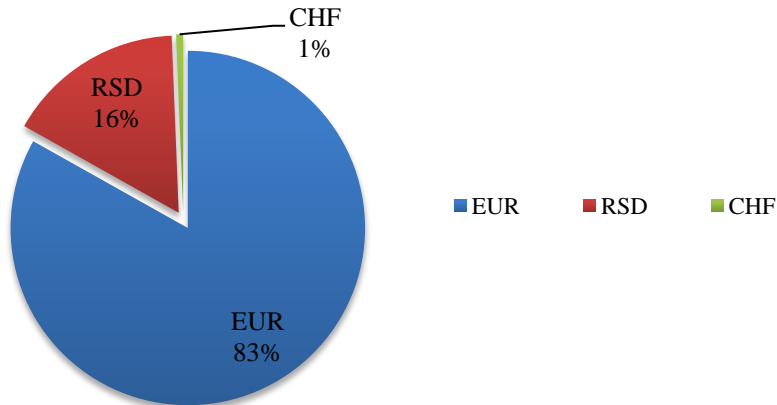


Графикон бр. 30



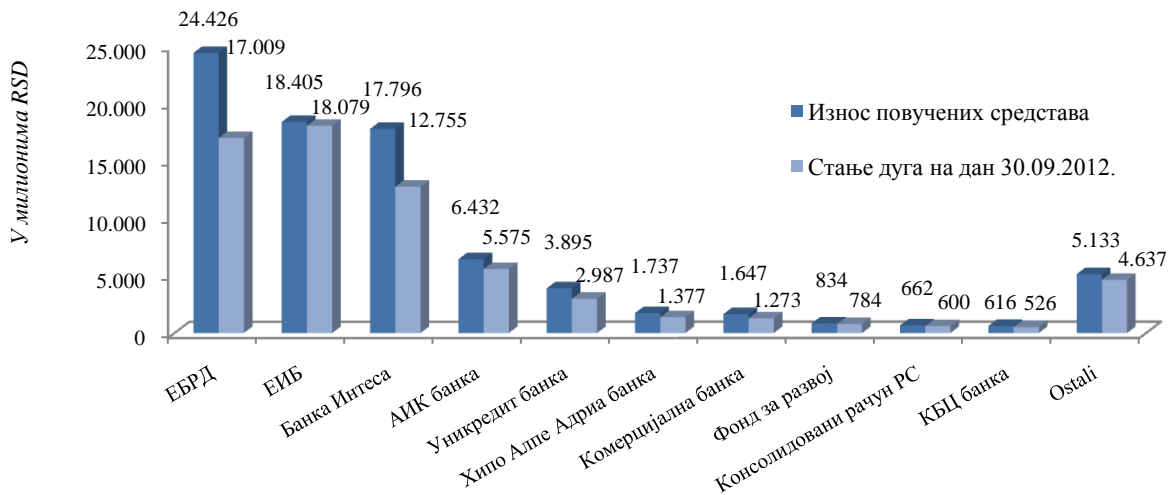
Графикон бр. 31

### Валутна структура кредитног задужења јединица локалне самоуправе



Графикон бр. 32

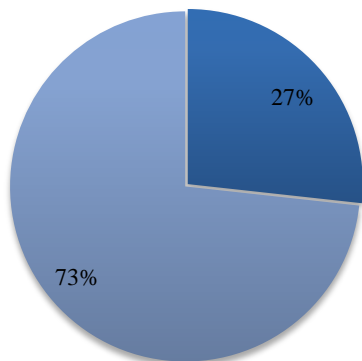
### Преглед 10 највећих кредитора



### Структура каматних стопа јединица локалне самоуправе

Графикон бр. 33

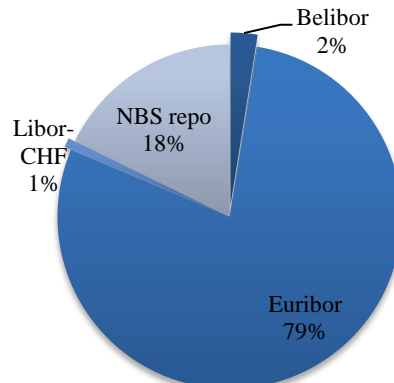
#### Структура каматних стопа



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Графикон бр. 34

#### Структура варијабилних каматних стопа





КРЕДИТНИ РЕЈТИНГ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ – Credit Default SWAP

Табела бр. 7

Ниво CDS на дан 30.09.2012. године за земље SOVX СЕЕМЕА

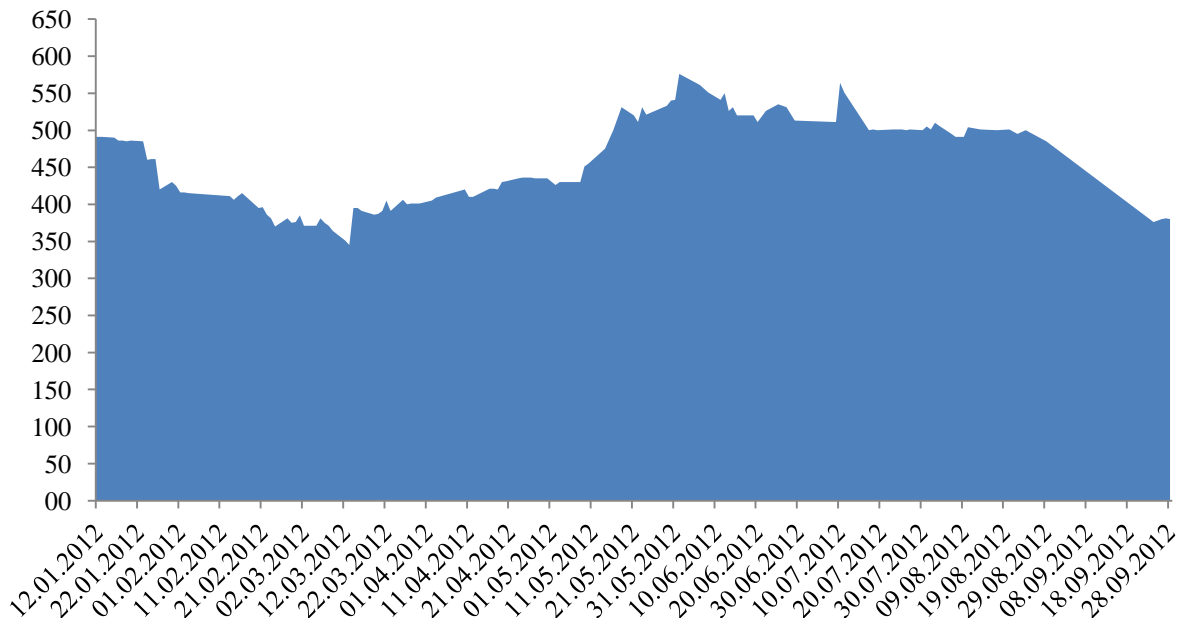
Индекси	Ранг (Moody's; S&P; Fitch)	Текућа цена	Тражња	Понуда	Дневна промена	Недељна промена	6 месечна промена	Годишња промена
SOVX СЕЕМЕА*	-	215	214	217	-	-2	-54	-146
SOVX Western	-	148	144	152	-	13	-118	-194
<b>Земље</b>								
Бугарска	Vaa2/BBB/BBB-	185	195	176	-1	19	-80	-216
Чешка	A1/AA-/A+	91	93	88	-3	0	-23	-63
Естонија	A1/AA-/A+	93	100	85	-8	-11	-21	-68
Хрватска	Vaa3/BBB-/BBB-	354	364	344	-5	26	-55	-151
Мађарска	Va1/BB+/BB+	387	390	383	2	12	-163	-182
Казахстан	WR/BBB+/BBB	175	180	170	-3	12	-32	-142
Литванија	Vaa1/BBB/BBB	176	184	167	1	9	-54	-139
Летонија	Vaa3/BBB-/BBB-	182	189	174	-2	2	-52	-146
Пољска	A2/A-/A-	120	123	118	0	5	-61	-192
Румунија	Vaa3/BB+/BBB-	320	330	310	-9	-8	3	-121
Русија	Vaa1/BBB/BBB	150	151	149	-2	9	-34	-159
Словачка	A2/A/A+	145	150	140	-1	6	-70	-101
Турска	Va2/BB/BB+	161	162	160	-1	10	-68	-134
Украјина	B2/B+/B	707	717	697	-1	66	-154	-183
Јужноафричка Реп.	A3/BBB+/BBB+	149	151	147	-5	7	-11	-62
<b>Србија</b>	<b>NR/BB-/BB-</b>	<b>380</b>	<b>405</b>	<b>355</b>	<b>-1</b>	<b>-105</b>	<b>-111</b>	<b>-116</b>

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

Графикон бр. 35

bps

Кретање петогодишњег USD CDS јануар - септембар 2012.



## КОНТАКТ

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

[front.office@javnidug.gov.rs](mailto:front.office@javnidug.gov.rs)

**Bloomberg page <RSMF> <GO>**

## ЛИНКОВИ

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

