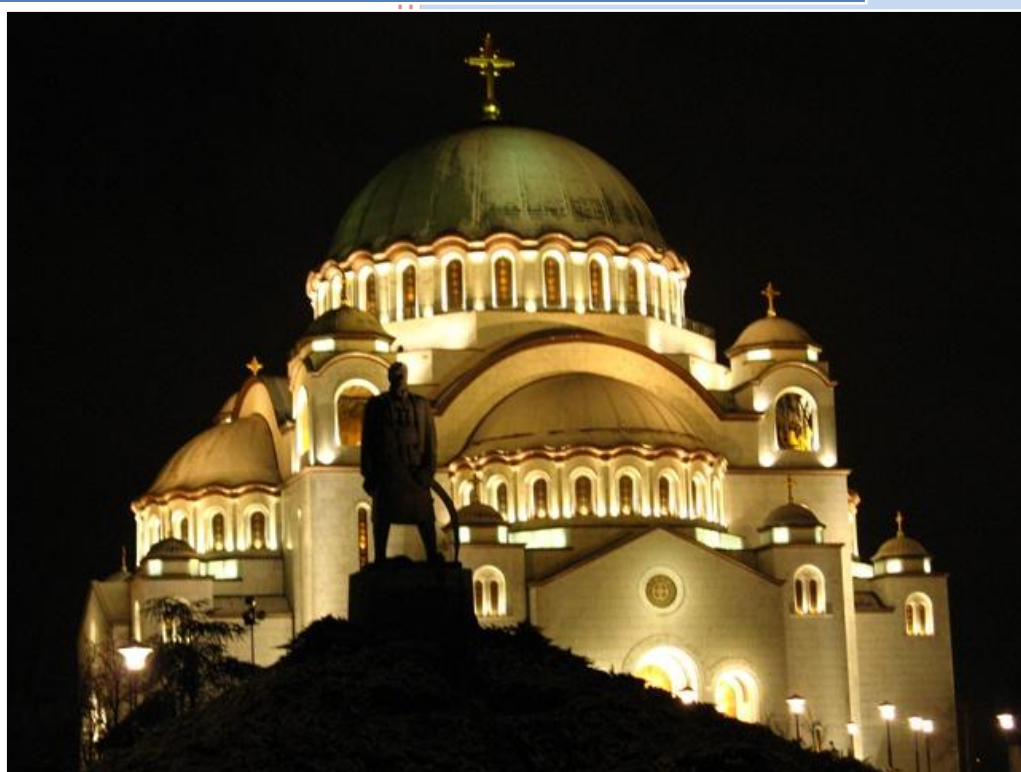


Jul 2012

Mesečni izveštaj



Republika Srbija
Ministarstvo finansija i privrede
Uprava za javni dug

Beograd 2012, br. 4

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>



Sadržaj

UVOD.....	2
UVODNA REČ DIREKTORA	2
UPRAVA ZA JAVNI DUG – ORGANIZACIJA I NADLEŽNOST	4
STRATEGIJSKE SMERNICE.....	5
ZAKON O BUDŽETU, IZVRŠENJE BUDŽETA REPUBLIKE SRBIJE ZA 2012.GODINU.....	6
UNUTRAŠNJI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI.....	7
ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA	10
SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI.....	13
ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA.....	14
UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA.....	15
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE.....	17
KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP	20
KONTAKT.....	21
LINKOVI	21

UVOD

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug je izveštaj, je izveštaj koji predstavlja analizu stanja, strukture i dinamike javnog duga Republike Srbije, kao i analizu rizika u procesu u procesu upravljanja javnim dugom, sa ciljem podizanja nivoa transparentnosti i tačne i pravovremene informisanosti investitora, državnih institucija i drugih lica zainteresovanih za temu javnog duga Republike Srbije.

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug ima za cilj da svojim informativnim sadržajem doprinese unapređenju aktivnosti Republike Srbije na polju javnog duga, u skladu sa međunarodno priznatim standardima i dobrom poslovnom praksom, kao i da omogući zainteresovanim licima da na lak i pravilan način razumeju javni dug, kao i oblast javnih finansija, odnosno aktivnosti i ciljeve Uprave za javni dug.

UVODNA REČ DIREKTORA



Otpočinjanjem finansijske krize u Sjedinjenim Američkim Državama i Zapadnoj Evropi, avgusta 2008. godine, i potrebom da se finansijski sistemi, krizom pogođenih država, spašavaju putem emisije državnog duga, tema održivosti javnog duga je dobila na značaju. Ekonomska kriza nije mimoišla ni Srbiju, a prva na udaru od ekonomskih politika našla se fiskalna politika. U cilju održavanja privredne aktivnosti i sprečavanja značajnog pada BDP, izvršeno je povećanje budžetskog deficita u periodu od 2009-2011.godine. Povećanje budžetskog u posmatranom periodu dovelo je do povećanog javnog duga, pa je u poslednje četiri godine zabeležen

njegov rast, u apsolutnom i relativnom iskazu.

Glavne smernice za vođenje politike javnog duga, definisane su Strategijom upravljanja javnim dugom u periodu 2012-2012.godine, koja je sastavni deo „Ekonomske i fiskalne strategije Republike Srbije za 2012.godinu“. Prema Strategiji, primarni cilj politike zaduživanja i upravljanja javnim dugom je da se osiguraju sredstva potrebna za finansiranje budžeta, sa minimalnim troškovima finansiranja na srednji i dugi rok, uz prihvatljiv nivo rizika. Minimizacija dugoročnih troškova servisiranja javnog duga je ograničena strukturom duga i ostvarivanje smanjenja troškova će biti uslovljeno nizom faktora i rizika.



U cilju ostvarivanja definisanih strateških ciljeva, Ministarstvo finansije i privrede Republike Srbije - Uprava za javni dug, kao nosilac politike javnog duga, svoje aktivnosti koordinira sa svim upravama i sektorima Ministarstva finansija Republike Srbije, Narodnom bankom Srbije i drugim relevantnim institucijama, uz prihvatanje saveta međunarodnih finansijskih institucija, - Svetska banka i Međunarodni monetarni fond. Pored toga, Uprava za javni dug je aktivna u kreiranju investicione baze za državne hartije od vrednosti, stalnim održavanjem kontakata sa domaćim i stranim investitorima. Takođe, USAID i Evropska komisija svojom tehničkom podrškom pomažu da Uprava za javni dug, što pre i na što bolji način, razvije sve svoje aktivnosti i procedure, u skladu sa dobrom međunarodnom praksom, kako bi na optimalan način obavljala svoju funkciju u okviru javnih finansija.

Nadamo se da će ovim Mesečnim izveštajem domaća i strana javnost, odnosno investitori, postati adekvatno informisana o stanju i dinamici javnog duga, u smislu podrške ostvarivanju definisanih ciljeva, kao i u cilju povećanja transparentnosti.

Direktor

Branko Drčelić

UPRAVA ZA JAVNI DUG – ORGANIZACIJA I NADLEŽNOST

Iz razloga povećane zaduženosti većine evropskih zemalja, politika javnog duga, kao grana ekonomske politik, postaje veoma značajna. U skladu sa međunarodnom praksom i predlozima Svetske banke, 1. Oktobra 2009.godine je osnovana Uprava za javni dug kao organ u okviru Ministarstva finansije i privrede. Primarni cilj Uprave za javni dug je minimiziranje troškova zaduživanja uz prihvatljiv nivo rizika, odnosno uspostavljanje njihovog optimalnog odnosa.

Prema pravnim propisima, kojima se reguliše system javnih finansija, servisiranje javnog duga je apsolutna i bezuslovna obaveza i ima prioritet nad svim ostalim budžetskim obavezama. Sve ovo ukazuje na važnost postojanja i efikasnog funkcionisanja Uprave za javni dug, kao nosioca politika javnog duga.

Takođe, naglašava se obaveza otplate dospelog javnog duga ne prestaje čak prilikom privremene obustave.

Pravni osnov za osnivanje i funkcionisanje Uprave za javni dug daje Zakon o javnom dugu, a takođe i Zakon o budžetskom sistemu, Zakon o budžetu i drugi zakonski i podzakonski akti.

Prema zakonu o javnom dugu, Uprava za javni dug se, u ime Republike Srbije, može zaduživati na domaćem i inostranom tržištu, u nacionalnoj i stranoj valuti, za potrebe finansiranja budžetskog deficita, servisiranje postojećeg javnog duga, finansiranje projekata od opšteg značaja, kao i drugih obaveza predviđenih Zakonom. Sa druge strane, Zakon o budžetskom sistemu definiše opšta i posebna fiskalna pravila, kojima se reguliše fiskalna disciplina.

STRATEGIJSKE SMERNICE

Aktuelna srednjoročna strategija je razvijena u saradnji sa ekspertima Svetske banke, uz korišćenje MTDS modela (Medium Term Debt Strategy), koji je našap praktičnu primenu u više desetina zemalja širom sveta. Dokumentom su definisane sledeće smernice:

- 1) Osiguranje fiskalnog deficit Republike Srbije, u smislu kratkoročnog deficita (likvidnosti) i dugoročnog deficita, kao deo politike održavanja stabilnosti sistema javnih finansija.
- 2) Definisane prihvatljivog nivoa rizika, u skladu sa ciljanom strukturom javnog duga u smislu valutne strukture duga, strukture kamatnih stopa, struktura ročnosti i strukture duga prema instrumentima.
- 3) Podrška razvoju tržišta državnih hartija od vrednosti koje se emituju na domaćem i međunarodnom tržištu, kako bi se doprinelo smanjenju troškova zaduživanja na srednji I dugi rok.
- 4) Podizanje nivoa transparentnost i predvidivost procesa zaduživanja.
- 5) Strategija upravljanja javnim dugom treba da bude podržana i konzistentna sa opštim Vladinim srednjoročnim okvirom.

Na dan 31. jula 2012. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 17,0%. Učešće dinarskog duga je nisko, ali se povećava u poslednje četiri godine. Uvođenjem dinarskih hartija od vrednosti duže ročnosti (trogodišnje i petogodišnje), smanjuje se rizik refinansiranja, koji je karakterističan kod dinarskih hartija od

vrednosti, i stvara adekvatna kriva prinosa domaće valute.

Cilj Strategije upravljanja javnim dugom je da se najveći deo potreba za finansiranjem Republike Srbije vrši na domaćem tržištu, emisijama u dinarima, što je u skladu sa strategijom dinarizacije



ZAKON O BUDŽETU, IZVRŠENJE BUDŽETA REPUBLIKE SRBIJE ZA 2012.GODINU

Prema Zakonu o javnom dugu („Sl. Glasnik RS“, br. 61/05 i 107/09), kao pravnom osnovu zaduživanja, Republika Srbija se može zaduživati na unutrašnjem i spoljnom tržištu, u domaćoj i stranoj valuti. Republika se može zaduživati za finansiranje deficita tekuće likvidnosti, za servisiranje javnog duga (refinansiranje) i za finansiranje investicionih projekata.

Na osnovu toga, pored funkcije održavanja likvidnosti, zaduživanje, odnosno javni dug uma i razvojnu funkciju. Pored direktnog zaduživanja, Republika Srbija može izdavati garancije u korist javnih preduzeća i jedinica lokalne samouprave.

Prema pomenutom zakonu, javni dug Republike Srbije jeste:

- 1) Dug Republike koji nastaje po osnovu ugovora koji zaključi Republika,
- 2) Dug Republike po osnovu hartija od vrednosti,
- 3) Dug Republike po osnovu ugovora, odnosno sporazuma kojim su reprogramirane obaveze koje je Republika preuzela po ranije zaključenim ugovorima, kao i emitovanim hartijama po posebnim zakonima,
- 4) Dug Republike koji nastaje po osnovu date garancije Republike, ili po osnovu neposrednog preuzimanja obaveza u svojstvu dužnika za isplatu duga po osnovu date garancije, odnosno po osnovu kontragarancije koju daje Republika,
- 5) Dug jedinica lokalne samouprave, kao i pravnih lica čiji je osnivač Republika, a za koje je Republika dala garanciju.

UNUTRAŠNJI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

Pregled hartija od vrednosti emitovanih na domaćem tržištu – valuta RSD

Tabela br. 1

TROMESEČNO ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
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%
ŠESTOMESEČNO ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
02/02/2012	02/08/2012	6,000,000,000	4,764,160,000	4,664,160,000	10.48%	9,496.84	77.74%
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%
PEDESTRONEDELJNI ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
26/07/2011	02/08/2012	10,000,000,000	7,757,250,000	6,762,250,000	12.75%	8,838.64	67.62%
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%
OSAMNAESTOMESEČNI ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
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%
DVADESETČETVOROMESEČNI ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
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%

TROGODIŠNJE OBVEZNICE

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (5% s.a.)	Stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
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%

PETOGODIŠNJE OBVEZNICE

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (5% s.a.)	Stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
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%

Pregled hartija od vrednosti emitovanih na domaćem tržištu – valuta EUR

PEDESETTRONEDELJNI EVRO ZAPISI

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
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%

OSAMNAESTOMESEČNI EVRO ZAPISI

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
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%

DVOGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kuponska stopa a.	Nominalna cena	Realizacija
26.03.2012	28.03.2014	50.000.000 €	58.053.000 €	50.000.000	5,75%	1.000,00 €	100,00%
06.06.2012	08.06.2014	50.000.000 €	65.659.000 €	50.000.000	5,75%	1.000,00 €	100,00%
24.07.2012	26.07.2014	60.000.000 €	11.984.000 €	11.984.000	5,75%	1.000,00 €	19,97%

TROGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kuponska stopa a.	Nominalna cena	Realizacija
30.05.2011	01.06.2014	100.000.000 €	71.960.000 €	58.890.000	5,00%	1.000,00 €	58,89%

PETNAESTOGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kuponska stopa a.	Nominalna cena	Realizacija
14.02.2011	16.02.2026	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.2011	16.02.2026	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000	5,85%	1.000,00 €	45,72%

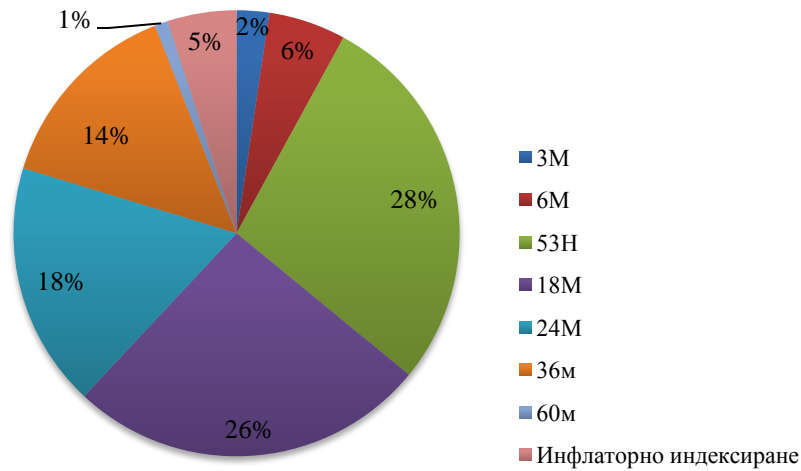
Pregled inflatorno indeksiranih obveznica

INFLATORNO INDEKSIRANA OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa a. (CPI + fiksna marža)	Realizacija
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%

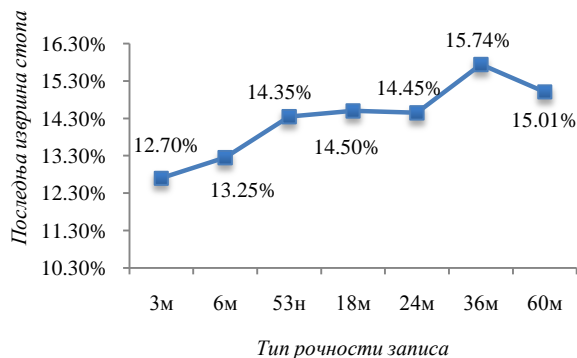
Grafikon br. 1

Struktura emitovanih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti



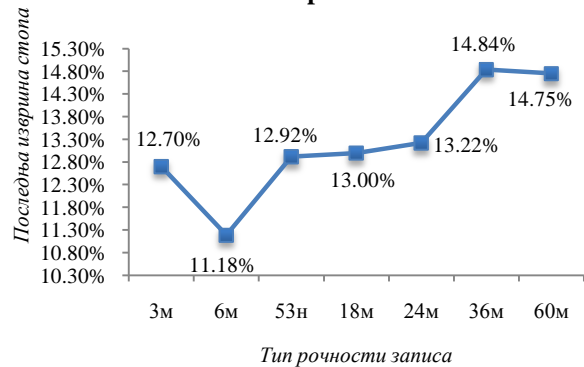
Grafikon br. 2

Kriva prinosa po poslednjim izvršnim stopama



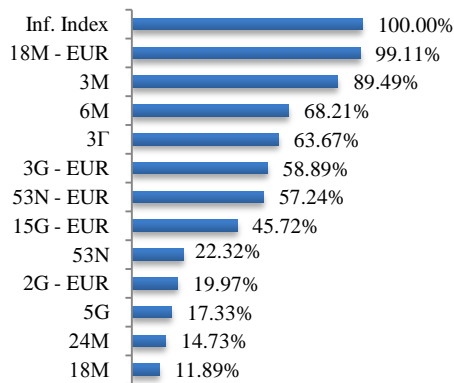
Grafikon br. 3

Kriva prinosa po prosečnim izvršnim stopama



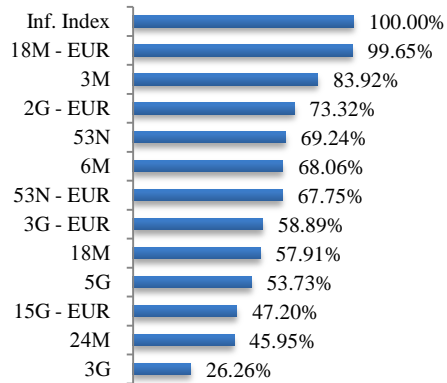
Grafikon br. 4

Procenat realizacije poslednje aukcije



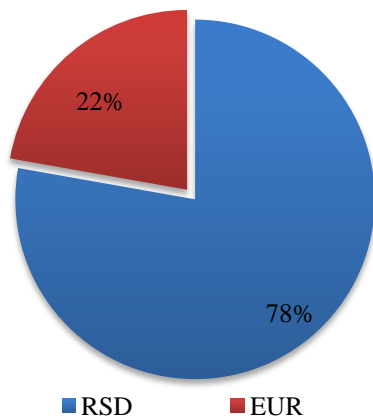
Grafikon br. 5

Prosečan procenat realizacije aukcija u period od 2010-31.07.2012.godine



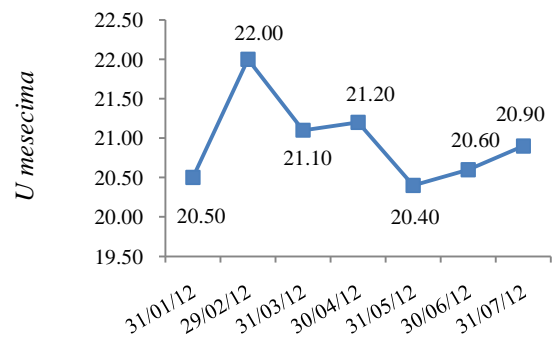
Grafikon br. 6

Valutna struktura emitovanih HoV na domaćem tržištu

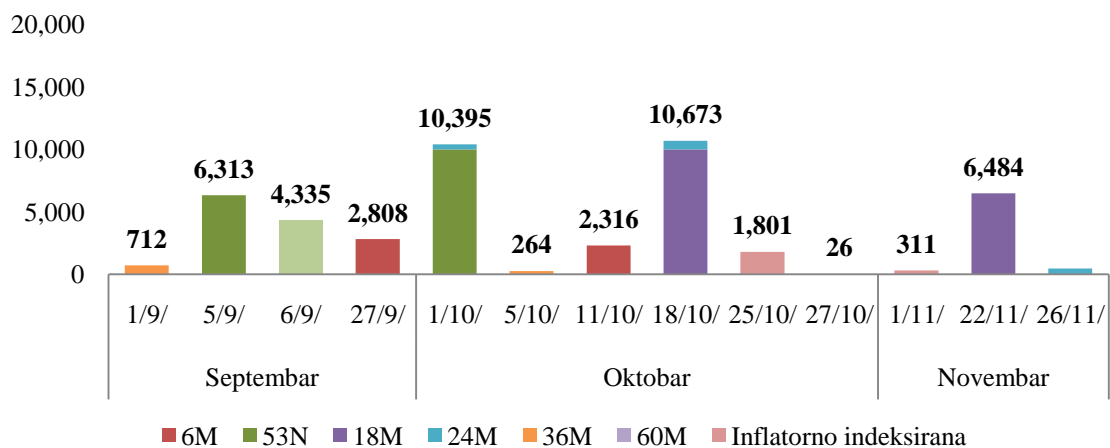


Grafikon br. 7

Prosečno vreme dospeća emitovanih HoV na dan



Obaveze po HoV koje dospevaju do kraja godine



ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

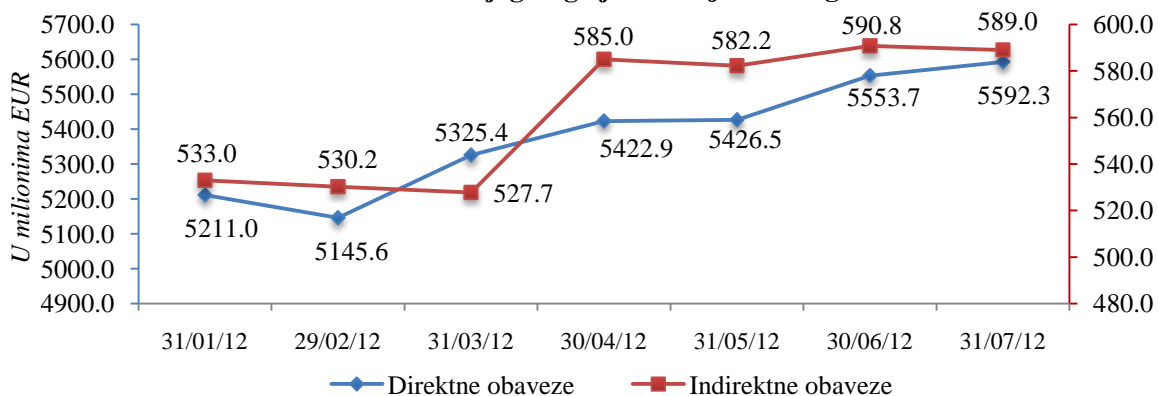
Tabela br. 2

U hiljadama

Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR	Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR
Неисплаћене пензије - пољопривредници	RSD	32.231	Путеви Србије - UniCredit Bank	EUR	36.750
Неисплаћене пензије - фонд за запослене	RSD	6.189	Путеви Србије - Marfin Bank	EUR	29.388
Комерцијална банка - зграда Амбасаде у Бриселу	EUR	10.714	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	50.000
Стара девизна штедња - НБС	RSD	2.485	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	120.000
Стара девизна штедња - грађани	EUR	1.898.947	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	4.247	ЈП Србијагас - Комерцијална банка	EUR	20.000
Краткорочне хартије од вредности	RSD	216.289	ЈП Србијагас - Нуро-Alpe-Adria Bank	EUR	35.000
Дугорочне хартије од вредности у RSD	RSD	2.337.068	ЈП Србијагас - Unicredit Bank	EUR	30.000
Дугорочне хартије од вредности у EUR	EUR	706.301	ЈП JAT Airways - Unicredit Bank	EUR	20.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/1	EUR	12.500	ЈП JAT Airways - Societe Generale Bank	EUR	20.000
Alpha Bank - буџетски дефицит	EUR	18.750	ЈП JAT Airways - Unicredit Bank	EUR	4.750
Piraeus Bank - буџетски дефицит	EUR	25.000	ЈП JAT Airways - Societe Generale Bank	EUR	4.750
Eurobank EFG - нуклеарни објекти у Србији	USD	13.163	ЈП JAT Airways - Unicredit Bank	EUR	1.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/2	EUR	13.750	ЈП JAT 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	17.509
Нуро Alpe Adria - буџетски дефицит	EUR	20.000	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - За	EUR	1.241
Eurobank EFG - буџетски дефицит	EUR	17.500	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - Зг	EUR	1.453
Војвођанска банка - буџетски дефицит/3	EUR	17.500	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - Зб	EUR	1.682
KBC Bank - буџетски дефицит	EUR	8.868	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - Зв	EUR	1.560
Комерцијална банка - Први основни суда	EUR	13.000	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - Зг, Зд, Зђ, Зе	EUR	7.438
Фонд за развој	RSD	49.482	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
Укупно unutrašnji dug - direktne obaveze		5.592.313	Укупно unutrašnji dug - indirektne obaveze		589.040

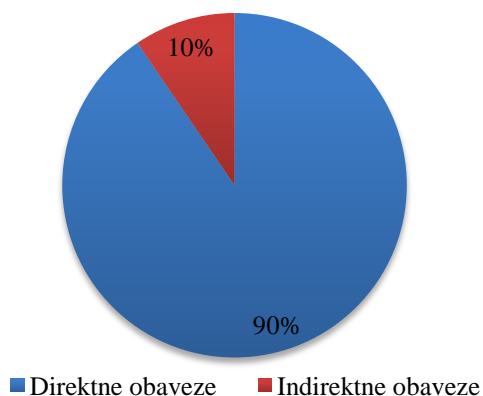
Grafikon br. 8

Dinamika unutrašnjeg duga januar - jul 2012. godine



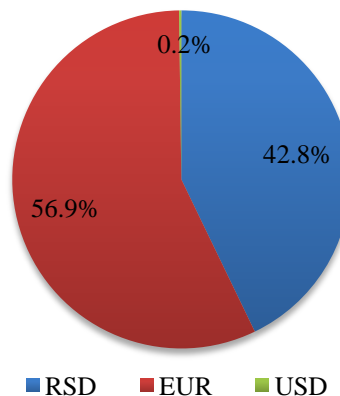
Grafikon br. 9

Struktura unutrašnjeg duga



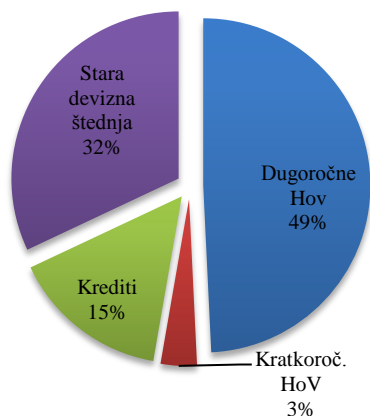
Grafikon br. 10

Valutna struktura unutrašnjeg duga



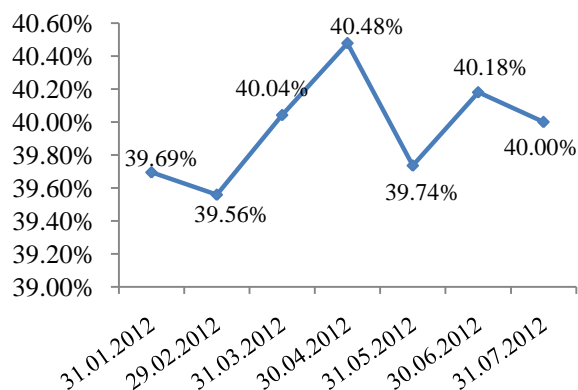
Grafikon br. 11

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja



Grafikon br. 12

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu





SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

Tabela br. 3

DESETOGODIŠNJA EVROOBVEZNICA (USD)

Datum aukcije	Datum saldiranja	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Kuponska stopa	Nominalna cena	Procenat realizacije	Vrednost emisije
9/21/2011	9/28/2011	9/28/2021	1,000,000,000	982,630,000	7.25%	1,000	100.00%	1,000,000,000

Cena i prinos do dospeća

Datum	Cena na zatvaranju	YTM	Mesečna promena cene u bp	Mesečna promena prinosa u bp
7/31/2012	101.90	6.964%	-111.2	16.1
6/29/2012	103.01	6.803%	256.8	-37.8
5/31/2012	100.45	7.181%	-518.7	74.0
4/30/2012	105.63	6.441%	-13.0	12.0
3/30/2012	105.76	6.429%	424.6	-60.0
2/29/2012	101.52	7.029%	198.4	-28.7
1/31/2012	99.53	7.316%	225.7	-33.4
12/30/2011	97.28	7.650%		

Grafikon br. 13

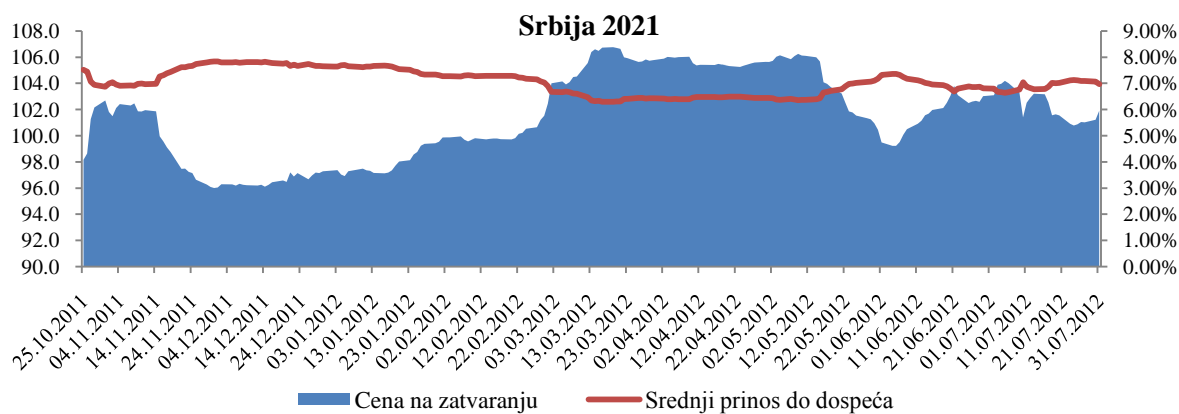


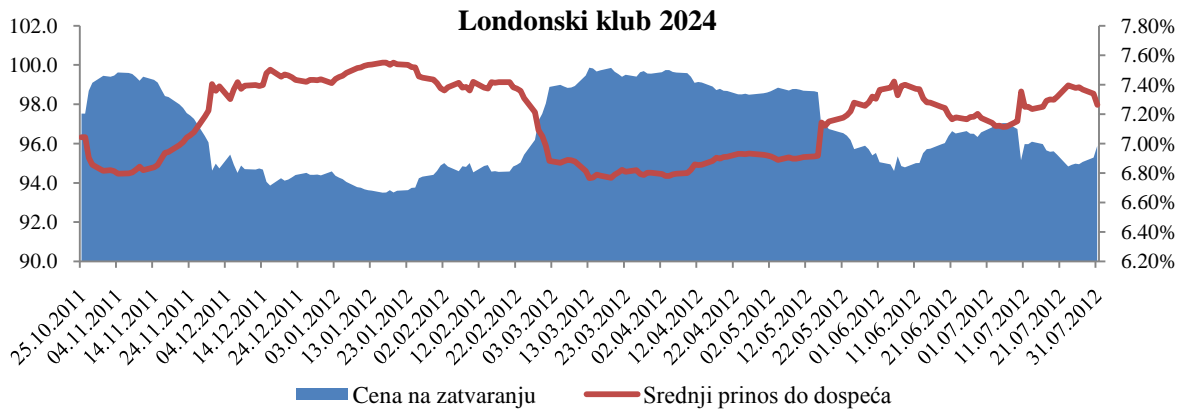
Tabela br. 4

OBVEZNICA - LONDONSKI KLUB (USD)

Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Kuponska stopa
10/1/2004	11/1/2024	1,080,000,000	972,000,190	6.75%

Cena i prinos do dospeća

Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća	Dnevna promena cene u bp	Dnevna promena prinosa u bp
7/31/2012	95.87	7.263%	-69.1	9
6/29/2012	96.56	7.173%	104.7	-13.1
5/31/2012	95.52	7.304%	-304	38
4/30/2012	98.56	6.924%	-99.9	12.2
3/30/2012	99.56	6.802%	204.5	-24.7
2/29/2012	97.51	7.049%	290.7	-36.1
1/31/2012	94.60	7.410%	22.7	-2.6
12/30/2011	94.38	7.436%		



ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

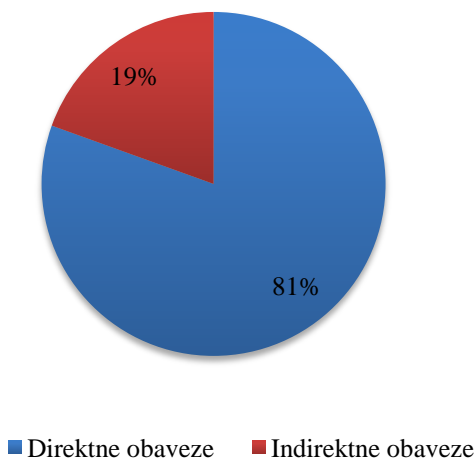
Tabela br. 5

U hiljadama

Naziv kreditora	Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR	Naziv kreditora	Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR
EBRD	16.110	1 KfW	53.490
CEB	45.492	2 EUROFIMA	95.770
MMF	476.512	3 *Ukupno ostali poverioci	221.855
EIB	527.430	4 EU 225	223.797
IDA	554.540	5 EBRD	362.315
*Ukupno ostali poverioci	584.910	6 EIB	853.396
Kreditni stranih vlada	684.357	Ukupno	1.810.622
Londonski klub	729.391		
Evroobveznica 2021	813.736		
IBRD	1.463.164		
Pariski klub	1.582.046		
Ukupno	7.477.687		

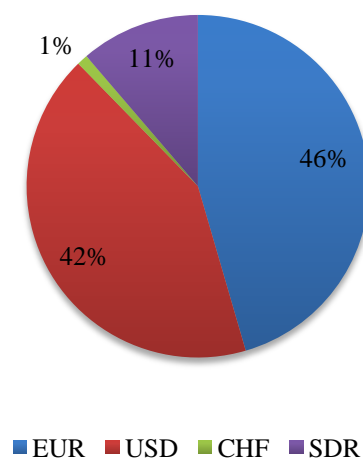
Grafikon br. 15

Struktura spoljnog javnog duga

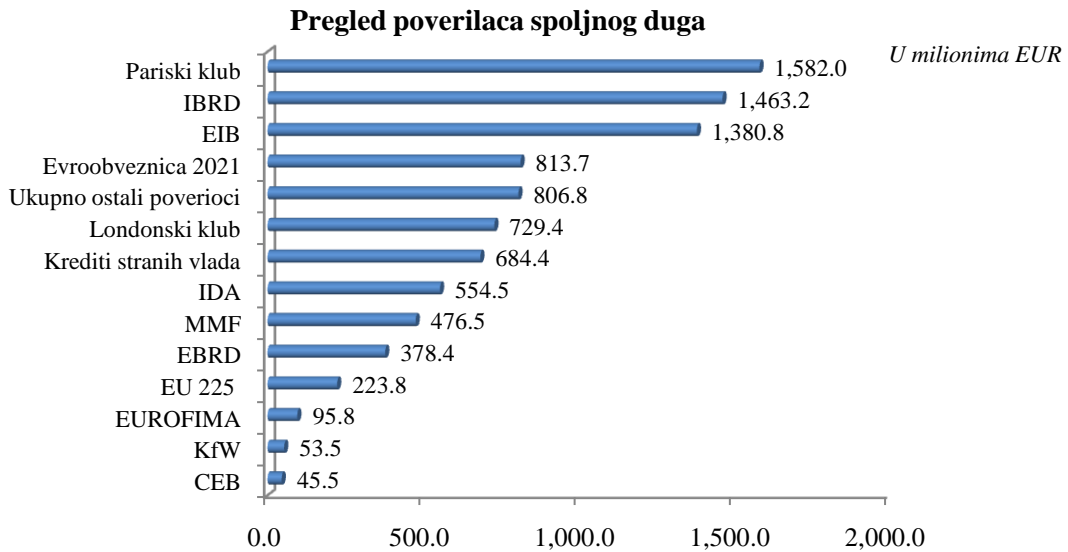


Grafikon br. 16

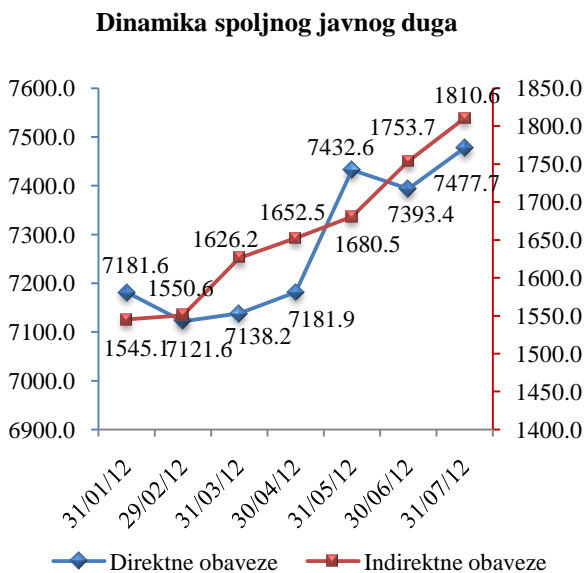
Valutna struktura spoljnog javnog duga



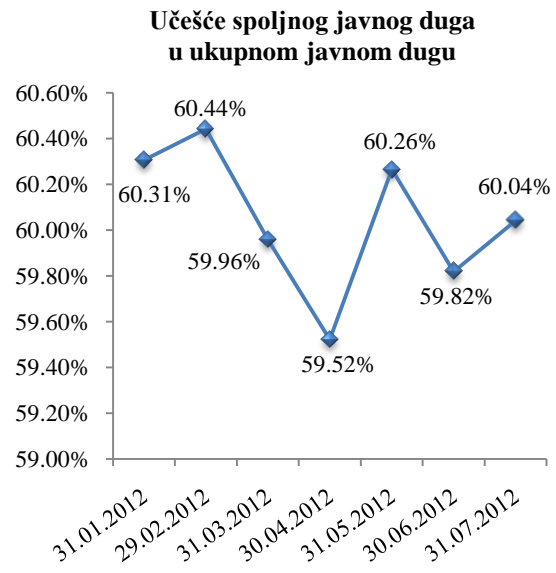
Grafikon br. 17



Grafikon br. 18



Grafikon br. 19



UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

Tabela br. 6

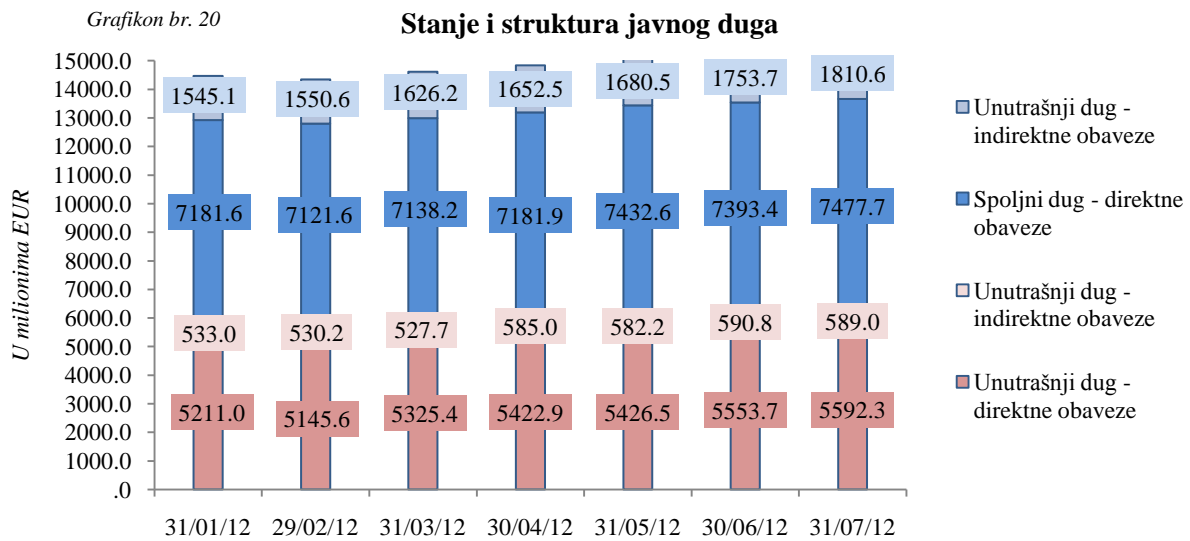
Dinamika javnog duga

U milionima EUR

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Javni dug
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
31.01.2012	92,61	-2,75	-56,97	-28,73	4,15
29.02.2012	-65,44	-2,75	-59,96	5,49	-122,66
31.03.2012	179,86	-2,53	16,53	75,63	269,49
30.04.2012	97,49	57,25	43,72	26,22	224,67
31.05.2012	3,55	-2,75	250,68	28,09	279,56
30.06.2012	127,18	8,56	-39,10	73,16	169,80
31.07.2012	38,65	-1,73	84,24	56,91	178,07

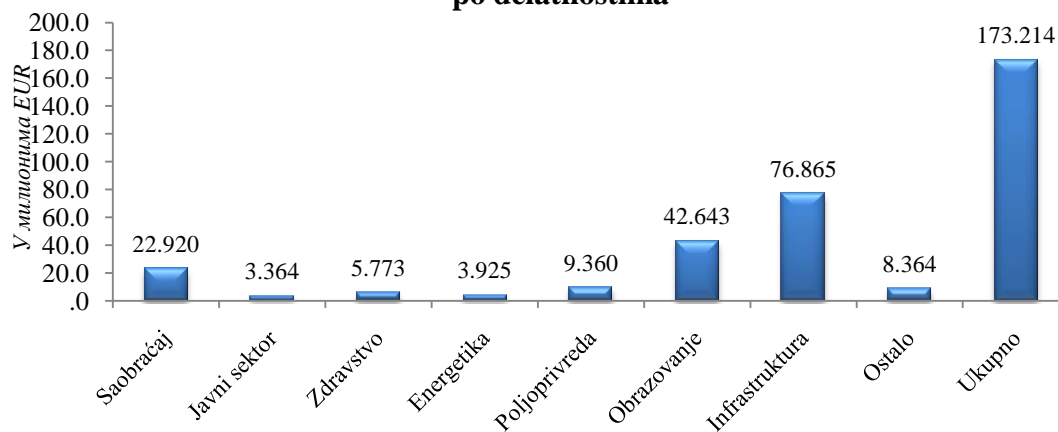
*Promene su iskazane u odnosu na prethodni mesec.

Grafikon br. 20



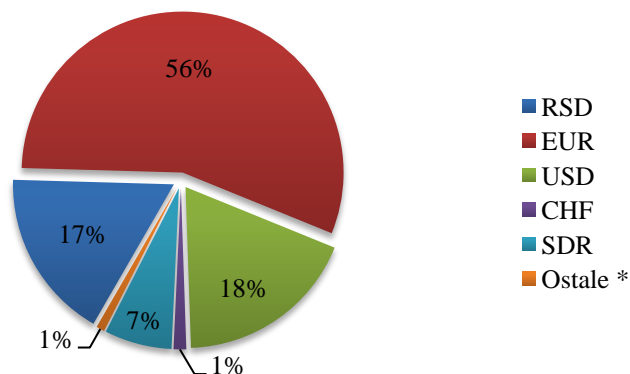
Grafikon br. 21

Distribucija projektnih zajmova centralnog nivoa vlasti u 2012. po delatnostima



Valutna struktura javnog duga

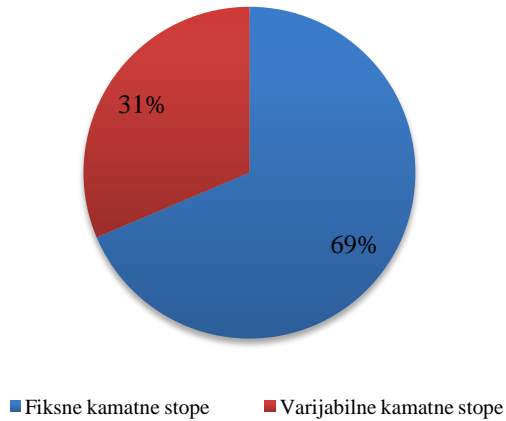
Grafikon br. 22



Struktura kamatnih stopa

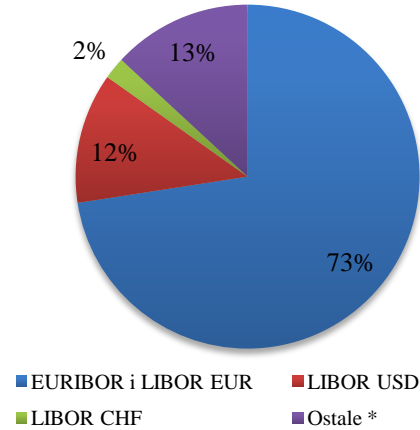
Grafikon br. 23

Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 24

Struktura varijabilnih kamatnih stopa

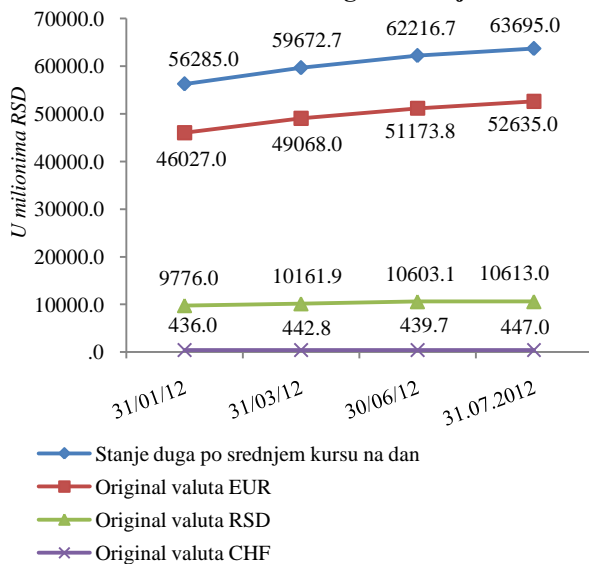


ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

Dinamika kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

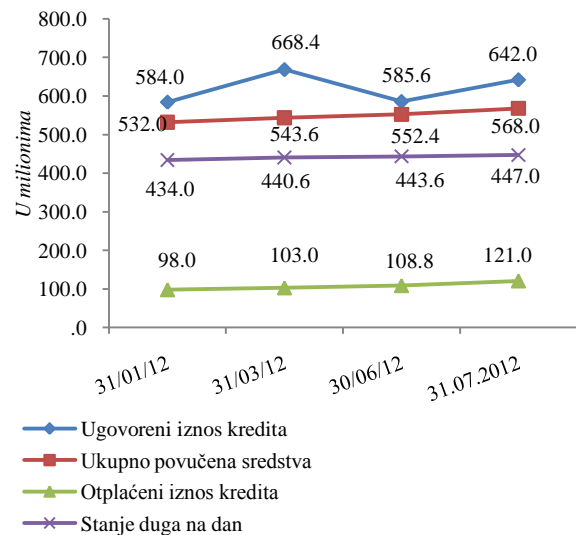
Grafikon br. 25

Dinamika kreditnog zaduženja

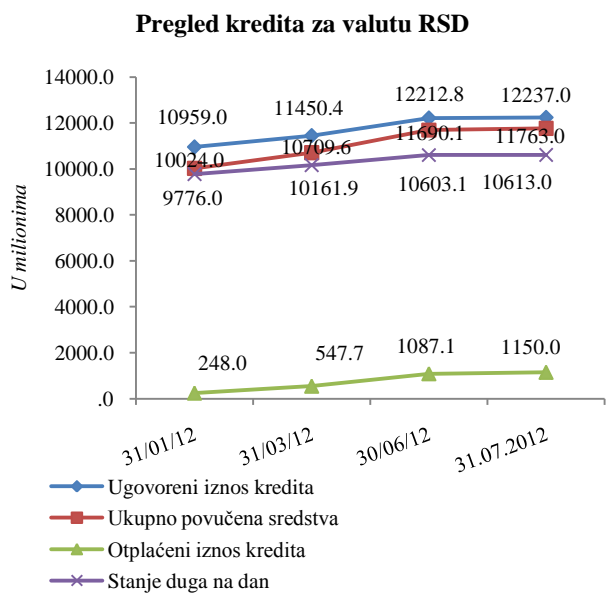


Grafikon br. 26

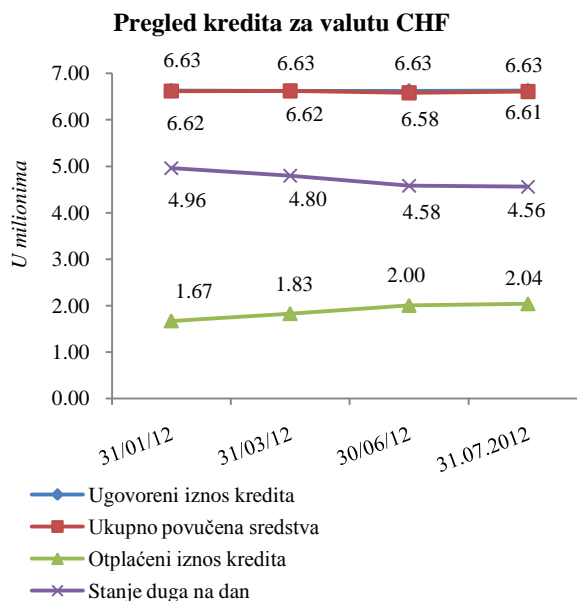
Pregled kredita za valutu EUR



Grafikon br. 27

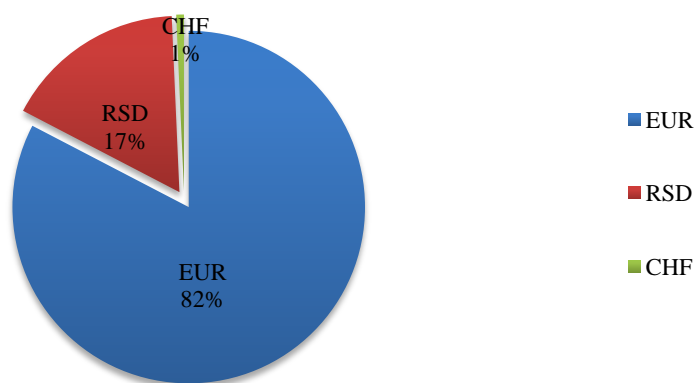


Grafikon br. 28



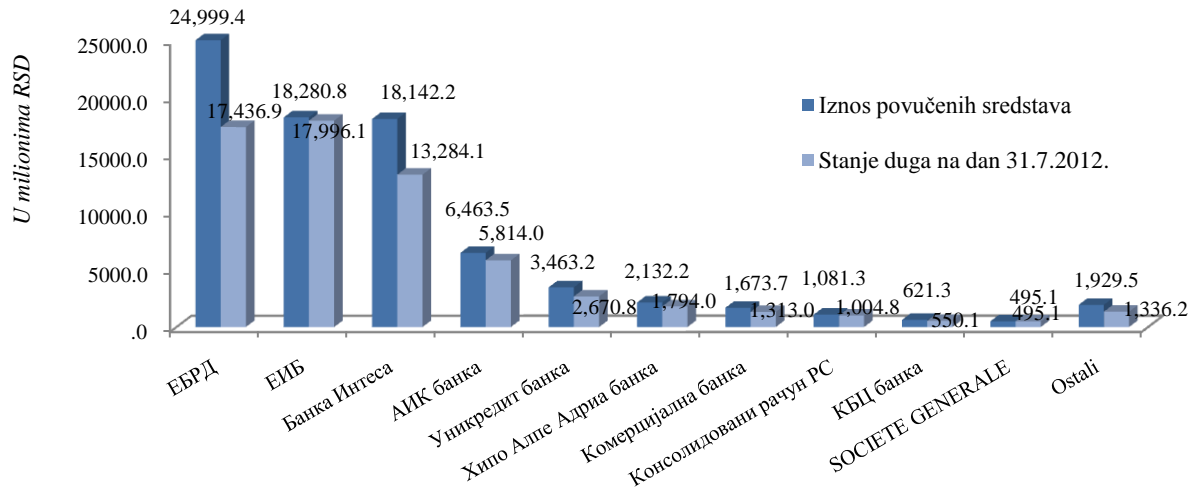
Grafikon br. 29

Valutna struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave



Grafikon br. 30

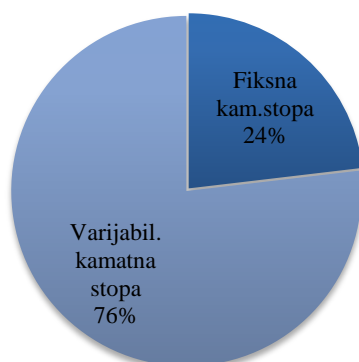
Pregled 10 najvećih kreditora



Struktura kamatnih stopa jedinica lokalne samouprave

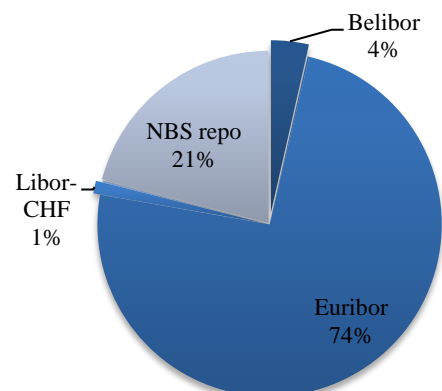
Grafikon br. 31

Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 32

Struktura varijabilnih kamatnih stopa





KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP

Tabela br. 7

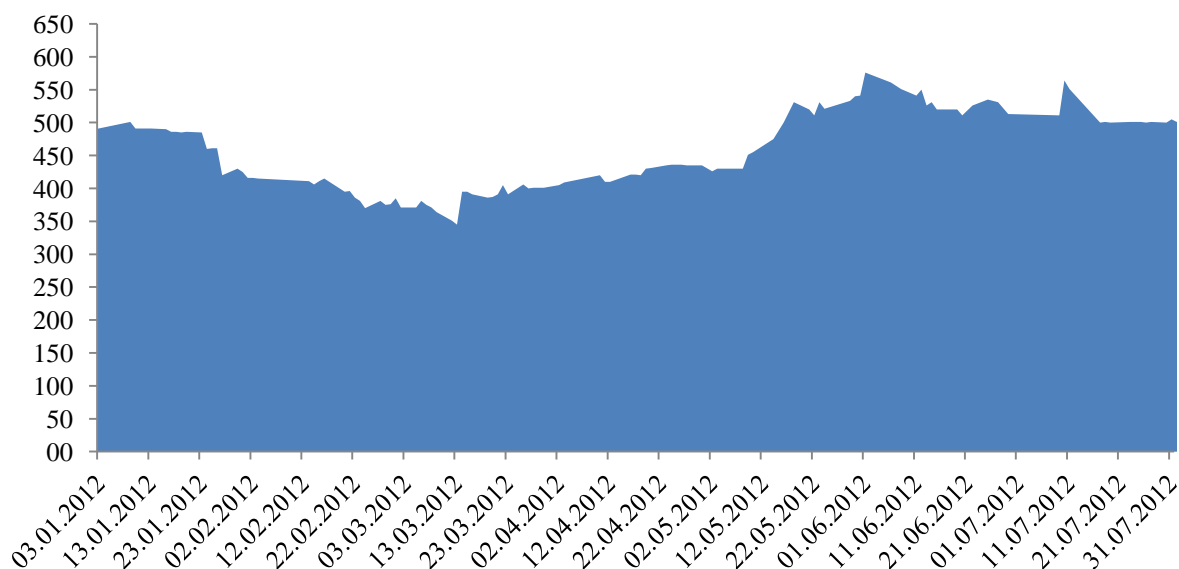
Nivo CDS na dan 31.7.2012. godine za zemlje SOVX CEEMEA								
Indeksi	Rejting (Moody's; S&P; Fitch)	Tekuća cena	Tražnja	Ponuda	Dnevna promena	Nedeljna promena	6 mesečna promena	Godišnja promena
SOVX CEEMEA*	-	255	254	257	-	-21	-45	50
SOVX Western	-	262	258	265	-	-16	-74	-14
Zemlje								
Bugarska	Baa2/BBB/BBB-	272	281	262	-3	-31	-81	49
Češka	A1/AA-/A+	121	124	118	-1	-13	-23	24
Estonija	A1/AA-/A+	112	117	107	-3	-8	-25	14
Hrvatska	Baa3/BBB-/BBB-	455	465	445	-14	-55	-43	142
Mađarska	Ba1/BB+/BB+	462	465	459	-9	-52	-123	141
Kazahstan	WR/BBB+/BBB	210	215	205	-6	-32	-55	44
Litvanija	Baa1/BBB/BBB	210	216	205	-4	-25	-111	-8
Letonija	Baa3/BBB-/BBB-	239	246	232	-3	-21	-85	17
Poljska	A2/A-/A-	165	167	163	-4	-32	-76	-3
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	412	422	402	-4	-42	10	171
Rusija	Baa1/BBB/BBB	174	175	173	-3	-38	-51	30
Slovačka	A2/A/A+	202	209	196	-6	-17	-80	79
Turska	Ba2/BB/BB+	185	187	184	-4	-34	-92	-8
Ukrajina	B2/B+/B	830	840	820	-6	-60	2	376
Južnoafrička Rep.	A3/BBB+/BBB+	131	133	130	-3	-26	-58	4
Srbija	NR/BB-/BB-	505	530	480	5	4	25	220

* SOVX CEEMEA beleži kreditni rizik 15 zemalja iz grupe CEEMEA

Grafikon br. 33

bps

Kretanje petogodišnjeg USD CDS januar - jul 2012.



KONTAKT

Ministarstvo finansija Republike Srbije, Pop – Lukina 7-9 Beograd, tel: +381 11 3202 461,
www.javnidug.gov.rs; www.publicdebt.gov.rs;

front.office@javnidug.gov.rs

Bloomberg page <RSMF> <GO>

LINKOVI

- Narodna banka Republike Srbije www.nbs.rs;
- Ministarstvo finansija i privrede Republike Srbije www.mfp.gov.rs;
- Narodna skupština Republike Srbije www.parlament.gov.rs;
- Vlada Republike Srbije www.srbija.gov.rs;
- Republički zavod za statistiku www.stat.gov.rs;
- Beogradska Berza www.belex.rs;
- Ministarstvo finansija – Uprava za trezor www.trezor.gov.rs;
- Fiskalni savet Republike Srbije www.fiskalnisavet.rs

