

Maj 2012

# Mesečni izveštaj



Republika Srbija  
Ministarstvo finansija  
Uprava za javni dug

Beograd 2012, br. **2**

[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 .....	10
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%

#### 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%
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%

#### 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%

#### 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%

#### 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

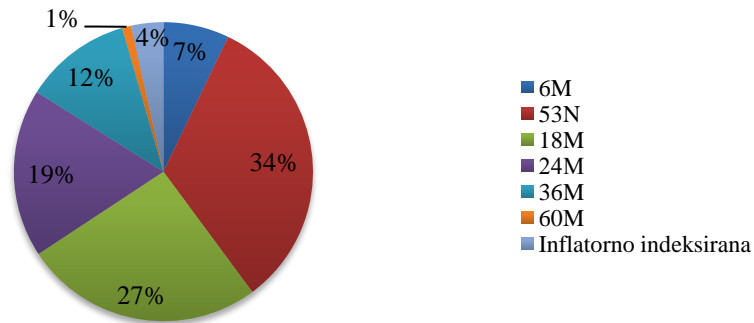
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kuponska stopa a.	Nominalna cena	Realizacija
14.02.2011	16.02.2026	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000	5,85%	1.000,00 €	48,68%

### Pregled inflatorno indeksiranih obveznica

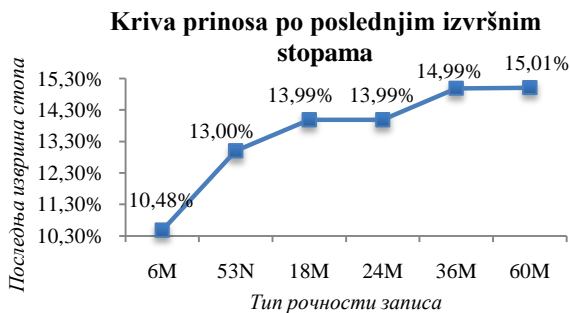
#### INFLATORNO INDEKSIRANA OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa a. (CPI + фуксна маржа)	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%

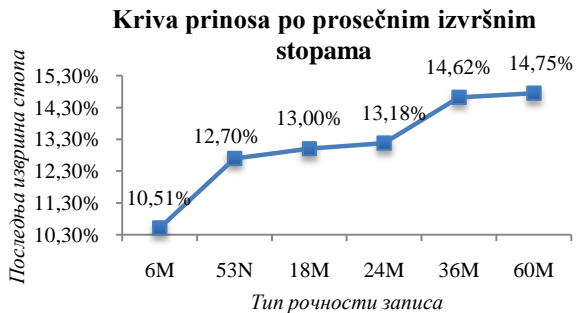
Grafikon br. 1 **Struktura emitovanih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti**



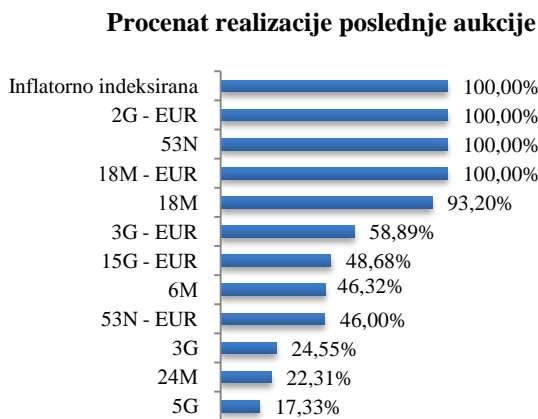
Grafikon br. 2



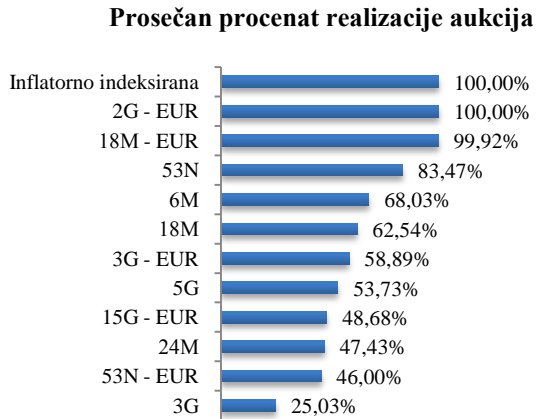
Grafikon br. 3



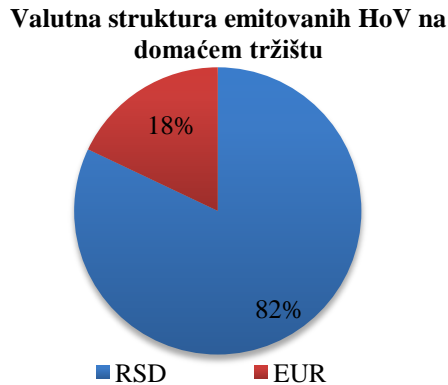
Grafikon br. 4



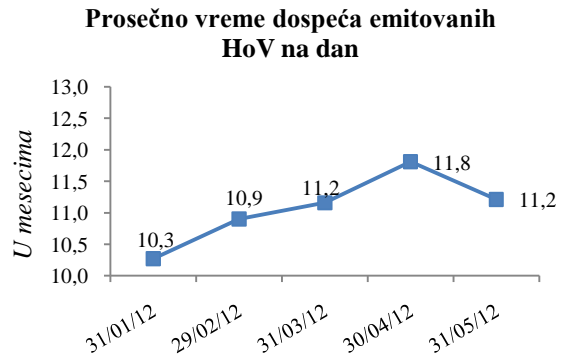
Grafikon br. 5



Grafikon br. 6



Grafikon br. 7





ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

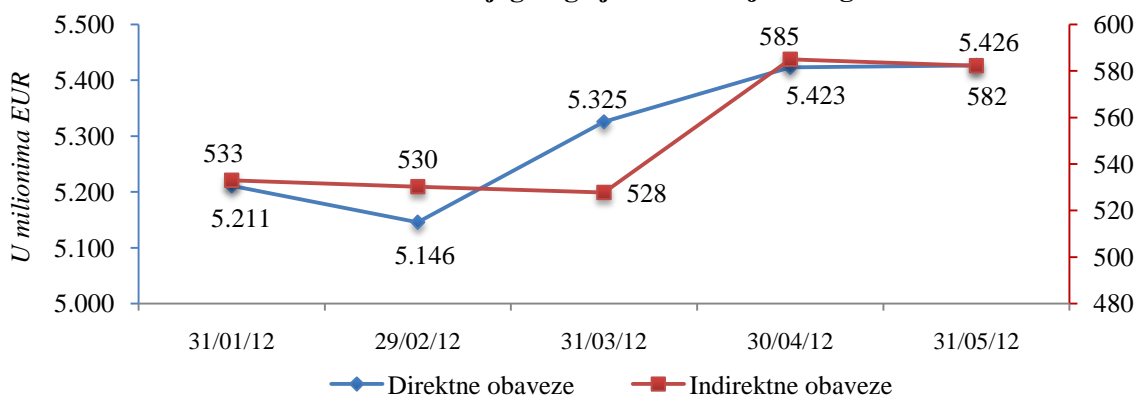
Tabela br. 2

U hiljadama

Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR	Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR
Неисплаћене пензије - пољопривредници	RSD	32.826	Путеви Србије - UniCredit Bank	EUR	39.810
Неисплаћене пензије - фонд за запослене	RSD	6.248	Путеви Србије - Marfin Bank	EUR	31.837
Комерцијална банка - зграда Амбасаде у Бриселу	EUR	10.714	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	50.000
Стара девизна штедња - НБС	RSD	2.509	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	120.000
Стара девизна штедња - грађани	EUR	1.958.671	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	4.288	ЈП Србијагас - Комерцијална банка	EUR	20.000
Краткорочне хартије од вредности	RSD	191.176	ЈП Србијагас - Нуро-Alpe-Adria Bank	EUR	35.000
Дугорочне хартије од вредности у RSD	RSD	2.297.064	ЈП Србијагас - Unicredit Bank	EUR	30.000
Дугорочне хартије од вредности у EUR	EUR	535.008	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	14.241	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit Bank	EUR	1.000
Војвођанска банка - буџетски дефицита/2	EUR	14.583	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>582.206</b>
Комерцијална банка - Први основни суда	EUR	13.000			
Фонд за развој	RSD	26.598			
<i>Ukupno unutrašnji dug - direktne obaveze</i>		<b>5.426.486</b>			

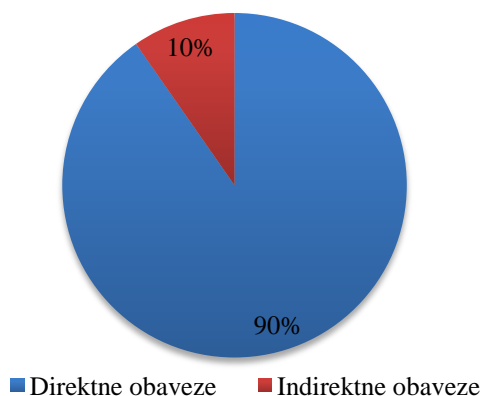
Grafikon br. 8

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



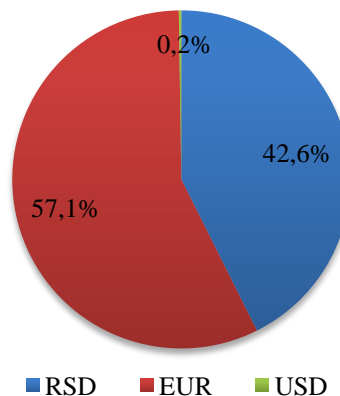
Grafikon br. 9

**Struktura unutrašnjeg duga**



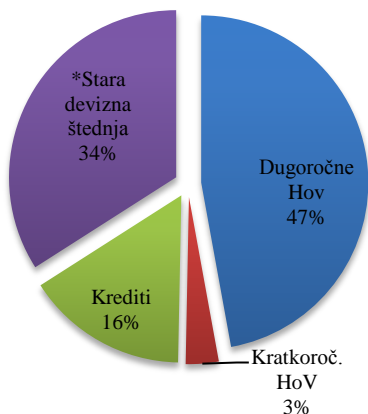
Grafikon br. 10

**Valutna struktura unutrašnjeg duga**



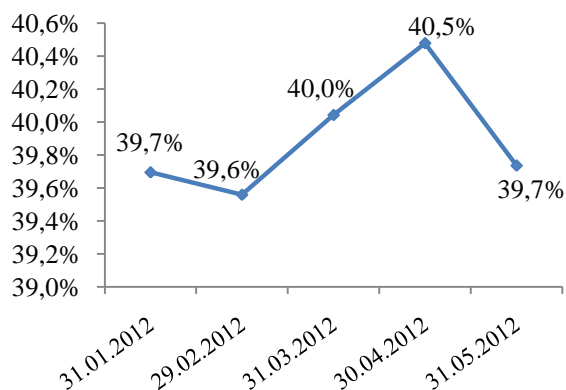
Grafikon br. 11

**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	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									
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća	Dnevna promena						
			cene u bp						
31.05.2012	100,45	7,181	-49,9		0,1				
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

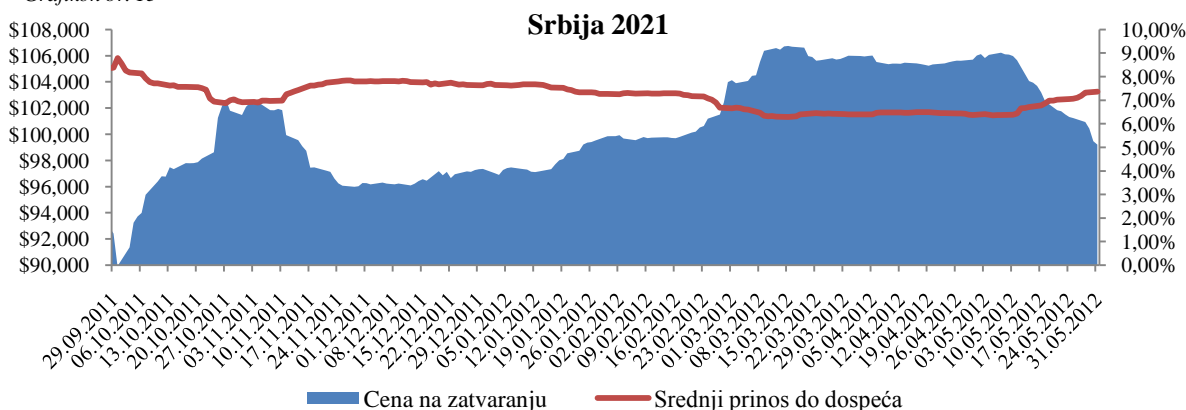
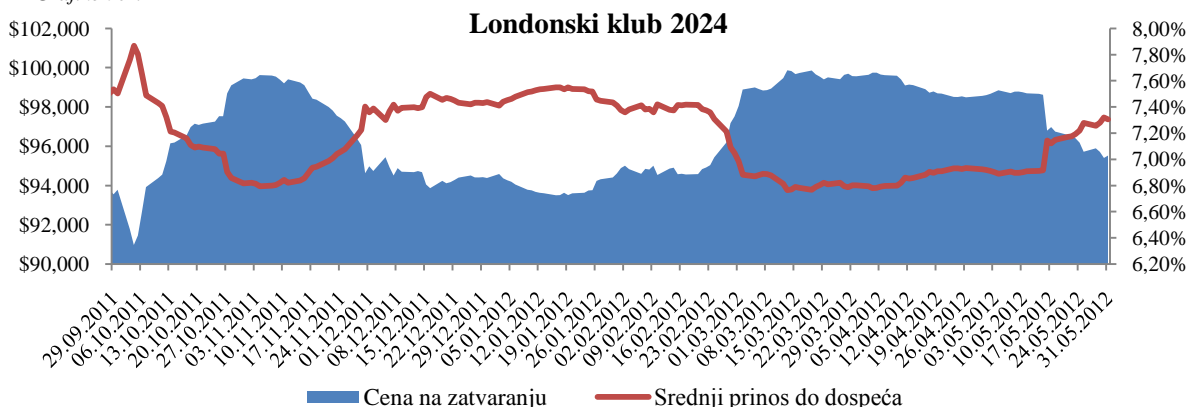


Tabela br. 4

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	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća	Dnevna promena		Dnevna promena prinosa	
			cene u bp		u bp	
31.05.2012	95,52	7,304	12		-1,6	
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

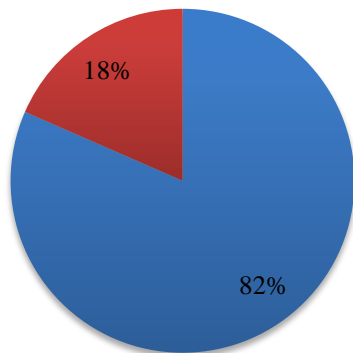
Tabela br. 5

U hiljadama

Naziv kreditora		Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR	Naziv kreditora		Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR
1	EBRD	13.873	1	KfW	54.959
2	CEB	45.588	2	EUROFIMA	95.762
3	MMF	473.736	3	*Ukupno ostali poverioci	190.501
4	EIB	494.451	4	EU 225	223.797
5	IDA	547.740	5	EBRD	360.431
6	*Ukupno ostali poverioci	595.554	6	EIB	755.097
7	Kreditni stranih vlada	686.882		Ukupno	1.680.545
8	Londonski klub	723.328			
9	Evroobveznica 2021	806.972			
10	IBRD	1.474.676			
11	Pariski klub	1.569.750			
	Ukupno	7.432.551			

Grafikon br 15

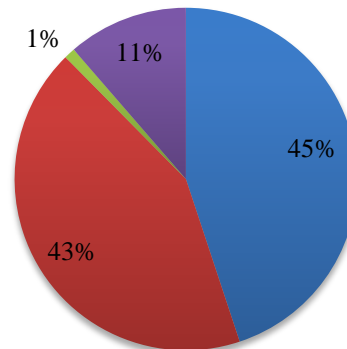
Struktura spoljnog javnog duga



■ Direktne obaveze ■ Indirektne obaveze

Grafikon br. 16

Valutna struktura spoljnog javnog duga

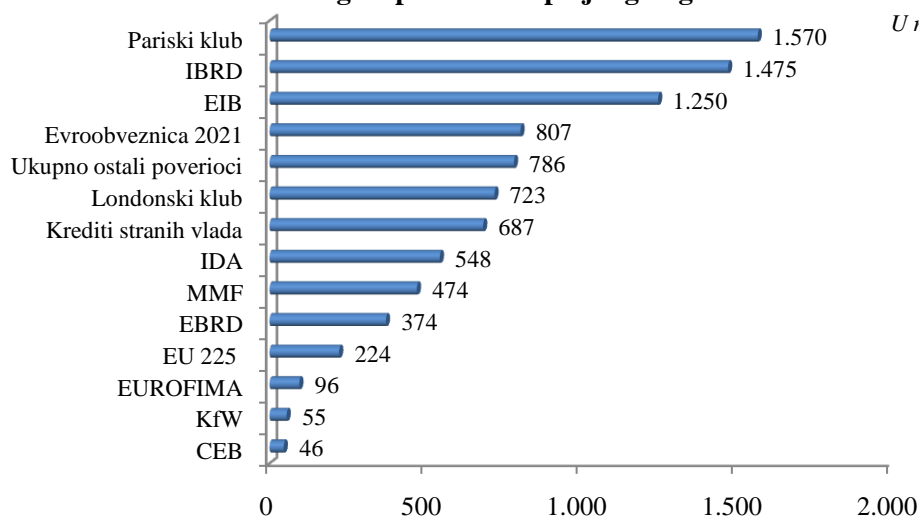


■ EUR ■ USD ■ CHF ■ SDR

Grafikon br. 17

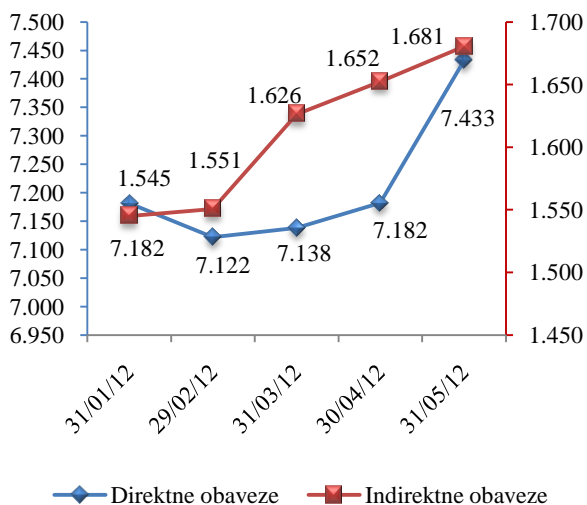
Pregled poverilaca spoljnog duga

U milionima EUR



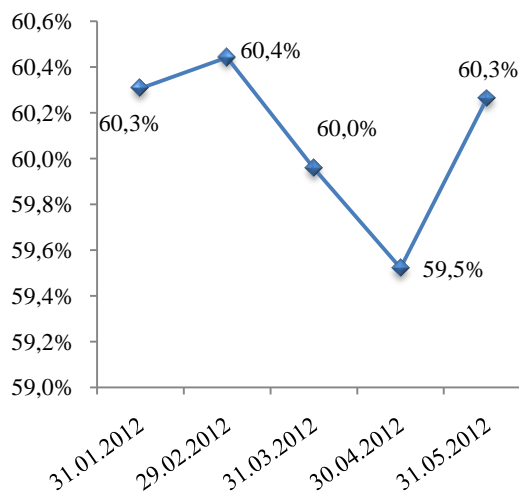
Grafikon br. 18

**Dinamika spoljnog javnog duga**



Grafikon br. 19

**Učešće spoljnog javnog duga u ukupnom javnom dugu**



**UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA**

**Dinamika javnog duga**

Tabela br. 6

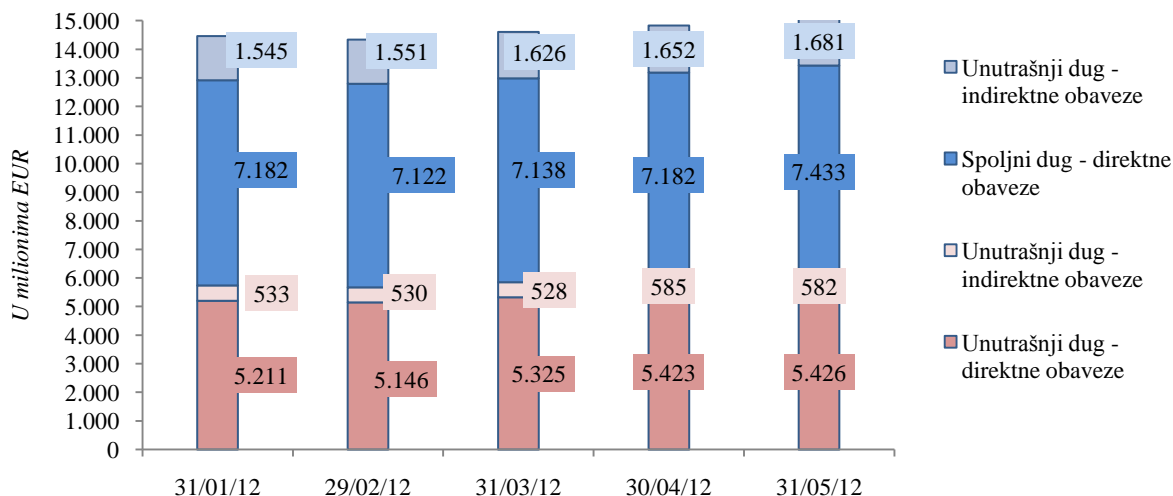
U milionima EUR

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
31.05.2012	3,55	-2,75	250,68	28,09	279,56

\*Promene su iskazane u odnosu na prethodni mesec.

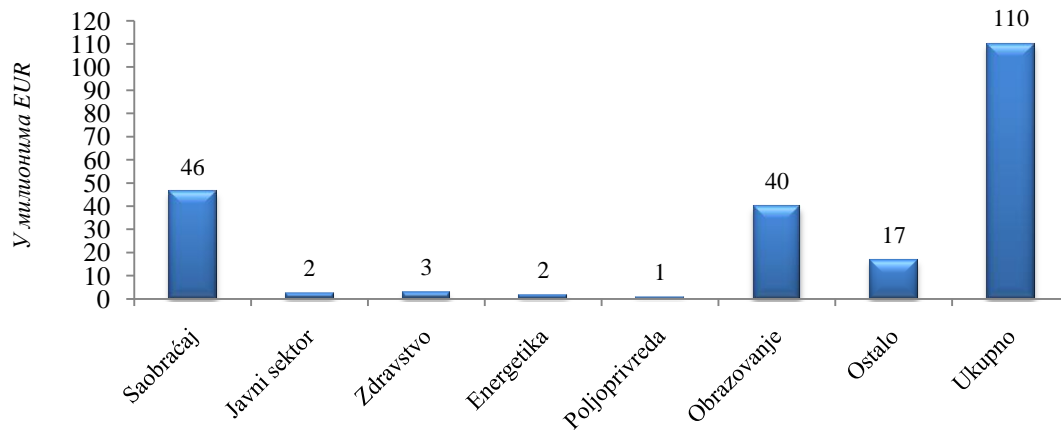
Grafikon br. 20

**Stanje i struktura javnog duga**



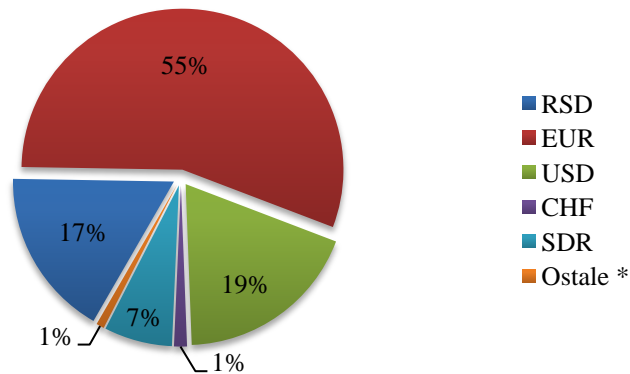
Grafikon br. 21

### Distribucija projektnih zaduženja u 2012. po delatnostima



### Valutna struktura javnog duga

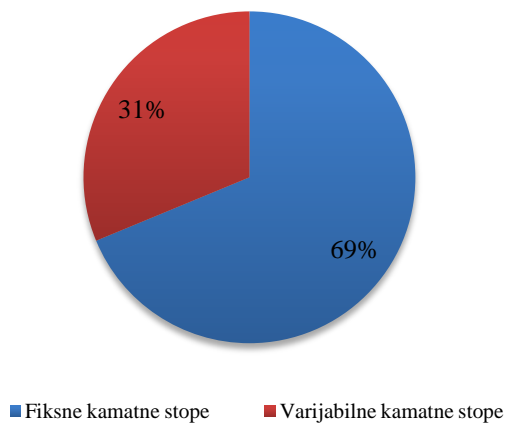
Grafikon br. 22



### Struktura kamatnih stopa

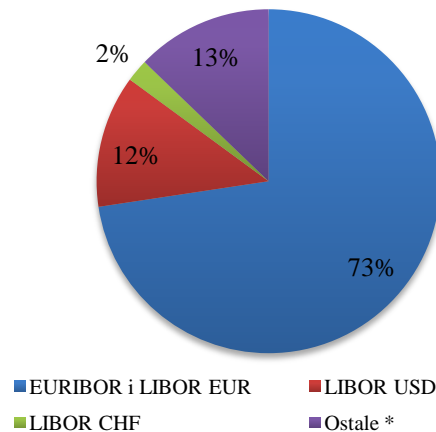
Grafikon br. 23

#### Структура каматних стопа



Grafikon br. 24

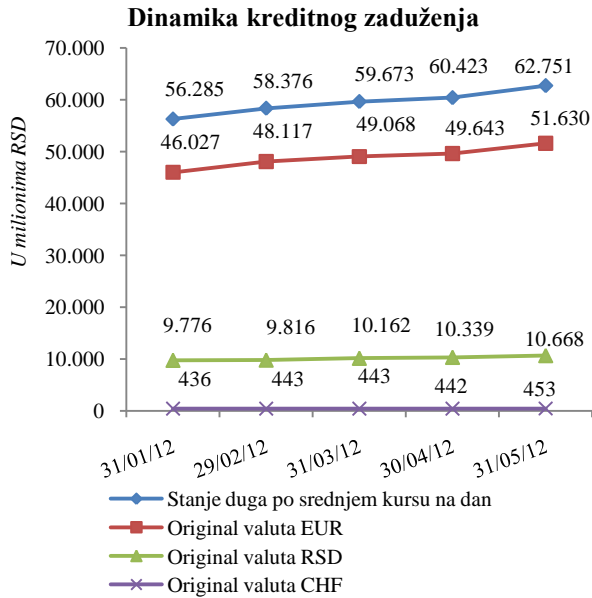
#### Структура варијабилних каматних стопа



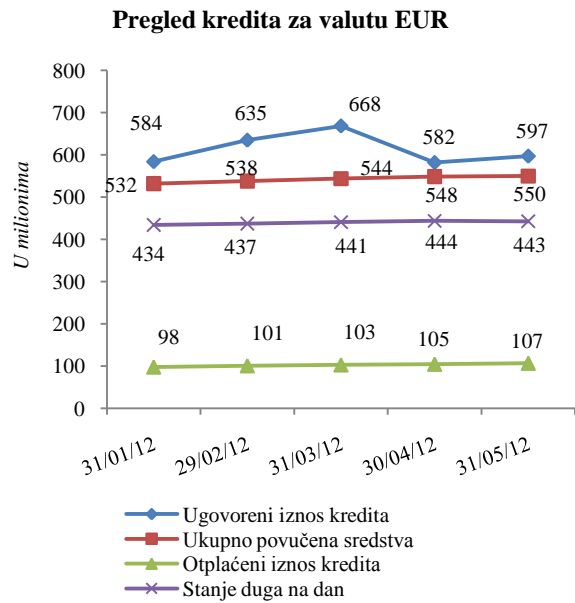
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

Dinamika kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

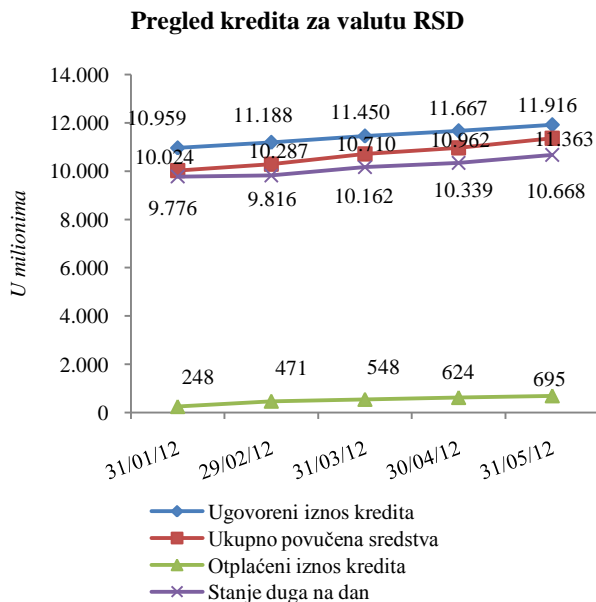
Grafikon br. 25



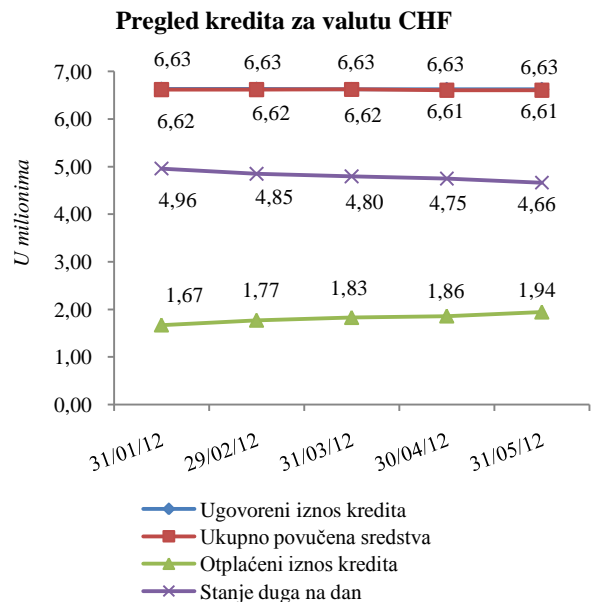
Grafikon br. 26



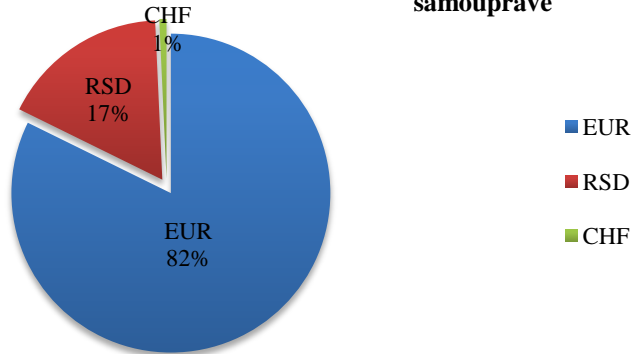
Grafikon br. 27



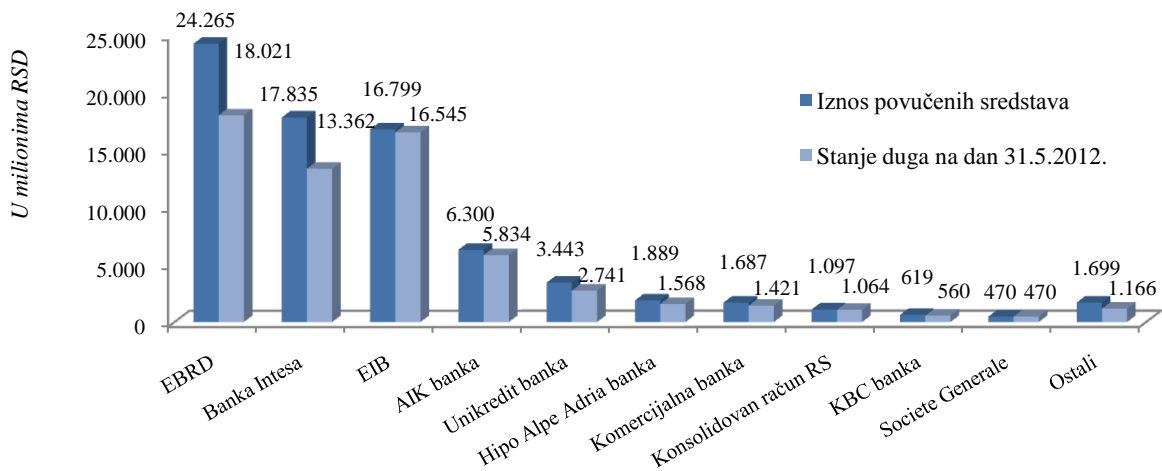
Grafikon br. 28



Grafikon br. 29 Valutna struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

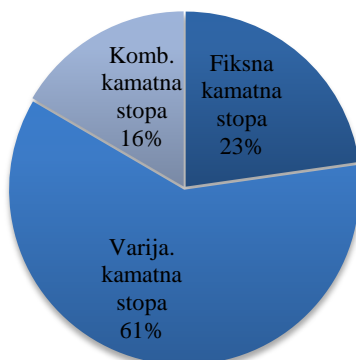


Grafikon br. 30 Pregled 10 najvećih kreditora

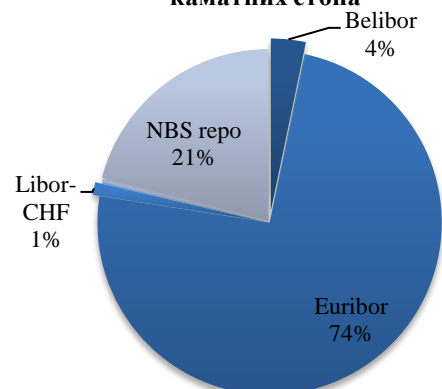


Struktura kamatnih stopa jedinica lokalne samouprave

Grafikon br. 31 Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 32 Struktura varijabilnih kamatnih stopa





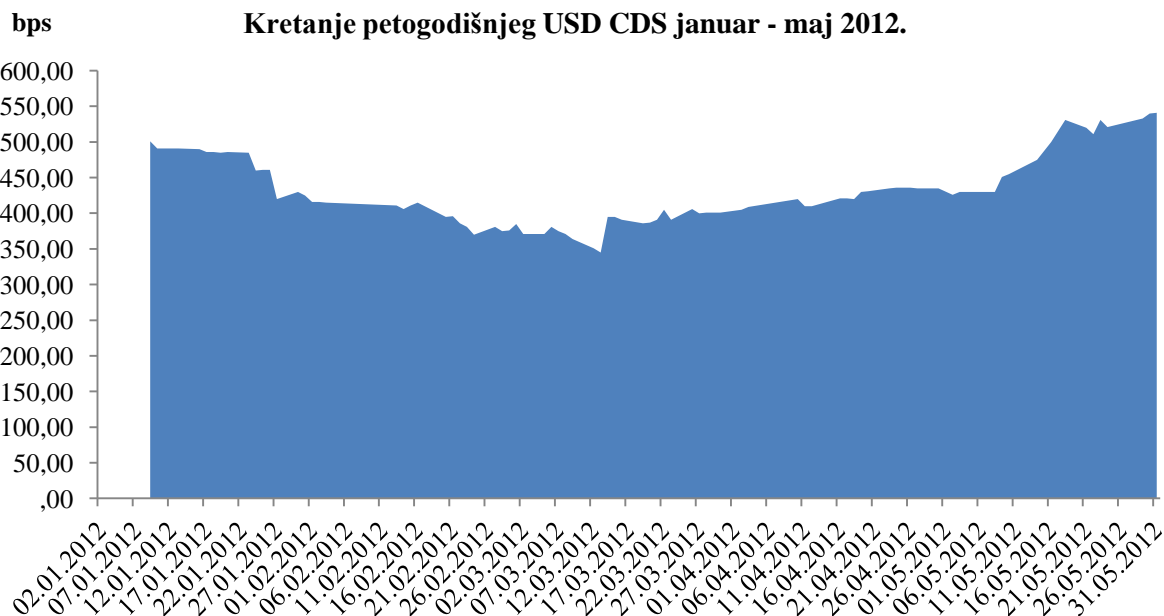
**KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP**

Tabela br. 7

Nivo CDS na dan 31.5.2012. 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*	-	336	335	338	-	3	-28	141	
SOVX Western	-	315	312	318	-	-1	-35	116	
<b>Zemlje</b>									
Bugarska	Baa2/BBB/BBB-	381	392	371	9	29	-19	179	
Češka	A1/AA-/A+	141	144	137	-1	3	-35	65	
Estonija	A1/AA-/A+	120	127	113	3	6	-63	38	
Hrvatska	Baa3/BBB-/BBB-	563	573	553	14	32	18	302	
Mađarska	Ba1/BB+/BB+	615	620	610	10	23	40	353	
Kazahstan	WR/BBB+/BBB	280	285	275	8	19	3	132	
Litvanija	Baa1/BBB/BBB	308	318	298	3	4	-64	104	
Letonija	Baa3/BBB-/BBB-	331	339	323	6	15	-8	129	
Poljska	A2/A-/A-	276	278	273	4	9	5	135	
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	472	482	461	9	31	27	242	
Rusija	Baa1/BBB/BBB	268	270	266	12	22	28	128	
Slovačka	A2/A/A+	275	281	270	1	-4	-14	194	
Turska	Ba2/BB/BB+	293	295	291	9	18	22	126	
Ukrajina	B2/B+/B	890	903	877	22	45	57	426	
Južnoafrička Rep.	A3/BBB+/BBB+	197	199	196	6	11	5	76	
<b>Srbija</b>	<b>NR/BB/BB-</b>	<b>541</b>	<b>566</b>	<b>516</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>83</b>	<b>250</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)

