

April 2012

# Mesečni izveštaj



Republika Srbija  
Ministarstvo finansija  
Uprava za javni dug

Beograd 2012, br. **1**

[www.ujd.gov.rs](http://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 .....	9
SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI.....	12
ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA.....	13
UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA.....	14
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE.....	16
KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP .....	18
KONTAKT.....	19
LINKOVI .....	19

## 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 finansija 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 finansija. 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 30. aprila 2012. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 16,2%. 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

ŠESTOMESEČNO ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
05.01.2012	05.07.2012	6.000.000.000	9.020.620.000	5.920.620.000	10,59%	9.491,82	98,68%
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%
PEDESTTRONEDELJNI ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
29.06.2011	06.07.2012	20.000.000.000	25.455.280.000	19.455.280.000	12,50%	8.858,81	97,28%
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%
OSAMNAESTOMESEČNI ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
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%
DVADESETČETVOROMESEČNI ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
06.07.2010	05.07.2012	6.000.000.000	1.985.000.000	1.585.000.000	12,50%	7.977,84	26,42%
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%



**TROGODIŠNJE OBVEZNICE**

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (5% s.a.)	Diskontna stopa	Diskontna 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%

**PETOGODIŠNJE OBVEZNICE**

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (5% s.a.)	Diskontna stopa	Diskontna 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%

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%

**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%

**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%

**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%

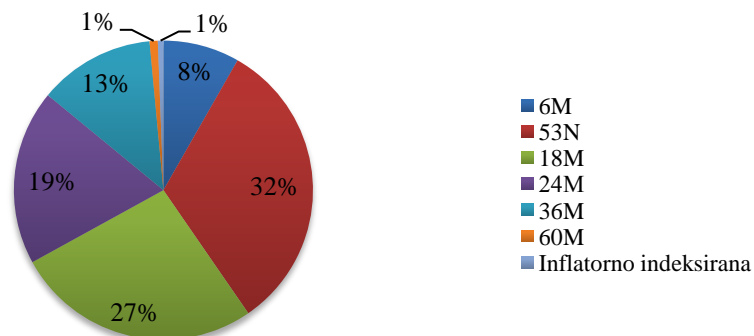
Pregled inflatorno indeksirana obveznica

**INFLATORNO INDEKSIRANA OBVEZNICA**

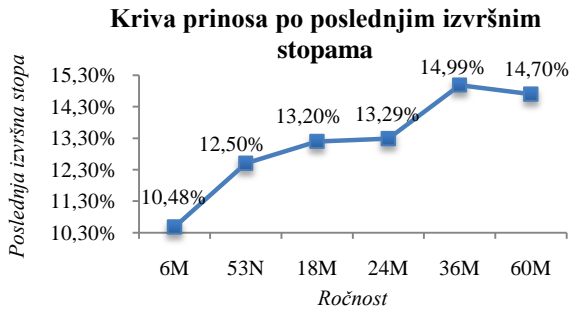
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa a. (CPI + фиксна маржа)	Realizacija
05.03.2012	05.03.2015	1.992.580.000	10.000	2,00%	100,00%

Grafikon br. 1

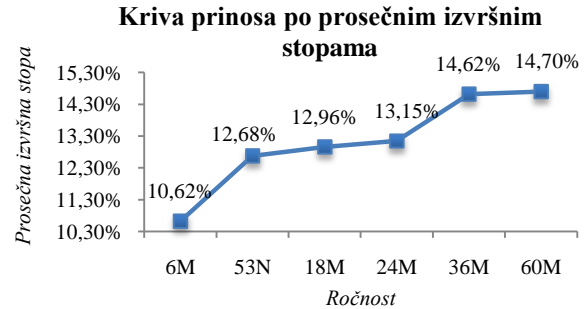
Struktura emitovanih državnih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti



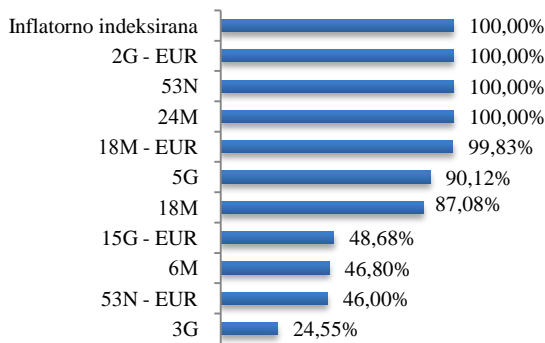
Grafikon br. 2



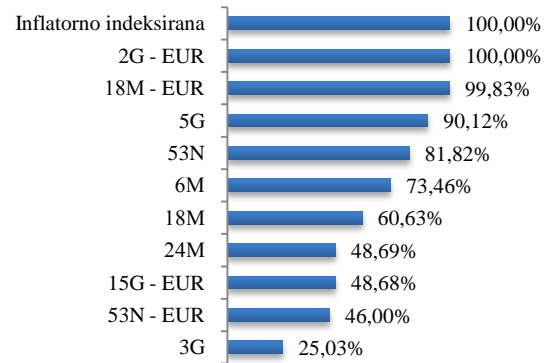
Grafikon br. 3



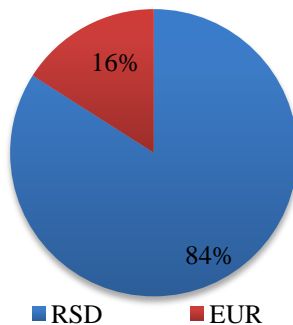
Grafikon br. 4

**Procenat realizacije poslednje aukcije**

Grafikon br. 5

**Prosečan procenat realizacije aukcija**

Grafikon br. 6

**Valutna struktura emitovanih HoV na domaćem tržištu**

Grafikon br. 7

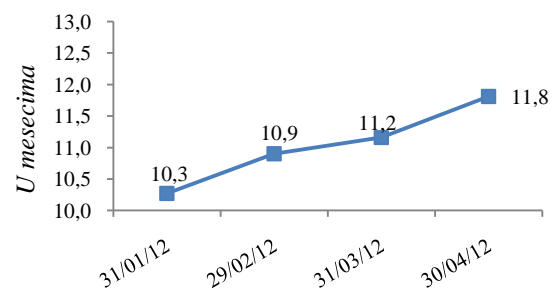
**Prosečno vreme dospeća emitovanih HoV na dan****ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA**



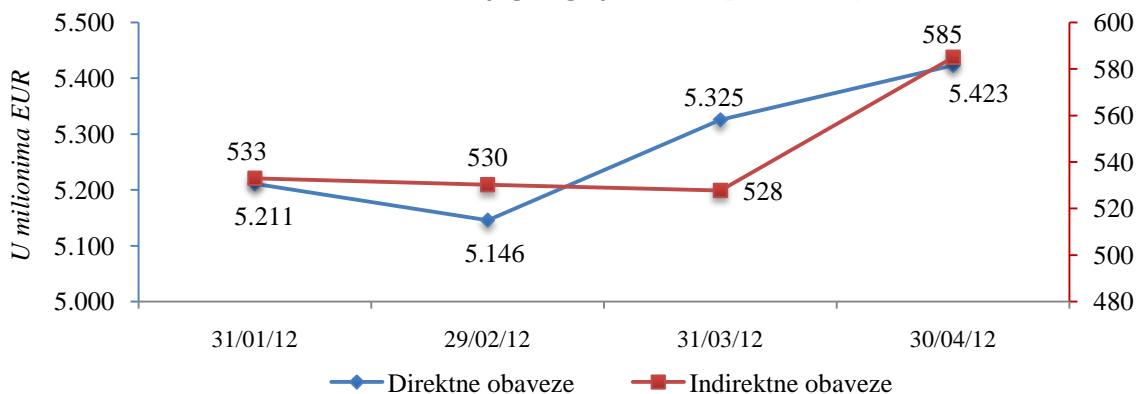
Tabela br. 2

U hiljadama

Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR	Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR
Неисплаћене пензије - пољопривредници	RSD	33.965	Путеви Србије - UniCredit Bank	EUR	41.340
Неисплаћене пензије - фонд за запослене	RSD	6.511	Путеви Србије - Marfin Bank	EUR	33.061
Комерцијална банка - зграда Амбасаде у Бриселу	EUR	10.714	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	50.000
Стара девизна штедња - НБС	RSD	2.614	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	120.000
Стара девизна штедња - грађани	EUR	2.130.317	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	45.000
Стара девизна штедња - банке	EUR	45.363	ЈП Србијагас - Societe Generale Bank	EUR	40.000
Зајам за привредни развој	EUR	7.946	ЈП Србијагас - Erste Bank	EUR	40.000
Нуро-Alpe Adria Bank - Универзијада 2009	RSD	6.703	ЈП Србијагас - Комерцијална банка	EUR	20.000
Краткорочне хартије од вредности	RSD	213.455	ЈП Србијагас - Нуро-Alpe-Adria Bank	EUR	35.000
Дугорочне хартије од вредности у RSD	RSD	2.175.837	ЈП Србијагас - Unicredit Bank	EUR	30.000
Дугорочне хартије од вредности у EUR	EUR	443.590	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	22.500	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit Bank	EUR	4.750
Piraeus Bank - буџетски дефицит	EUR	30.000	ЈП ЈАТ Airways - Societe Generale Bank	EUR	4.750
Eurobank EFG - нуклеарни објекти у Србији	USD	13.317	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit Bank	EUR	1.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/2	EUR	15.000	ЈП ЈАТ Airways - Societe Generale Bank	EUR	1.000
Banca Intesa - буџетског дефицита	EUR	38.892	Зубин Поток - Водоснабдевање	EUR	260
Raiffeisen Bank - буџетски дефицит	EUR	38.892	Звечан - Водоснабдевање	EUR	130
Unicredit Bank - буџетски дефицит	EUR	46.662	Косовска Митровица - Водоснабдевање	EUR	130
Societe Generale Bank - буџетски дефицит	EUR	15.554	Комерцијална банка - " Степа Степановић "	EUR	18.539
Нуро Alpe Adria - буџетски дефицит	EUR	20.000	Галеника ад. Београд - Societe Generale Bank	EUR	10.000
Eurobank EFG - буџетски дефицит	EUR	20.000	Галеника ад. Београд - UniCredit Bank	EUR	30.000
Војвођанска банка - буџетски дефицит/3	EUR	20.000	Галеника ад Београд - АИК банка	EUR	20.000
KBC Bank - буџетски дефицит	EUR	10.000	<i>Ukupno unutrašnji dug - indirektnе obaveze</i>		<b>584.960</b>
Комерцијална банка - Први основни суда	EUR	13.000			
Фонд за развој	RSD	29.605			
<i>Ukupno unutrašnji dug - direktne obaveze</i>		<b>5.422.937</b>			

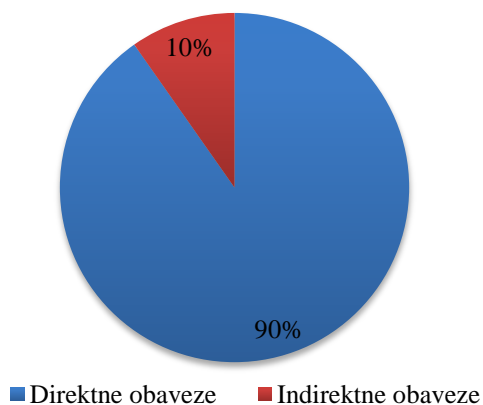
Grafikon br. 8

**Dinamika unutrašnjeg duga januar - april 2012. godine**



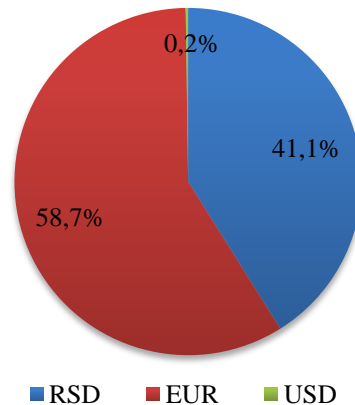
Grafikon br. 9

**Struktura unutrašnjeg duga**



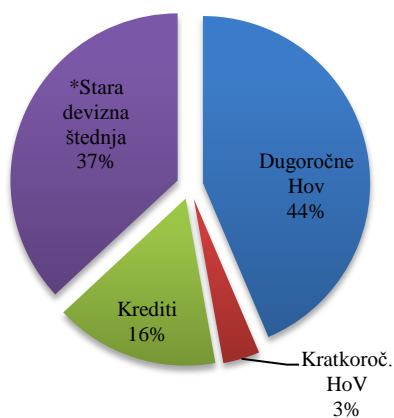
Grafikon br. 10

**Valutna struktura unutrašnjeg duga**



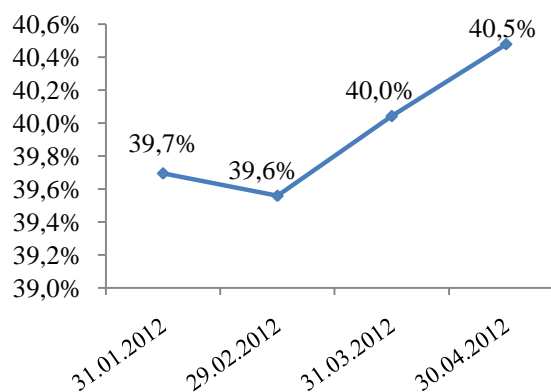
Grafikon br. 11

**Unutrašnji dug po vrsti zaduženja**



Grafikon br. 12

**Učešće unutrašnjeg duga u javnom dugu**





SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

Tabela br. 3

DESETOGODIŠNJA EVROOBVEZNICA (USD)									
Datum aukcije	Datum saldiranja	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Dani do dospeća	Kuponska stopa	Nominalna cena	Procenat realizacije	Vrednost emisije
21.09.2011	28.09.2011	28.09.2021	1.000.000.000	982.630.000	3.389	7,25%	1.000	100,00%	1.000.000.000
Cena i prinos do dospeća									
Датум	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа	Дневна промена цене у bp	Дневна промена приноса у bp					
30.04.2012	105,63	6,441	5,2	-0,7					
30.03.2012	105,76	6,429	4,5	-0,6					
29.02.2012	101,52	7,029	31,6	-4,5					
31.01.2012	99,53	7,316	11,7	-1,8					
02.01.2012	97,34	7,64	6,5	-1					

Grafikon br. 13

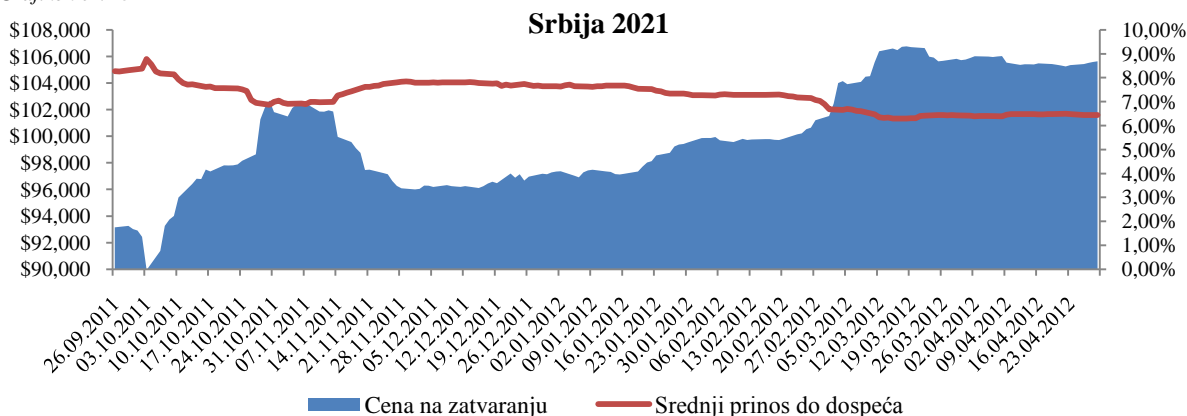
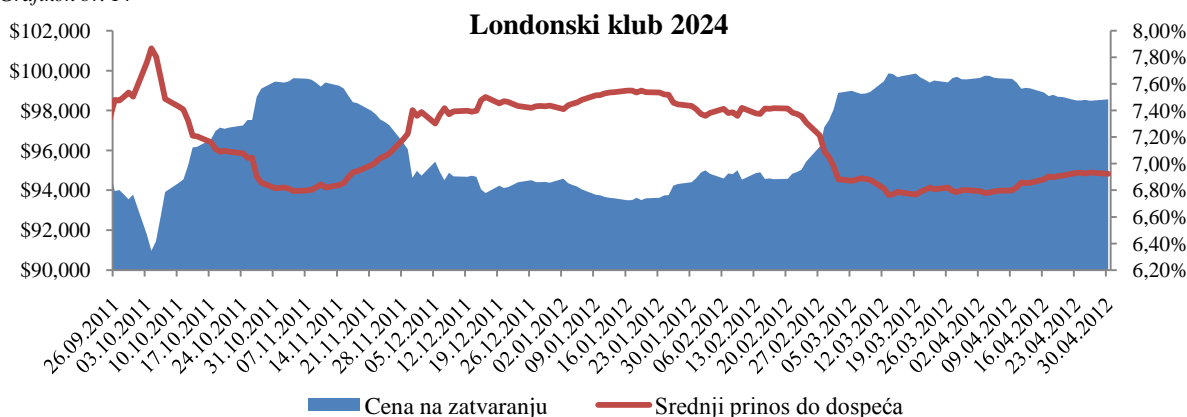


Tabela br. 4

OBVEZNICA - LONDONSKI KLUB (USD)						
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Dani do doseća	Initial Yield	Kuponska stopa
01.10.2004	01.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	4.519	7,90%	6,75%
Cena i prinos do dospeća						
Datum	Цена на затварању	Средњи принос до доспећа	Дневна промена цене у bp	Дневна промена приноса у bp		
30.04.2012	98,56	6,924	5,5	-0,7		
30.03.2012	99,56	6,802	-0,8	0,1		
29.02.2012	97,51	7,049	34,2	-4,2		
31.01.2012	94,60	7,41	20,2	-2,5		
02.01.2012	94,58	7,411	20,2	-2,5		

Grafikon br. 14



ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

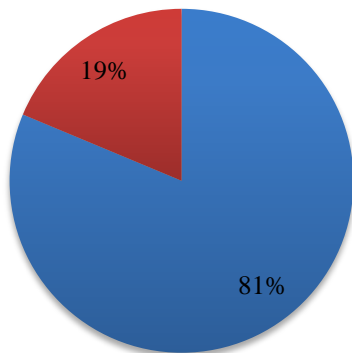
Tabela br. 5

U hiljadama

Naziv kreditora		Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR	Naziv kreditora		Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR
1	EBRD	13.873	1	KfW	54.918
2	CEB	46.068	2	EUROFIMA	95.730
3	MMF	454.080	3	*Ukupno ostali poverioci	174.639
4	EIB	479.949	4	EU 225	223.797
5	IDA	527.161	5	EBRD	363.526
6	*Ukupno ostali poverioci	598.471	6	EIB	739.844
7	Kreditni stranih vlada	644.095		Ukupno	1.652.454
8	Londonski klub	676.388			
9	Evroobveznica 2021	754.604			
10	IBRD	1.450.410			
11	Pariski klub	1.536.776			
	Ukupno	7.181.874			

Grafikon br 15

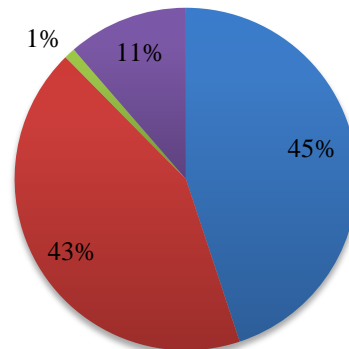
Struktura spoljnog javnog duga



■ Direktne obaveze ■ Indirektne obaveze

Grafikon br. 16

Valutna struktura spoljnog javnog duga

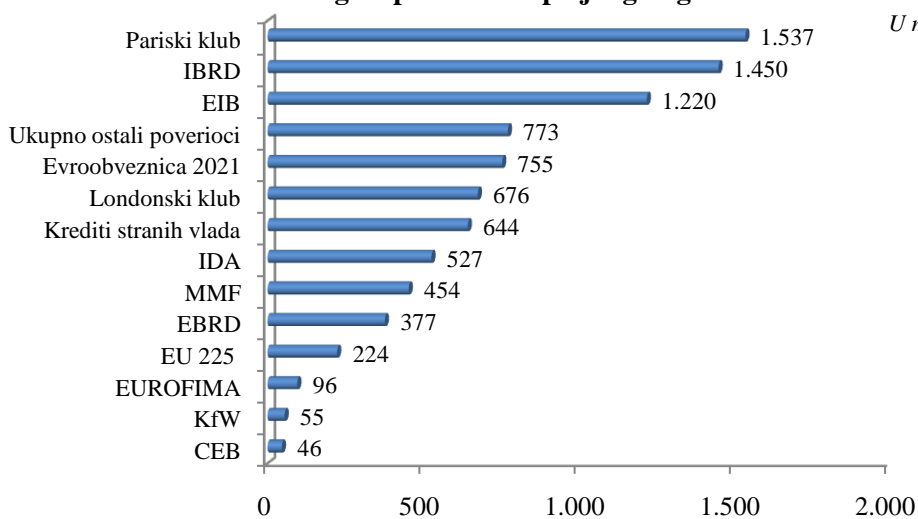


■ EUR ■ USD ■ CHF ■ SDR

Grafikon br. 17

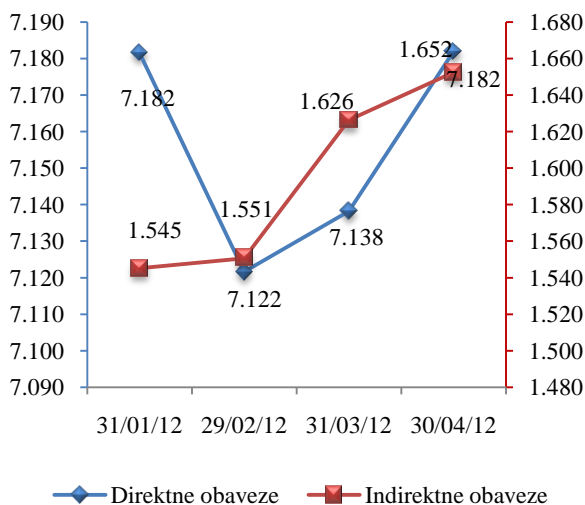
Pregled poverilaca spoljnog duga

U milionima EUR



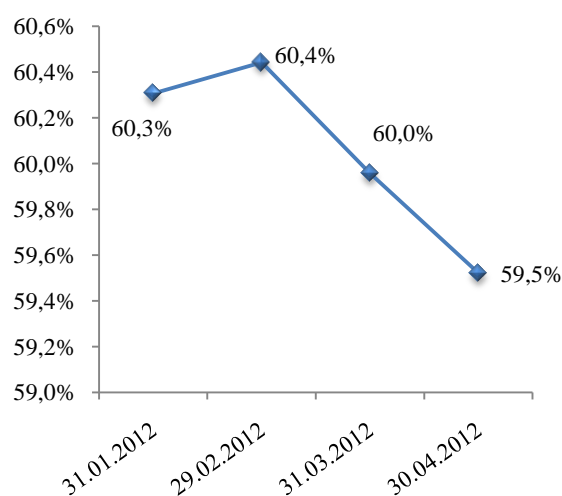
Grafikon br. 18

**Dinamika spoljnog javnog duga**



Grafikon br. 19

**Učešće spoljnog duga u javnom dugu**



**UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA**

**Dinamika javnog duga**

Tabela br. 6

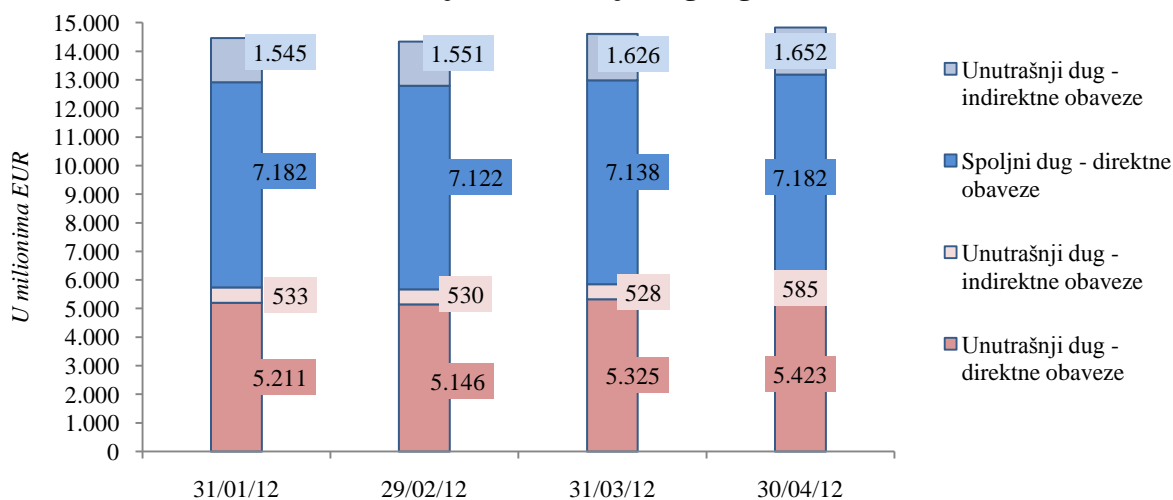
U milionima EUR

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

\*Promene su iskazane u odnosu na prethodni mesec.

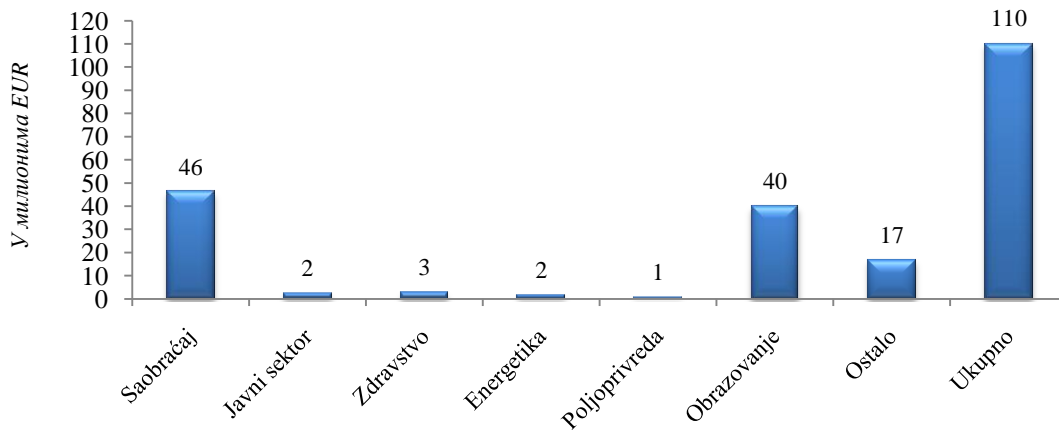
Grafikon br. 20

**Stanje i struktura javnog duga**



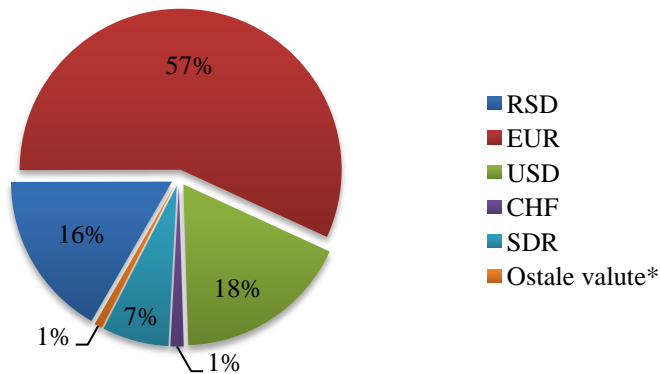
Grafikon br. 21

### Distribucija kreditnih zaduženja po delatnostima



### Valutna struktura javnog duga

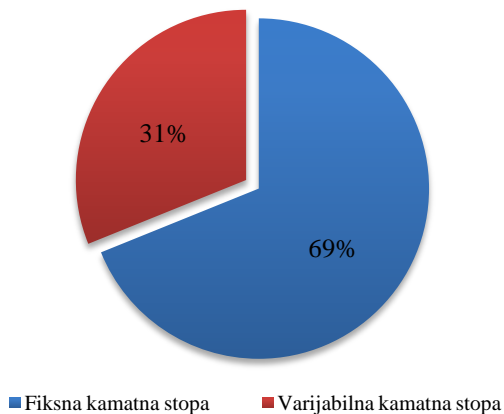
Grafikon br. 22



### Структура каматних стопа јавног дуга

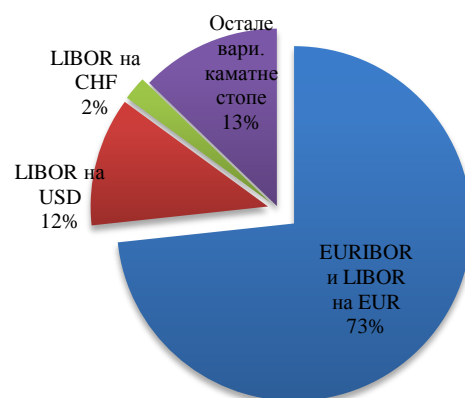
Grafikon br. 23

#### Структура каматних стопа



Grafikon br. 24

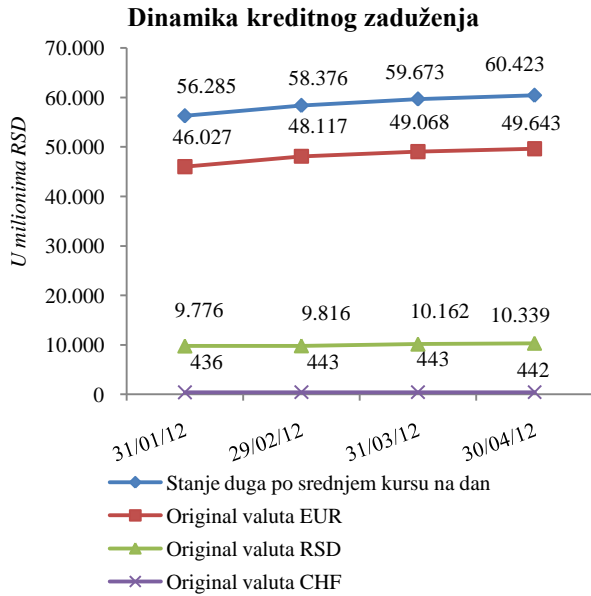
#### Структура varijabilnih kamatnih stopa



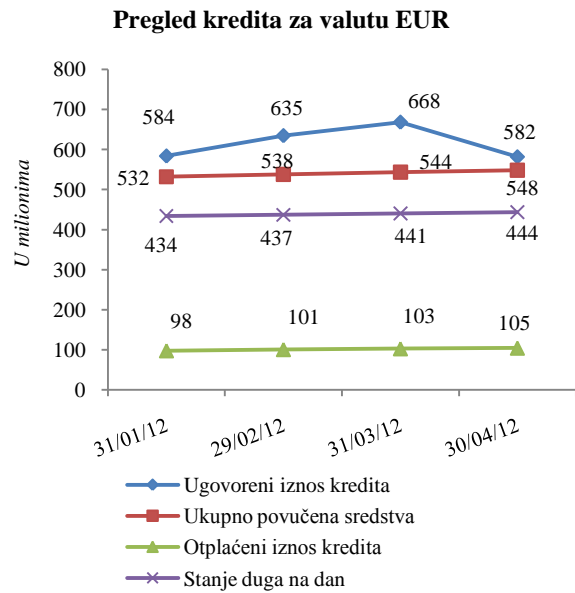
## ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

## Dinamika kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

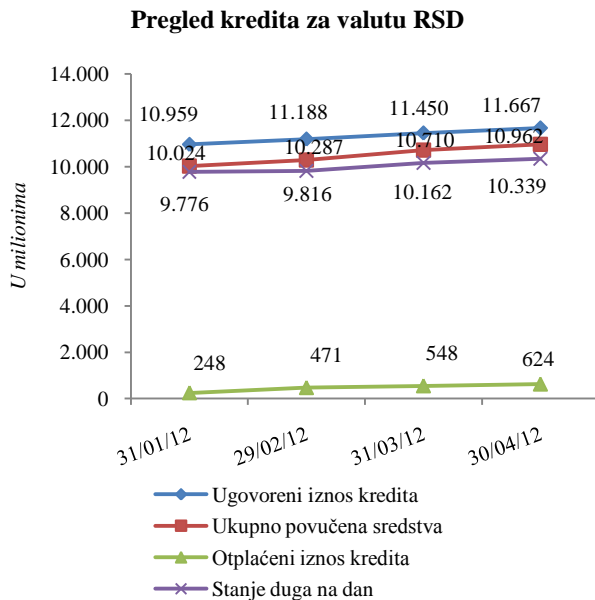
Grafikon br. 25



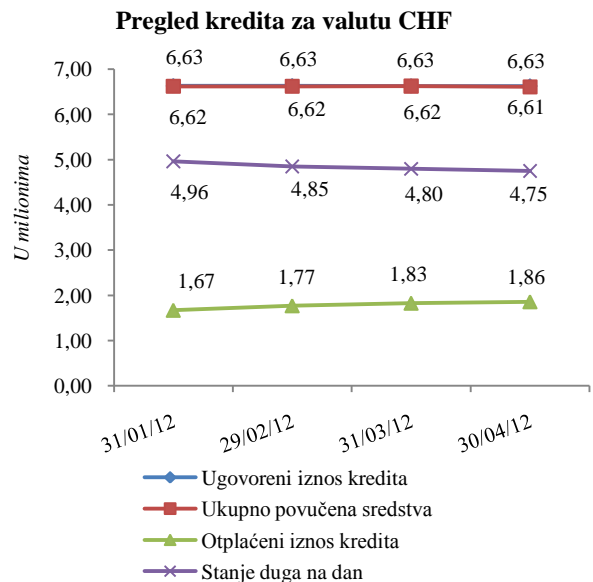
Grafikon br. 26



Grafikon br. 27

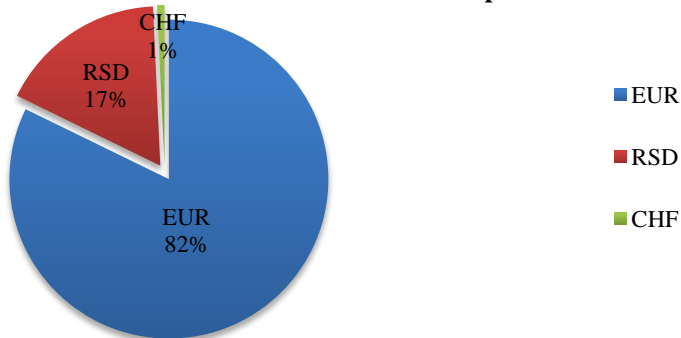


Grafikon br. 28



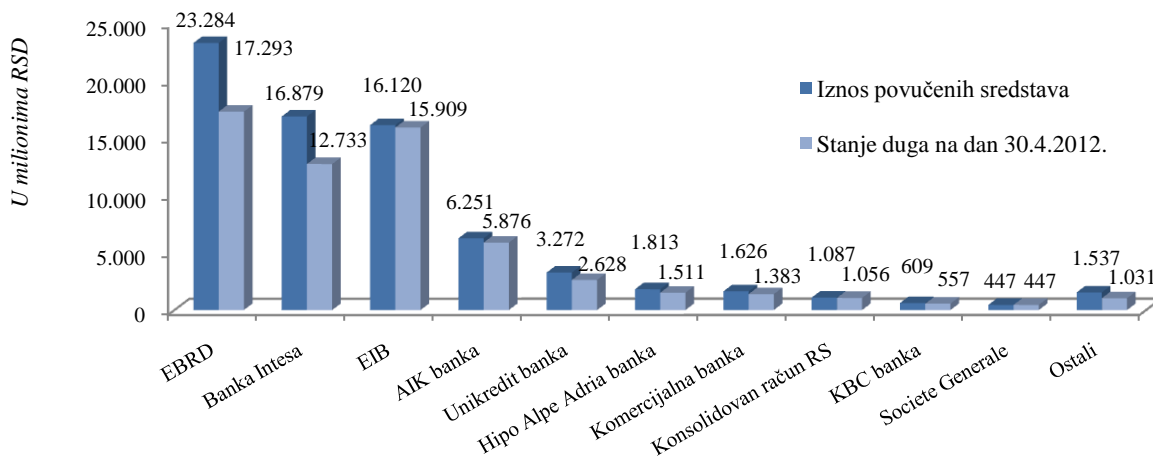
Grafikon br. 29

## Valutna struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave



Grafikon br. 30

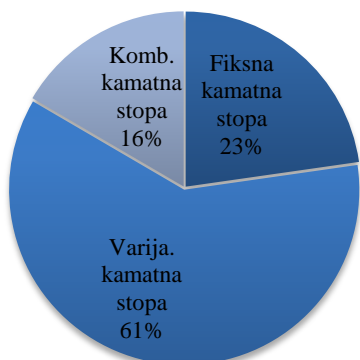
## Преглед 10 највећих кредитора



## Структура каматних стопа јединица локалне самоуправе

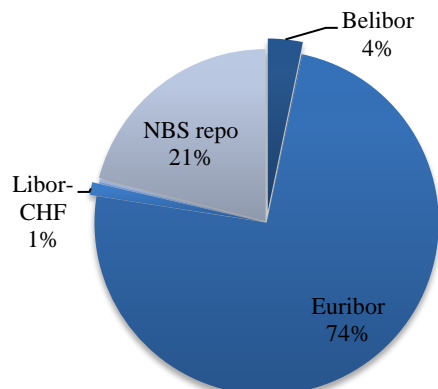
Grafikon br. 31

## Структура каматних стопа



Grafikon br. 32

## Структура varijabilnih kamatnih stopa





**KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP**

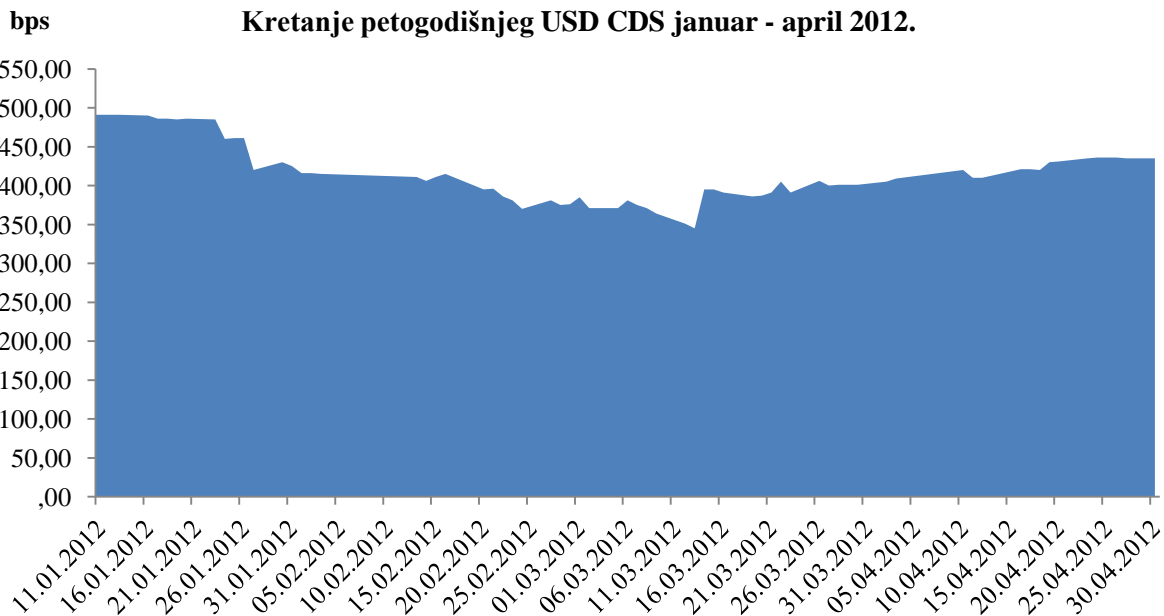
Tabela br. 7

**Nivo CDS na dan 30.4.2012. godine za zemlje SOVX CEEMEA**

Indeksi	Rejting (Moody's; S&P; Fitch)	Tekuća cena	Tražnja	Ponuda	Dnevna promena	Nedeljna promena	6 mesečna promena	Promena u tekućoj god.
SOVX CEEMEA*	-	285	284	286	-	-7	16	96
SOVX Western	-	276	274	279	-	-6	-11	83
<b>Zemlje</b>								
Bugarska	Baa2/BBB/BBB-	289	294	284	-2	-6	-15	81
Češka	A1/AA-/A+	119	122	115	2	1	10	40
Estonija	A1/AA-/A+	111	117	105	-1	-2	-25	25
Hrvatska	Baa3/BBB-/BBB-	438	446	431	0	0	0	186
Mađarska	Ba1/BB+/BB+	517	522	512	-4	-83	-2	271
Kazahstan	WR/BBB+/BBB	220	225	214	-3	-10	1	75
Litvanija	Baa1/BBB/BBB	250	261	239	-3	-9	-37	46
Letonija	Baa3/BBB-/BBB-	261	268	253	1	-8	3	58
Poljska	A2/A-/A-	203	206	200	-3	-12	-29	59
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	344	351	336	0	-4	8	114
Rusija	Baa1/BBB/BBB	195	196	194	-2	-11	-4	66
Slovačka	A2/A/A+	243	250	237	0	7	40	166
Turska	Ba2/BB/BB+	232	233	231	-3	-15	-4	84
Ukrajina	B2/B+/B	793	800	786	1	-26	94	369
Južnoafrička Rep.	A3/BBB+/BBB+	156	158	155	-1	-8	-12	39
<b>Srbija</b>	<b>NR/BB/BB-</b>	<b>435</b>	<b>460</b>	<b>410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-126</b>	<b>117</b>

\* SOVX CEEMEA beleži kreditni rizik 15 zemalja iz grupe CEEMEA

Grafikon br. 33



## KONTAKT

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

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

## LINKOVI

- Narodna banka Republike Srbije [www.nbs.rs](http://www.nbs.rs);
- Ministarstvo finansija Republike Srbije [www.mfin.gov.rs](http://www.mfin.gov.rs);
- Narodna skupština Republike Srbije [www.parlament.gov.rs](http://www.parlament.gov.rs);
- Vlada Republike Srbije [www.srbija.gov.rs](http://www.srbija.gov.rs);
- Republički zavod za statistiku [www.stat.gov.rs](http://www.stat.gov.rs);
- Beogradska Berza [www.belex.rs](http://www.belex.rs);
- Ministarstvo finansija – Uprava za trezor [www.trezor.gov.rs](http://www.trezor.gov.rs);
- Fiskalni savet Republike Srbije [www.fiskalnisavet.rs](http://www.fiskalnisavet.rs)

