

Februar 2013

Mesečni izveštaj



Republika Srbija

Ministarstvo finansija i privrede

Uprava za javni dug

Beograd 2013, br.

11

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>



Sadržaj

<i>UVOD</i>	2
<i>UVODNA REČ DIREKTORA</i>	2
<i>UPRAVA ZA JAVNI DUG – ORGANIZACIJA I NADLEŽNOST</i>	4
<i>STRATEGIJSKE SMERNICE</i>	5
<i>ZAKON O BUDŽETU, IZVRŠENJE BUDŽETA REPUBLIKE SRBIJE ZA 2012.GODINU</i>	6
<i>UNUTRAŠNJI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI</i>	7
<i>ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA</i>	11
<i>SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI</i>	13
<i>ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA</i>	17
<i>UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA</i>	18
<i>ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE</i>	20
<i>KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP</i>	22
<i>LINKOVI</i>	23

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



Poslednji kvartal 2012. godine obeležen je početkom primene mera fiskalne konsolidacije. Jedan od osnovnih ciljeva u narednom srednjoročnom periodu je da se kroz smanjenje budžetskog deficita, utiče na smanjivanje obima zaduživanja. Sve dok rezultati mera fiskalne konsolidacije ne daju pune efekte, veliki teret na obezbeđivanju sredstava za redovno izvršenje budžetskih izdataka biće na Upravi za javni dug. Plan zaduživanja, definisan godišnjim budžetom u okviru srednjoročnog strateškog plana, treba

da doprinese održivosti javnih finansija Republike Srbije. Kao što je bio slučaj u 2012. godini tako će i u narednoj godini zaduživanje na domaćem i međunarodnom finansijskom tržištu biti glavni izvor finansiranja budžetskih potreba Republike Srbije. Prudentna fiskalna politika i operacije zaduživanja u skladu sa osnovnim strateškim ciljem politike upravnja javnim dugom treba da budu okosnica i glavna determinanta stabilnosti sistema javnih finansija i garant makroekonomske stabilnosti. Ministarstvo finansija i privrede -Uprava za javni dug su nastavili sa uvođenjem novih instrumenata duga u 2012. godini, što je dovelo do produženja prosečne ročnosti javnog duga denominovanog u domaćoj valuti i poboljšanju indikatora rizika. Uprava za javni dug je pripremila Strategiju upravljanja javnim digom od 2013. do 2015. godine, kao sastavni deo Fiskalne strategije za 2013. godinu sa projekcijama za 2014. i 2015. godinu, koju je Vlada Republike Srbije usvojila u novembru 2012. godine. Kao dva glavna fiskalna cilja se navode apsolutno smanjenje budžetskog deficita i relativno



smanjenje javnog duga u odnosu na BDP. Prema ovom glavnom dokumentu fiskalne politike Vlade Republike Srbije očekuje se da će budžetski deficit, kao osnovni faktor determinisanja obima zaduživanja, biti prepolovljen u 2013. godini, odnosno da će biti na nivou od 3,6% BDP. Uz pozitivne efekte primene fiskalnih mera, prvenstveno povećanje budžetskih prihoda, ograničenje budžetskih rashoda, solidnog rasta realnog bruto domaćeg proizvoda, baziranog na rastu neto izvoza i investicija u fiksni kapital, očekuje se da u 2015. godini budžetski deficit bude na nivou od 1% BDP. Ovako definisan srenjoročni scenario makroekonomskog okvira trebalo bi da smanji potrebe za zaduživanjem, i time dopinese smanjenju relativne zaduženosti Republike Srbije. Zaduzenost bi na kraju 2015. godine trebala da bude oko 58% BDP. Ministarstvo finansija i privrede je sredinom novembra 2012. godine ostvarilo veliki uspeh emisijom petogodišnjih evroobveznica, Srbija 2017. Pored produbljenja budžetske neravnoteže, smanjenja kreditnog rejtinga i odlaganja nastavka sporazuma sa Međunarodnim monetarnim fondom, evroobveznice Republike Srbije su prodate u iznosu od 750 miliona američkih dolara, po stopi prinosa od 5,45%, sa kuponom od 5,25%. Ono što posebno ohrabruje je to što je tražnja bila skoro osam puta veća od inicijalno ponuđenog iznosa i što je znatno proširena baza investitora koji su učestvovali u kupovini, na preko 160 investitora, uglavnom sa tržišta Sjedinjenih Država, Evrope i Ujedinjenog Kraljevstva. Uprava za javni dug nastoji da na najkvalitetniji način svoje kapacitete osposobi za upravljanje javnim dugom i vršenje ostalih aktivnost definisanim

Zakonom o javnom dugom, kao pravnim okvirom. U tome veliki značaj ima tehnička saradnje sa Svetskom bankom; Međunarodnim monetarnim fondom i drugim međunarodnim partnerima, ali je na tom putu svakako potrebno razumevanje i podrška relevantnih domaćih institucija. Nove mere u cilju fiskalne stabilizacije i relativnog smanjenja javnog duga, kao i poslednja emisija evroobveznica dokazuju da je likvidnost države obezbeđena i da postoji poverenje u održivost javnih finansija na srednji i dugi rok.

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 28. februar 2013. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 18,1%. 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
15.11.12	14.02.13	5.000.000.000	5.600.730.000	3.100.120.000	11,95%	9.706,79	62,00%
20.12.12	21.03.13	3.000.000.000	6.046.970.000	2.634.470.000	11,25%	9.723,49	87,82%
10.01.13	11.04.13	10.000.000.000	8.975.620.000	3.902.120.000	10,68%	9.737,13	39,02%
14.02.13	16.05.13	3.000.000.000	6.271.260.000	2.849.580.000	9,80%	9.758,27	94,99%
ŠESTOMESEČNO ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
30.08.12	28.02.13	5.000.000.000	3.676.290.000	3.676.290.000	13,49%	9.361,55	73,53%
05.10.12	05.04.13	6.000.000.000	6.094.150.000	4.822.790.000	13,45%	9.363,32	80,38%
08.11.12	09.05.13	4.000.000.000	6.607.640.000	4.000.000.000	12,90%	9.387,76	100,00%
28.02.13	29.08.13	3.000.000.000	6.250.890.000	3.000.000.000	9,80%	9.527,94	100,00%
PEDESTTRONEDELJNI ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
06.02.12	13.02.13	10.000.000.000	10.770.530.000	9.770.530.000	12,59%	8.851,54	97,71%
20.03.12	28.03.13	10.000.000.000	17.424.700.000	10.000.000.000	12,69%	8.843,47	100,00%
03.04.12	11.04.13	10.000.000.000	22.512.560.000	10.000.000.000	12,50%	8.858,81	100,00%
15.05.12	23.05.13	10.000.000.000	14.678.270.000	10.000.000.000	12,58%	8.852,35	100,00%
05.06.12	13.06.13	10.000.000.000	4.955.350.000	3.581.950.000	13,00%	8.818,56	35,82%
20.06.12	28.06.13	10.000.000.000	2.414.300.000	2.414.300.000	13,49%	8.779,46	24,14%
04.07.12	12.07.13	18.000.000.000	7.328.200.000	6.878.200.000	14,25%	8.719,50	38,21%
31.07.12	12.07.13	11.121.800.000	2.532.500.000	2.482.500.000	14,35%	8.794,13	22,32%
05.09.12	13.09.13	10.000.000.000	9.235.300.000	9.235.300.000	14,59%	8.692,95	92,35%
23.10.12	31.10.13	10.000.000.000	9.733.200.000	8.733.200.000	13,99%	8.739,92	87,33%
27.11.12	05.12.13	10.000.000.000	22.797.400.000	3.000.000.000	12,49%	8.859,62	30,00%
26.12.12	03.01.14	10.000.000.000	25.230.230.000	10.000.000.000	11,87%	8.910,06	100,00%
15.01.13	23.01.14	10.000.000.000	25.997.520.000	10.000.000.000	11,24%	8.961,90	100,00%
12.02.13	20.02.14	10.000.000.000	29.639.270.000	10.000.000.000	10,49%	9.024,41	100,00%
OSAMNAESTOMESEČNI ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
04.10.11	04.04.13	10.000.000.000	2.189.160.000	1.889.160.000	13,30%	8.321,43	18,89%
01.11.11	04.04.13	8.110.840.000	1.360.630.000	1.360.630.000	13,50%	8.373,46	16,78%
06.12.11	04.04.13	6.750.210.000	4.161.500.000	1.446.220.000	13,30%	8.485,78	21,42%
17.01.12	04.04.13	5.303.990.000	11.874.550.000	5.303.990.000	12,79%	8.645,45	100,00%
08.02.12	09.08.13	10.000.000.000	4.952.290.000	4.951.290.000	13,00%	8.353,06	49,51%
06.03.12	09.08.13	5.048.710.000	1.332.190.000	1.100.000.000	13,10%	8.411,43	21,79%
24.04.12	24.10.13	10.000.000.000	9.007.790.000	8.707.790.000	13,20%	8.331,94	87,08%
09.05.12	08.11.13	5.000.000.000	5.709.860.000	4.659.860.000	13,39%	8.311,99	93,20%
12.06.12	12.12.13	10.000.000.000	2.521.230.000	2.521.230.000	13,99%	8.249,59	25,21%
17.07.12	12.12.13	7.478.770.000	1.164.000.000	889.000.000	14,50%	8.293,12	11,89%
07.08.12	12.12.13	6.589.770.000	6.155.000.000	6.155.000.000	14,94%	8.310,13	93,40%
04.09.12	06.03.14	20.000.000.000	8.622.240.000	7.122.240.000	14,97%	8.149,66	35,61%
20.11.12	22.05.14	10.000.000.000	14.215.660.000	10.000.000.000	13,99%	8.249,59	100,00%
11.12.12	12.06.14	10.000.000.000	19.903.150.000	9.365.430.000	12,90%	8.363,65	93,65%
DVADESETČETVOROMESEČNI ZAPISI							
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
22.02.11	21.02.13	20.000.000.000	23.102.820.000	14.587.820.000	12,90%	7.931,05	72,94%
22.03.11	21.02.13	5.412.180.000	3.772.210.000	1.148.560.000	12,89%	7.995,91	21,22%
26.04.11	25.04.13	10.000.000.000	5.103.960.000	4.103.960.000	13,50%	7.855,46	41,04%
07.06.11	25.04.13	5.896.040.000	7.828.460.000	5.896.040.000	12,99%	8.015,83	100,00%
05.07.11	04.07.13	10.000.000.000	4.647.120.000	4.394.360.000	12,89%	7.932,32	43,94%
16.08.11	04.07.13	5.605.640.000	650.670.000	650.670.000	12,99%	8.015,83	11,61%
27.09.11	04.07.13	4.954.970.000	980.790.000	502.890.000	12,99%	8.114,40	10,15%
25.10.11	04.07.13	4.452.080.000	2.160.250.000	1.160.250.000	13,19%	8.158,63	26,06%
29.11.11	04.07.13	3.291.830.000	1.538.400.000	1.438.400.000	13,25%	8.238,32	43,70%
31.01.12	30.01.14	10.000.000.000	8.856.780.000	7.818.020.000	13,09%	7.906,96	78,18%
13.03.12	13.03.14	10.000.000.000	5.005.720.000	5.000.720.000	13,49%	7.856,71	50,01%
10.04.12	13.03.14	4.999.280.000	5.673.360.000	4.999.280.000	13,29%	7.946,49	100,00%
22.05.12	22.05.14	10.000.000.000	4.910.980.000	2.231.330.000	13,99%	7.794,79	22,31%
19.06.12	22.05.14	7.768.670.000	1.144.570.000	1.144.570.000	14,45%	7.806,57	14,73%
18.12.12	18.12.14	5.000.000.000	6.829.490.000	4.158.120.000	12,99%	7.919,62	83,16%

DVOGODIŠNJE OBVEZNICE

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% god.)	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
08.01.2013	10.01.2015	10.000.000.000	9.328.780.000	8.728.780.000	872.878.000	12,29%	9.614,45	87,29%

TROGODIŠNJE OBVEZNICE

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% 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%
28.08.2012	27.04.2015	5.349.510.000	5.262.130.000	4.962.130.000	248.106.500	15,84%	9.108,94	92,76%
12.09.2012	14.09.2015	10.000.000.000	10.371.380.000	10.000.000.000	500.000.000	15,99%	8.615,24	100,00%
26.09.2012	28.09.2015	10.000.000.000	2.909.660.000	2.407.740.000	120.387.000	15,99%	8.615,24	24,08%
16.10.2012	18.10.2015	10.000.000.000	10.204.040.000	6.863.750.000	343.187.500	14,99%	8.828,71	68,64%
04.12.2012	06.12.2015	10.000.000.000	5.528.410.000	4.230.500.000	211.525.000	13,95%	9.057,88	42,31%
19.02.2013	21.02.2016	20.000.000.000	23.815.280.000	18.921.150.000	1.892.115.000	11,39%	9.662,61	94,61%

PETOGODIŠNJE OBVEZNICE

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% god.)	Izvršna 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%
06.11.2012	08.11.2017	5.000.000.000	6.911.000.000	5.000.000.000	250.000.000	14,74%	8.363,51	100,00%
22.01.2013	24.01.2018	5.000.000.000	10.293.570.000	5.000.000.000	500.000.000	12,94%	8.964,42	100,00%

Pregled hartija od vrednosti emitovanih na domaćem tržištu – valuta EUR

PEDESETTRONEDELJNI EVRO ZAPISI

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
20.02.12	27.02.13	120.000.000 €	94.459.000 €	55.199.000	5,95%	942,22 €	46,00%
11.07.12	19.07.13	35.000.000 €	28.275.000 €	20.035.000	6,15%	940,40 €	57,24%
21.08.12	29.08.13	40.000.000 €	46.849.000 €	40.000.000	6,15%	940,40 €	100,00%
03.09.12	11.09.13	60.000.000 €	42.714.000 €	42.214.000	6,15%	940,40 €	70,36%
31.10.12	08.11.13	50.000.000 €	65.758.000 €	47.662.000	5,75%	944,06 €	95,32%
25.02.13	05.03.14	50.000.000 €	132.533.000 €	50.000.000	3,93%	961,08 €	100,00%

OSAMNAESTOMESEČNI EVRO ZAPISI

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Diskontna stopa	Diskontna cena	Realizacija
23.05.12	22.11.13	100.000.000 €	132.418.000 €	100.000.000	6,19%	914,18 €	100,00%
25.06.12	25.12.13	100.000.000 €	108.613.000 €	99.113.000	6,30%	912,78 €	99,11%
13.11.12	15.05.14	40.000.000 €	44.295.000 €	38.480.000	5,85%	918,51 €	96,20%
12.12.12	13.06.14	40.000.000 €	128.959.000 €	36.121.000	5,05%	928,86 €	90,30%

DVOGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% god.)	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
26.03.2012	28.03.2014	50.000.000 €	58.053.000 €	50.000.000	5,75%	6,10%	993,50 €	100,00%
06.06.2012	08.06.2014	50.000.000 €	65.659.000 €	50.000.000	5,75%	6,25%	990,73 €	100,00%
24.07.2012	26.07.2014	60.000.000 €	11.984.000 €	11.984.000	5,75%	6,20%	991,66 €	19,97%
31.12.2012	04.01.2015	100.000.000 €	89.505.000 €	70.927.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	70,93%

TROGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% god.)	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
30.05.2011	01.06.2014	100.000.000 €	71.960.000 €	58.890.000	5,00%	5,00%	1.000,00 €	58,89%
23.01.2013	25.01.2016	30.000.000 €	42.856.000 €	30.000.000	4,88%	4,88%	1.000,00 €	100,00%

PETNAESTOGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% god.)	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
14.02.2011	16.02.2026	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.2011	16.02.2026	102.649.000 €	46.930.000 €	46.930.000	5,85%	5,85%	1.017,29 €	45,72%

Pregled inflatorno indeksiranih i amortizacionih obveznica

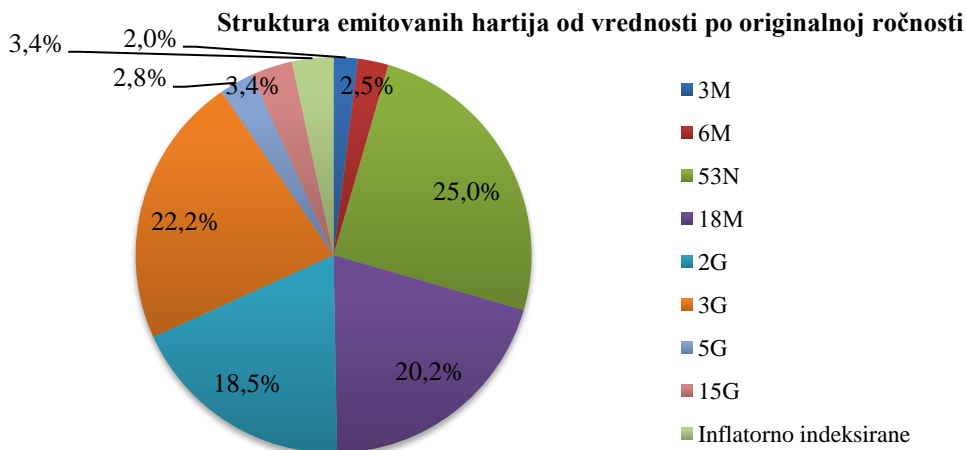
INFLATORNO INDEKSIRANA OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa SA (CPI + фиксна маржа)	Realizacija
05.03.12	05.03.15	1.992.580.000	10.000	2,00%	100,00%
26.05.12	26.05.15	9.839.226.000	10.000	2,00%	100,00%
11.06.12	11.06.22	5.000.000.000	10.000	2,00%	100,00%

AMORTIZACIONA DVOGODIŠNJA OBVEZNICA

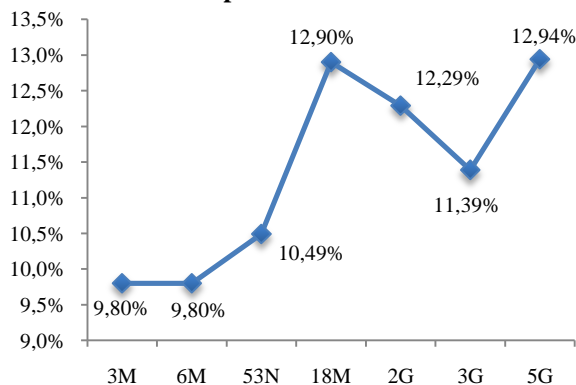
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa SA (NBS ref. stopa + фиксна маржа)	Realizacija
01.08.12	05.03.15	6.682.000.000	10.000	4,00%	66,82%
05.02.13	07.02.15	5.400.000.000	10.000	0,98%	54,00%

Grafikon br. 1



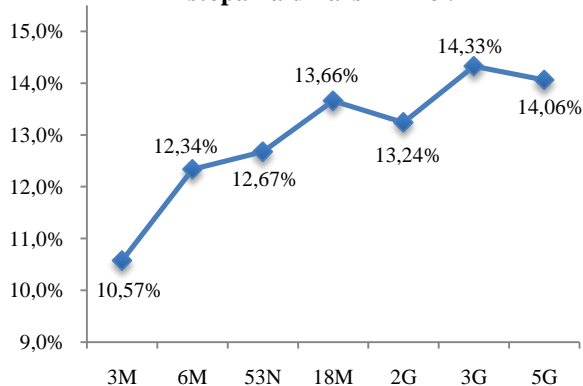
Grafikon br. 2

Kriva prinosa po poslednjim izvršnim stopama dinarskih HoV



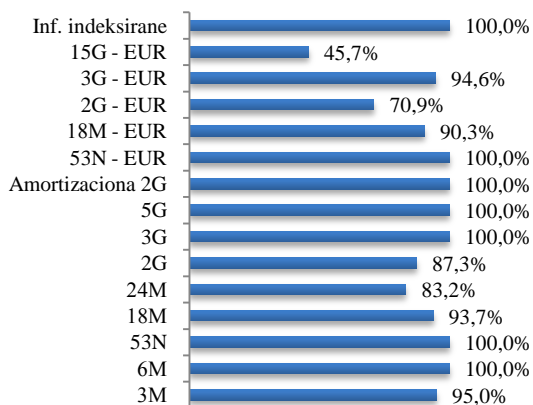
Grafikon br. 3

Kriva prinosa po prosečnim izvršnim stopama dinarskih HoV



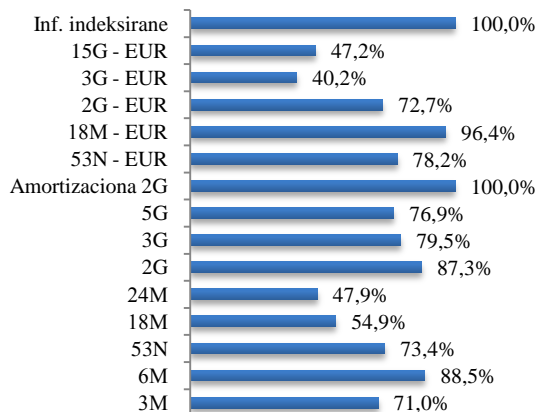
Grafikon br. 4

Procenat realizacije poslednje aukcije

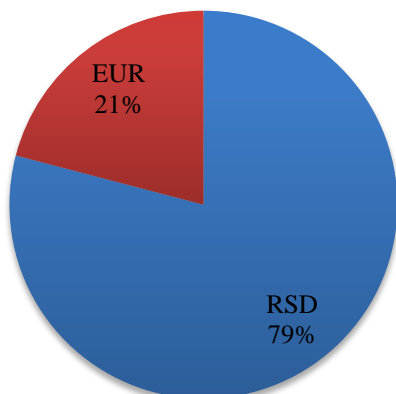


Grafikon br. 5

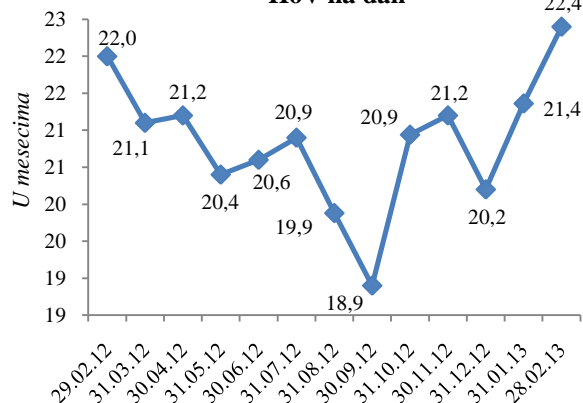
Prosečan procenat realizacije aukcija



Grafikon br. 6

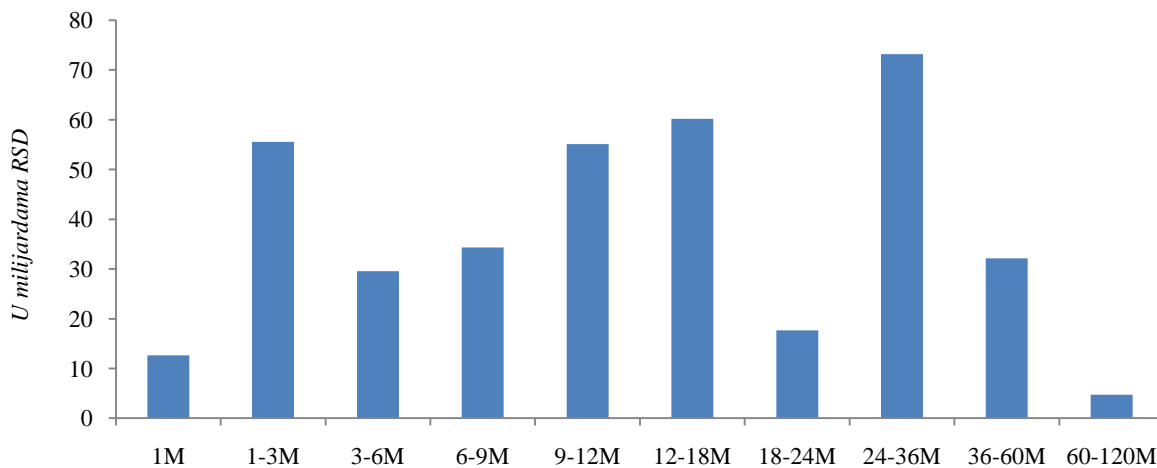
Валутна структура емитованих ХоВ
на домаћем тржишту

Grafikon br. 7

Prosečno vreme dospeća емитованих
HoV na dan

Grafikon br. 8

Rezidualna ročnost државних HoV denominovanih u RSD



Grafikon br. 9

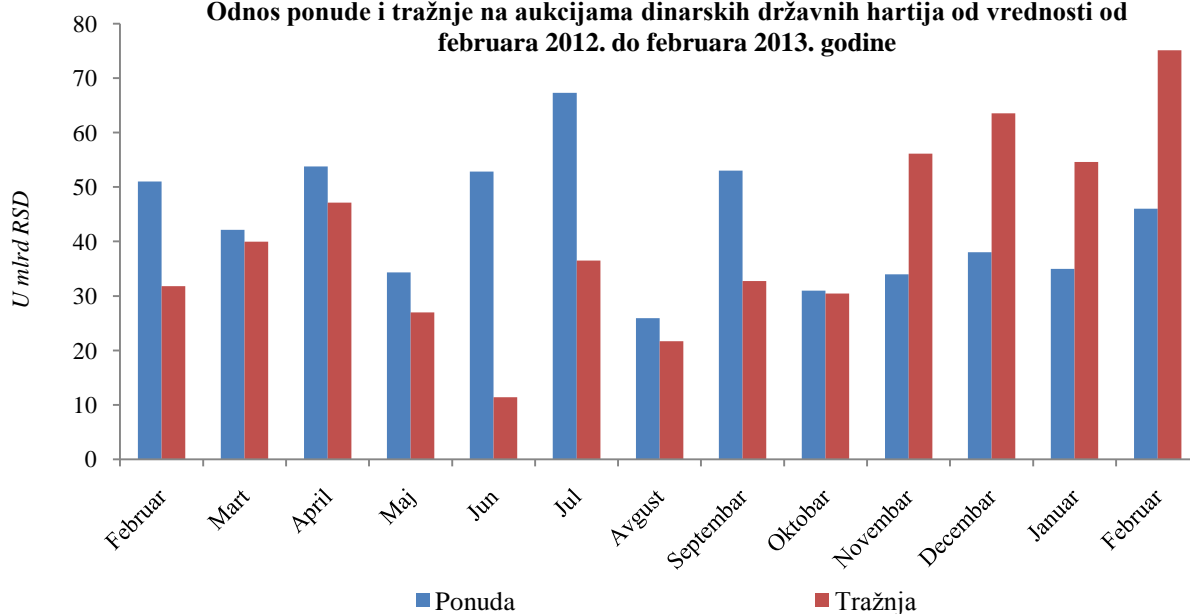
Odnos ponude i tražnje na aukcijama dinarskih државних hartija od vrednosti od
februara 2012. do februara 2013. godine



Tabela br. 2

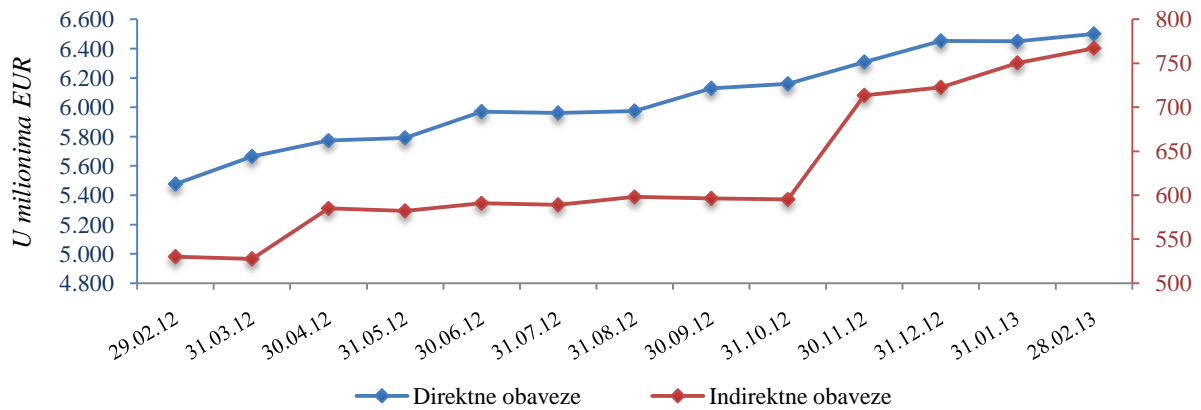
ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

U hiljadama

Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR	Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR
Неисплаћене пензије - пољопривредници	RSD	24.398	Путеви Србије - Unicredit banka	EUR	26.040
Неисплаћене пензије - фонд за запослене	RSD	6.531	Путеви Србије - Marfin banka	EUR	20.816
Комерцијална банка - зграда Амбасаде у Бриселу	EUR	8.929	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	50.000
Стара девизна штедња - НБС	RSD	2.194	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	120.000
Стара девизна штедња - грађани	EUR	1.865.278	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	45.000
Стара девизна штедња - банке	EUR	37.933	ЈП Србијагас - Societe Generale banka	EUR	40.000
Зајам за привредни развој	EUR	7.846	ЈП Србијагас - Erste Bank	EUR	40.000
Нуро Alpe-Adria-Bank - Универзијада 2009	RSD	2.242	ЈП Србијагас - Комерцијална банка	EUR	20.000
Краткорочне хартије од вредности	RSD	190.181	ЈП Србијагас - Нуро Alpe-Adria-Bank	EUR	35.000
Дугорочне хартије од вредности у RSD	RSD	3.173.443	ЈП Србијагас - Unicredit banka	EUR	30.000
Дугорочне хартије од вредности у EUR	EUR	889.707	ЈП Србијагас - Societe Generale banka - ликвидност	EUR	10.000
Vojvodanska banka - буџетски дефицит	EUR	10.000	ЈП Србијагас - Vojvodanska banka - ликвидност	EUR	20.000
Alpha banka - буџетски дефицит	EUR	15.000	ЈП Србијагас - Unicredit - ликвидност	EUR	10.000
Piraeus Bank - буџетски дефицит	EUR	20.000	ЈП Србијагас - Volksbank - ликвидност	EUR	70.000
Eurobank - нуклеарни објекти у Србији	USD	10.069	ЈП Србијагас - OTP banka - ликвидност	EUR	10.000
Vojvodanska banka - буџетски дефицит	EUR	10.833	ЈП Србијагас - Unicredit ликвидност	EUR	20.000
Banca Intesa - буџетски дефицит	EUR	29.169	ЈП Србијагас - Vojvodanska banka ликвидност	EUR	20.000
Raiffeisen banka - буџетски дефицит	EUR	29.169	ЈП JAT Airways - Unicredit banka	EUR	18.462
Unicredit Bank - буџетски дефицит	EUR	34.997	ЈП JAT Airways - Societe Generale banka	EUR	18.462
Societe Generale banka - буџетски дефицит	EUR	11.666	ЈП JAT Airways - Unicredit banka	EUR	4.385
Нуро Alpe-Adria-Bank - буџетски дефицит	EUR	17.500	ЈП JAT Airways - Societe Generale banka	EUR	4.385
Eurobank - буџетски дефицит	EUR	15.000	ЈП JAT Airways - Unicredit banka	EUR	923
Vojvodanska banka - буџетски дефицит	EUR	15.000	ЈП JAT Airways - Societe Generale banka	EUR	923
KBC banka - буџетски дефицит	EUR	7.691	Зубин Поток - Водоснабдевање	EUR	145
Комерцијална банка - Први основни суда	EUR	13.000	Звечан - Водоснабдевање	EUR	145
Фонд за развој	RSD	50.410	Косовска Митровица - Водоснабдевање	EUR	290
Конзорцијум банака - путне инфраструктуре	RSD	0	Комерцијална банка - " Степа Степановић "	EUR	9.852
Vojvodanska banka - НБС кредита за ликвидност	RSD	2.661	Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3а	EUR	2.347
			Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3г	EUR	2.212
			Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3б	EUR	3.484
			Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3в	EUR	4.242
			Комерцијална банка - " Степа Степановић " - 3г, 3д, 3ђ, 3е	EUR	10.020
			Галеника ад. Београд - Societe Generale banka	EUR	10.000
			Галеника ад. Београд - Unicredit banka	EUR	30.000
			Галеника ад Београд -АИК banka	EUR	20.000
			Галеника ад Београд - Комерцијална banka	EUR	10.000
			Галеника ад Београд - Комерцијална banka	EUR	2.500
			Галеника ад Београд - АИК banka	EUR	2.500
			ЈП JAT Airways - Комерцијална banka	EUR	10.000
			ЈП JAT Airways - Banca Intesa	EUR	10.000
			ЈП JAT Техника - Unicredit banka	EUR	5.000
Укупно унутрашњи дуг - директне обавезе		6.500.846	Укупно унутрашњи дуг - индиректне обавезе		767.133

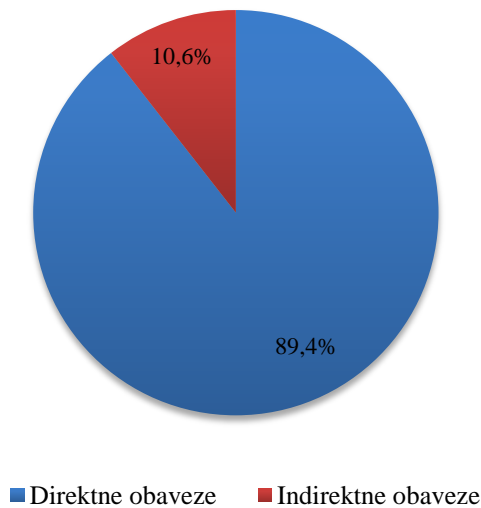
Grafikon br. 10

Dinamika unutrašnjeg duga februar 2012. - februar 2013. godine



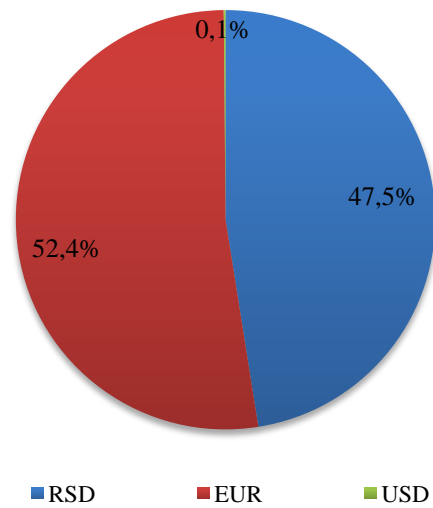
Grafikon br. 11

Struktura unutrašnjeg duga



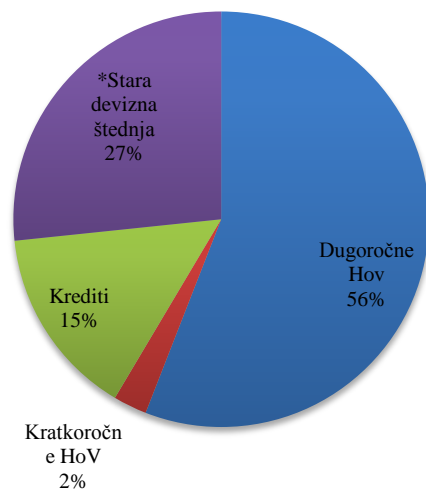
Grafikon br. 12

Valutna struktura unutrašnjeg duga



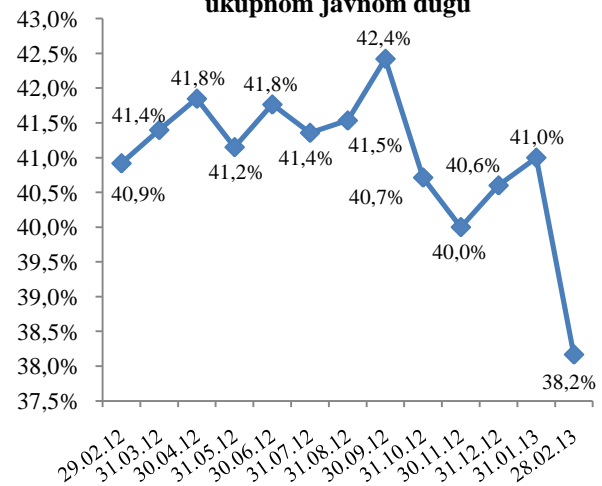
Grafikon br. 13

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja



Grafikon br. 14

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu





SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

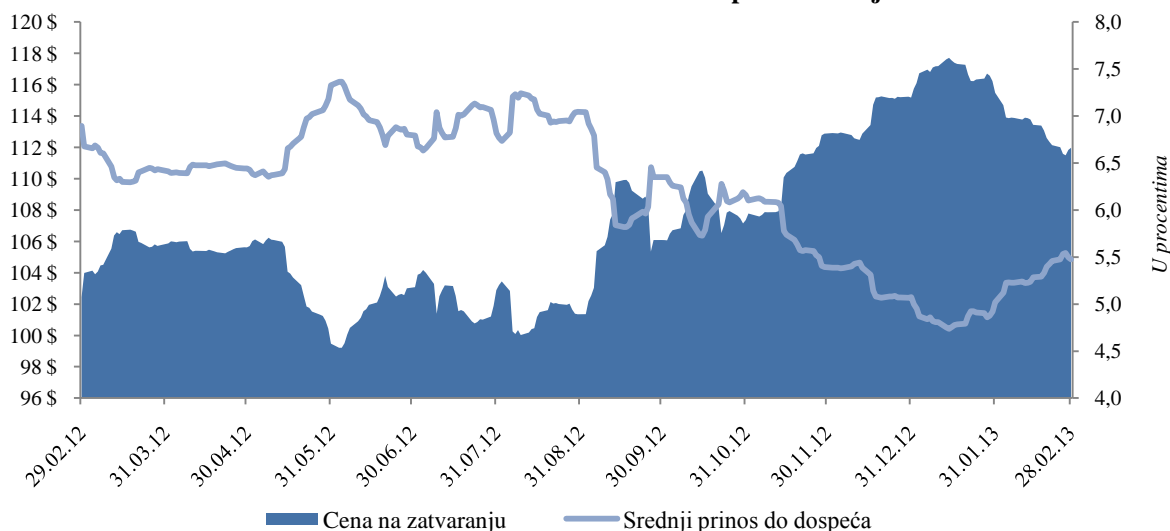
Tabela br. 3

Evroobveznice Republike Srbije 2021 sa "Tap" emisijom
Emitent: Ministarstvo finansija i privrede Republike Srbije
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Datum dospeća: 28. septembar 2021. godine
Kupon: 7,25% sa polugodišnjom isplatom
*Obim emisije: USD 2,0 mlrd
**Zahtevana stopa prinosa: 6,625%
Kupovna cena: 104,179
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 497,0 bps
Datum aukcije: 27. septembar 2012. godine
Listing: Londonska berza
*Primarna emisija USD 1,0 mlrd 21.9.2011.; Re-otvaranje 27.9.2012. USD 1,0 mlrd. **Zahtevana stopa prinosa na re-otvaranju emisije.

Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2021				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
28.02.13	111,85	5,496	-3,8%	11,7%
31.01.13	116,24	4,920	0,9%	-2,9%
31.12.12	115,24	5,067	2,1%	-6,0%
30.11.12	112,88	5,393	5,3%	-12,9%
31.10.12	107,15	6,191	1,0%	-2,5%
28.09.12	106,09	6,349	4,7%	-9,9%
31.08.12	101,36	7,044	-0,5%	1,1%
31.07.12	101,90	6,964	-1,1%	2,4%
29.06.12	103,01	6,803	2,6%	-5,3%
31.05.12	100,45	7,181	-4,9%	11,5%
30.04.12	105,63	6,441	-0,1%	0,2%
30.03.12	105,76	6,429	4,2%	-8,5%
29.02.12	101,52	7,029	2,0%	-3,9%

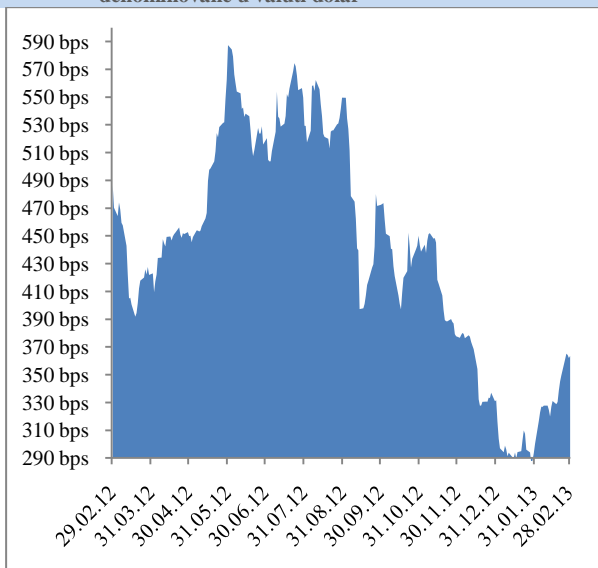
Grafikon br. 15

Kriva Cena/Prinos Evroobveznica 2021 Republike Srbije



Razlika u prinosu Evroobveznica 2021 i referentne obveznice denominovane u valuti dolar

Grafikon br. 16



Odnos prinosa na Evroobveznice 2021 Republike Srbije i kamatnog swap-a adekvatne ročnosti za valutu dolar

Grafikon br. 17

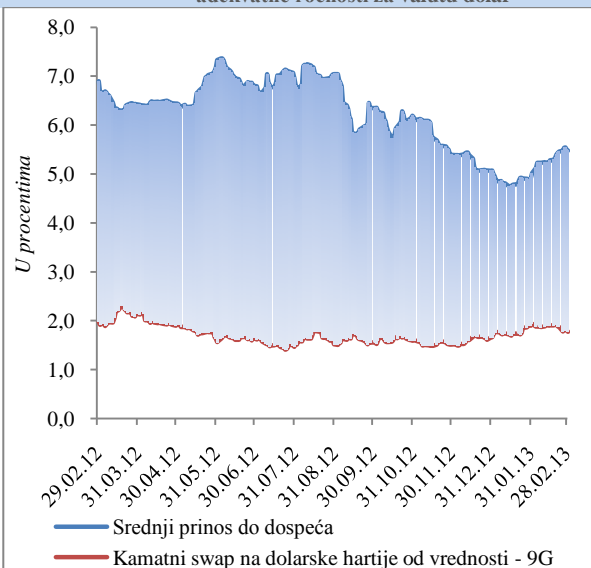




Tabela br. 4

Evroobveznice Republike Srbije 2017

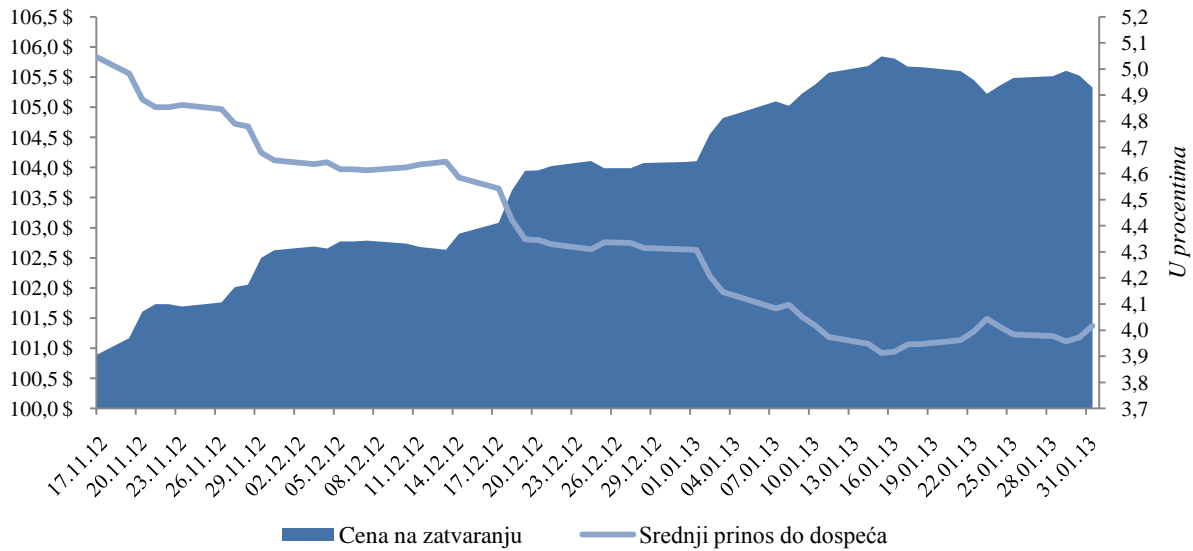
Emitent: Ministarstvo finansija i privrede Republike Srbije
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Datum dospeća: 21.novembar 2017. godine
Kupon: 5,25% sa polugodišnjom isplatom
*Obim emisije: USD 750 mln
**Zahtevana stopa prinosa: 5,45%
Kupovna cena: 99,135
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 482,5 bps
Datum aukcije: 14.novembar 2012. године
Listing: Londonska berza

Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2017

Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
31.01.13	105,33	4,016	1,2%	-6,8%
31.12.12	104,09	4,310	1,4%	-7,3%
30.11.12	102,63	4,650		

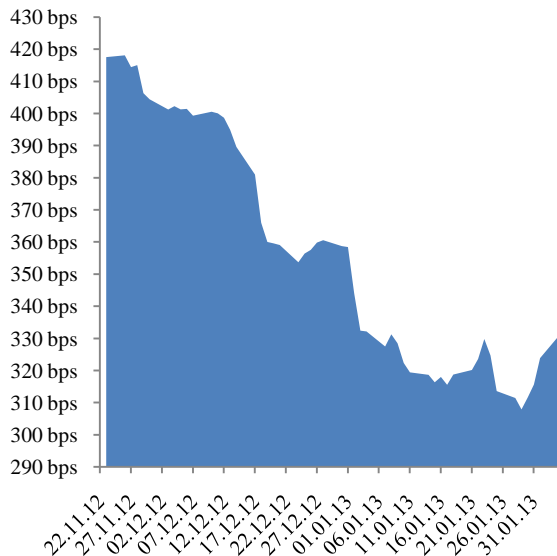
Grafikon br. 18

Kriva Cena/Prinos Evroobveznica 2017 Republike Srbije



Razlika u prinosu Evroobveznica 2017 i referentne obveznice denominovane u valuti dolar

Grafikon br. 19



Odnos prinosa na Evroobveznice 2017 Republike Srbije i kamatnog swap-a adekvatne ročnosti za valutu dolar

Grafikon br. 20

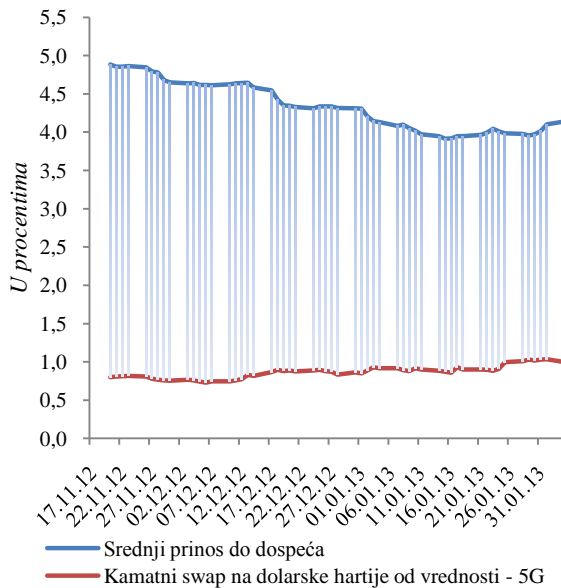
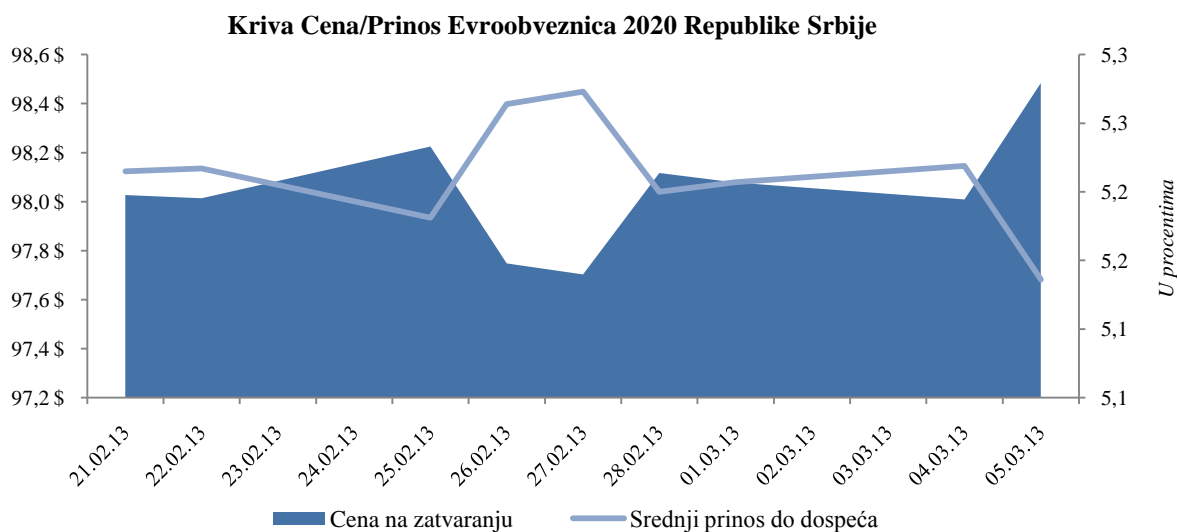




Tabela br. 5

Evroobveznice Republike Srbije 2020	
Emitent:	Ministarstvo finansija i privrede Republike Srbije
Kreditni rejting:	BB- (S&P); BB- (Fitch)
Datum dospeća:	25. februar 2020. godine
Kupon:	4,875% sa polugodišnjom isplatom
Obim emisije:	USD 1,5 mlrd
Zahtevana stopa prinosa:	5,15%
Kupovna cena:	98,401
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu:	378,4 bps
Datum aukcije:	14. februar 2013. godine
Listing:	Londonska berza

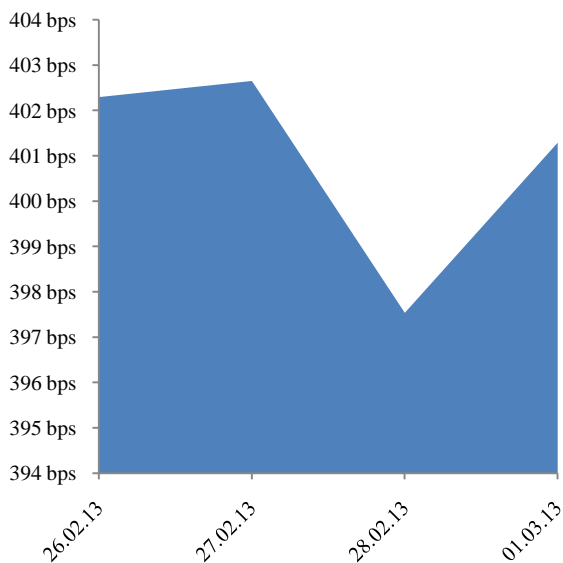
Grafikon br. 21



Razlika u prinosu Evroobveznica 2020 i referentne obveznice denominovane u valuti dolar

Odnos prinosa na Evroobveznice 2020 Republike Srbije i kamatnog swap-a adekvatne ročnosti za valutu dolar

Grafikon br. 22



Grafikon br. 23

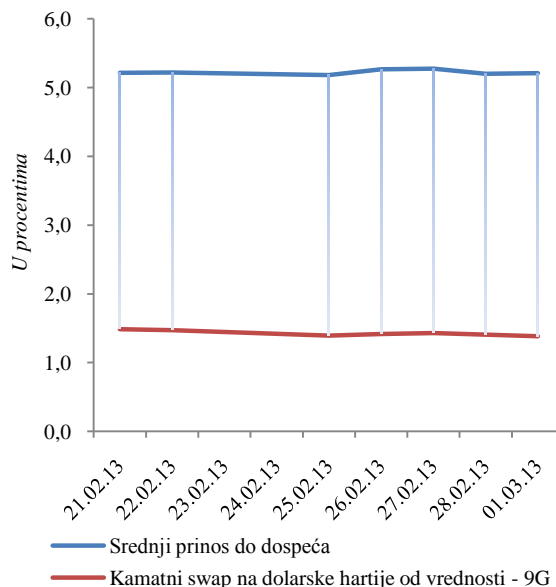


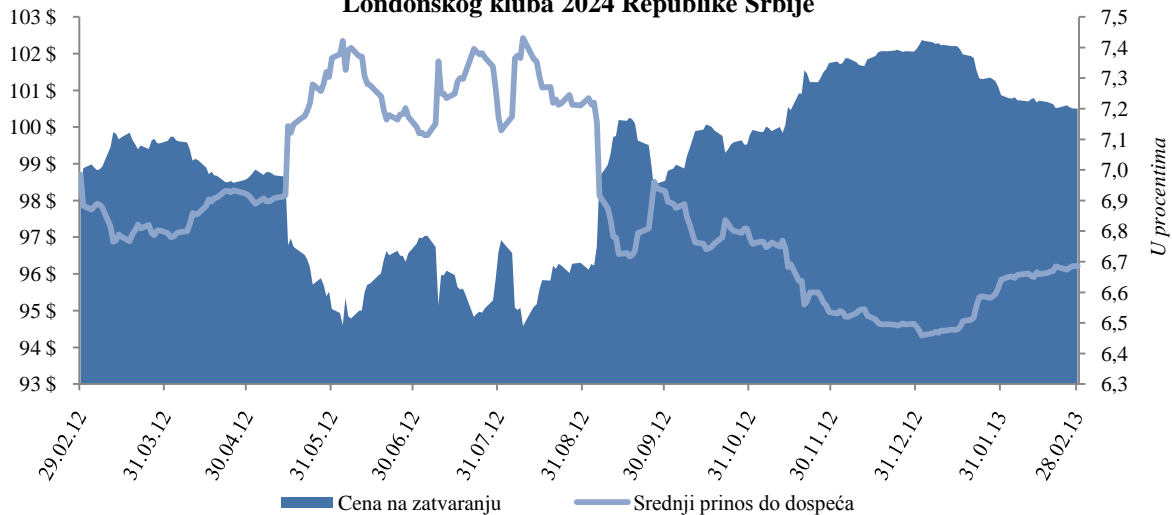


Tabela br. 6

AMORTIZACIONA OBVEZNICA - LONDONSKI KLUB POVERILACA				
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Kuponska stopa
1.10.2004	1.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Srednja cena i prinosi do dospeća				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinosi do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
28.02.13	100,51	6,685	-0,6%	1,1%
31.01.13	101,09	6,614	-1,0%	1,8%
31.12.12	102,06	6,497	0,3%	-0,6%
30.11.12	101,75	6,536	2,2%	-4,0%
31.10.12	99,53	6,808	1,1%	-1,9%
28.09.12	98,47	6,939	2,2%	-3,8%
31.08.12	96,31	7,210	0,5%	-0,7%
31.07.12	95,87	7,263	-0,7%	1,3%
29.06.12	96,56	7,173	1,1%	-1,8%
31.05.12	95,52	7,304	-3,1%	5,5%
30.04.12	98,56	6,924	-1,0%	1,8%
30.03.12	99,56	6,802	2,1%	-3,5%
29.02.12	97,51	7,049	3,1%	-4,9%
31.01.12	94,60	7,410		

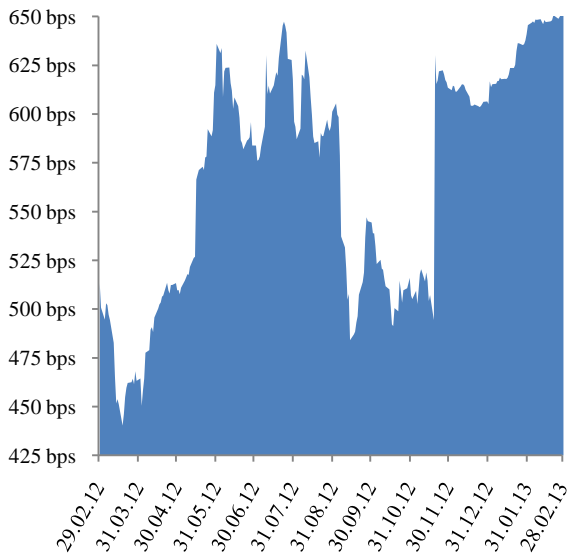
Grafikon br. 24

Kriva cena/prinos - Amortizacione obveznice Londonskog kluba 2024 Republike Srbije



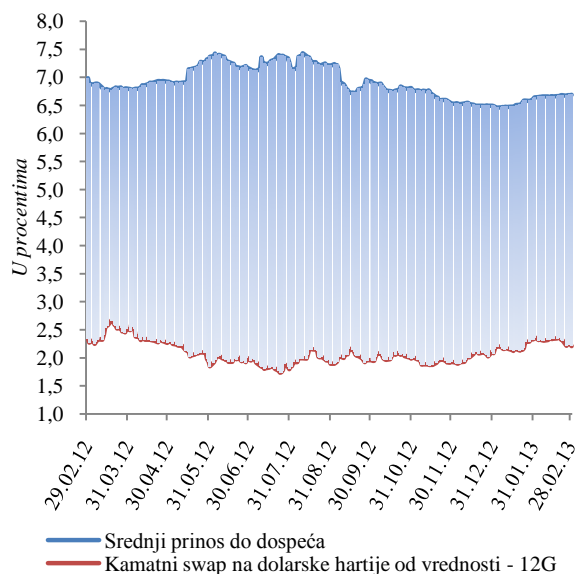
Razlika u prinosu obveznica Londonskog kluba i referentne obveznice denominovane u valuti dolar

Grafikon br. 25



Odnos prinosa na obveznice Londonskog kluba Republike Srbije i kamatnog swap-a adekvatne ročnosti za valutu dolar

Grafikon br. 26



ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

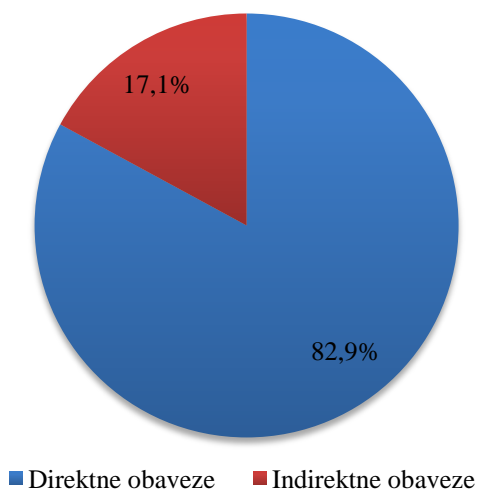
Tabela br. 7

U hiljadama

Naziv kreditora	Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR	Naziv kreditora	Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR
EBRD	24.237	1 KfW	61.193
CEB	45.108	2 EUROFIMA	92.426
IMF	447.433	3 *Ostali	453.363
EIB	560.967	4 EU 225	179.037
IDA	517.167	5 EBRD	356.394
*Ostali	558.871	6 EIB	869.828
Kreditni stranih vlada	794.968	<i>Ukupno</i>	<i>2.012.241</i>
London Club	654.667		
EUROBOND 2021	3.233.415		
IBRD	1.455.441		
Paris Club	1.470.688		
<i>Ukupno</i>	<i>9.762.961</i>		

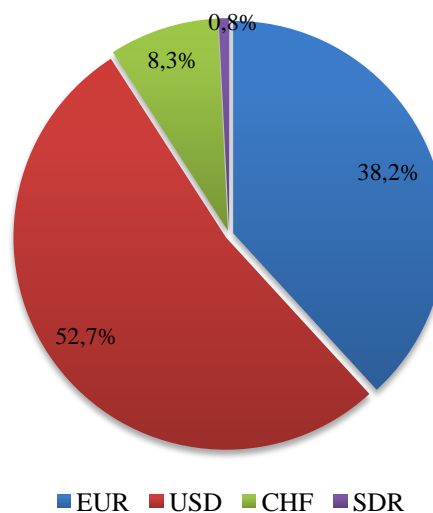
Grafikon br 27

Struktura spoljnog javnog duga



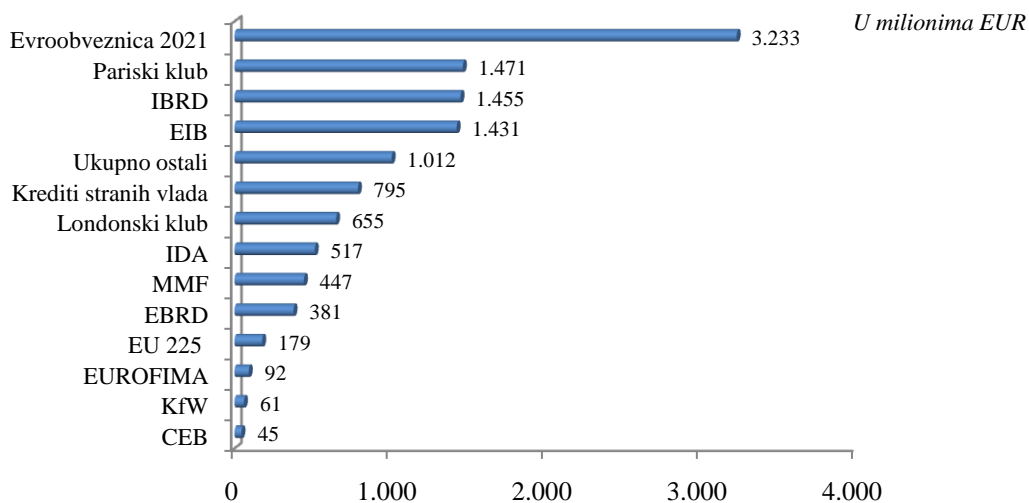
Grafikon br. 28

Valutna struktura spoljnog duga



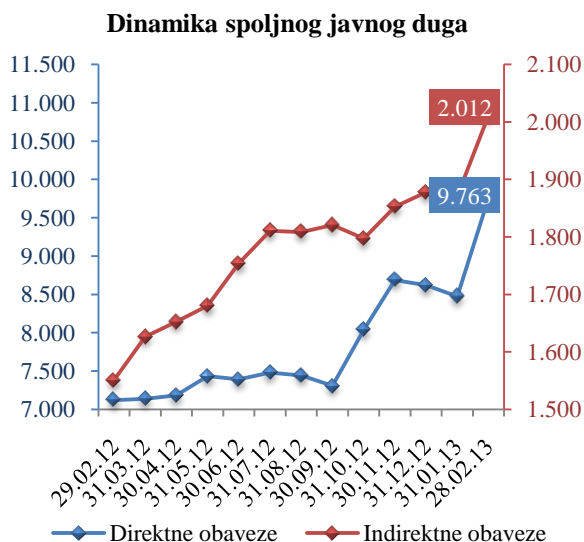
Grafikon br. 29

Pregled poverilaca spoljnog duga

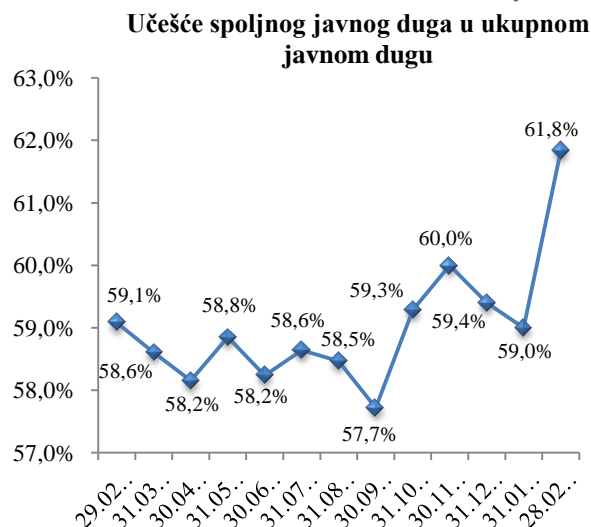




Grafikon br. 30



Grafikon br. 31



UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

Tabela br. 8

Dinamika javnog duga

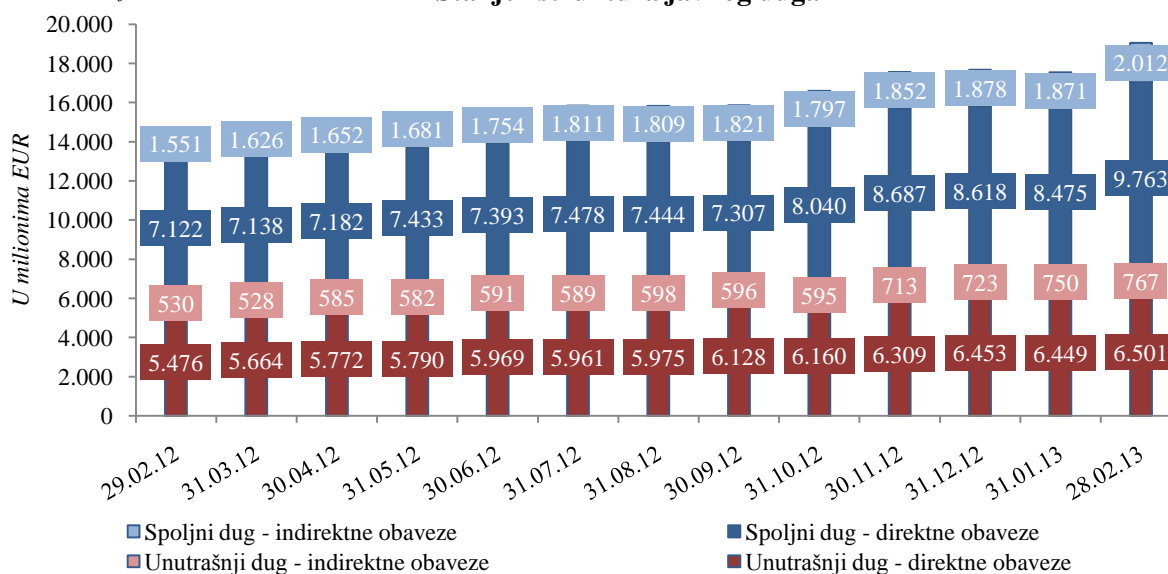
U milionima EUR

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
31.03.12	187,6	-2,5	16,5	75,6	277,3
30.04.12	108,8	57,2	43,7	26,2	236,0
31.05.12	17,8	-2,8	250,7	28,1	293,9
30.06.12	179,2	8,6	-39,1	73,2	221,8
31.07.12	-8,0	-1,7	84,2	56,9	131,4
31.08.12	13,7	9,0	-33,6	-2,1	-13,0
30.09.12	153,3	-1,5	-137,3	12,2	26,6
31.10.12	31,8	-1,4	732,9	-23,3	740,1
30.11.12	148,6	118,3	647,4	54,7	969,0
31.12.12	143,7	9,2	-69,0	25,7	109,5
31.01.13	-3,4	27,9	-143,3	-6,5	-125,3
28.02.13	51,7	16,7	1.288,1	141,0	1.497,5

*Promene su iskazane u odnosu na prethodni mesec.

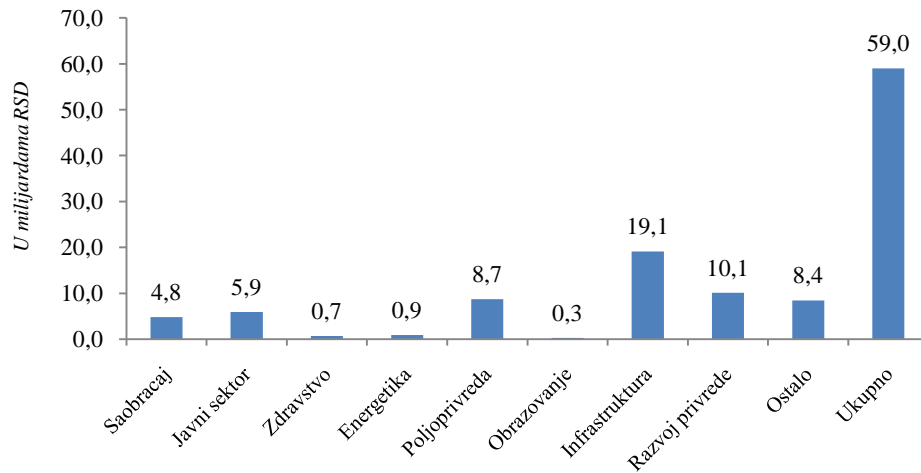
Grafikon br. 32

Stanje i struktura javnog duga



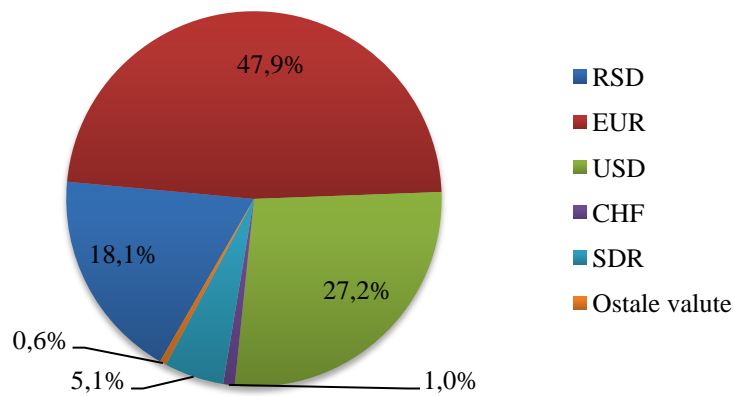
Grafikon br. 33

Pregled projektnih zajmova centralnog nivoa vlasti u 2012. godini



Grafikon br. 34

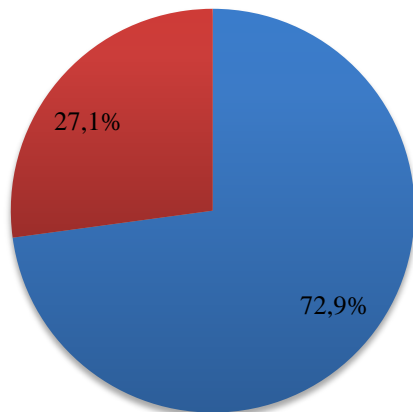
Valutna struktura javnog duga



Struktura kamatnih stopa

Grafikon br. 35

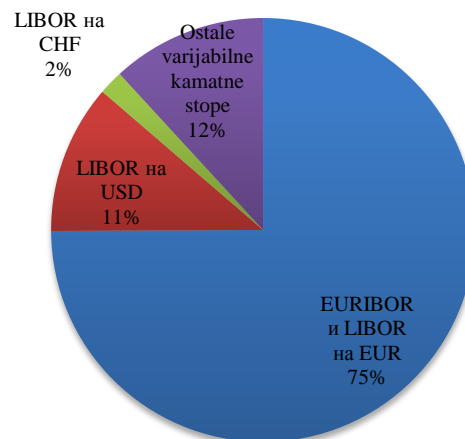
Struktura kamatnih stopa



■ Fiksne kamatne stope ■ Varijabilne kamatne stope

Grafikon br. 36

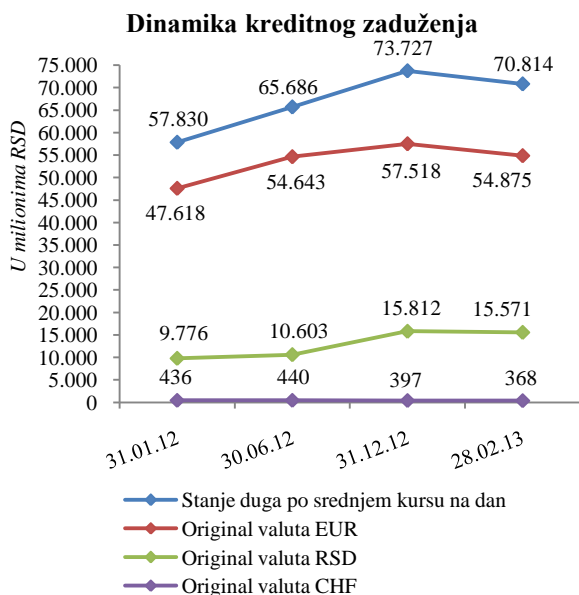
Struktura varijabilnih kamatnih stopa



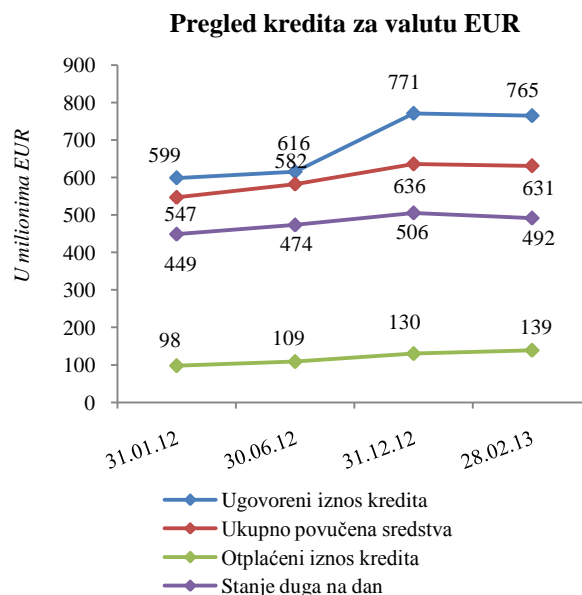
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

Dinamika kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

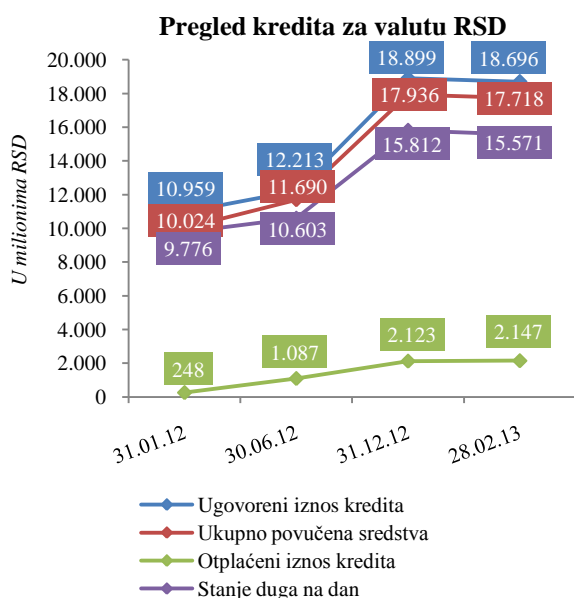
Grafikon br. 37



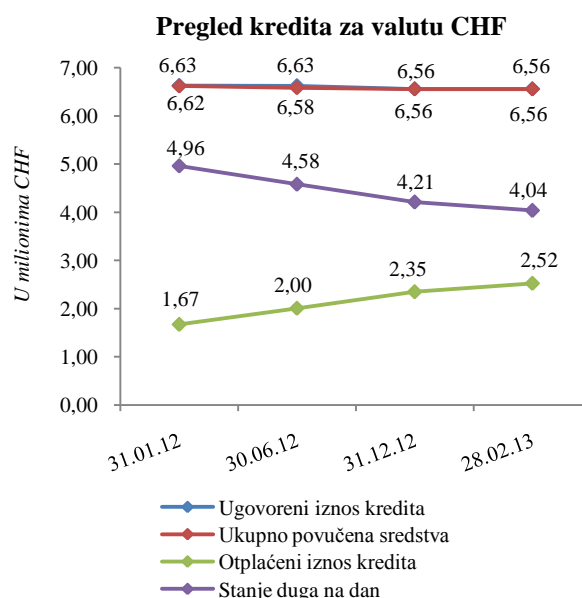
Grafikon br. 38



Grafikon br. 39

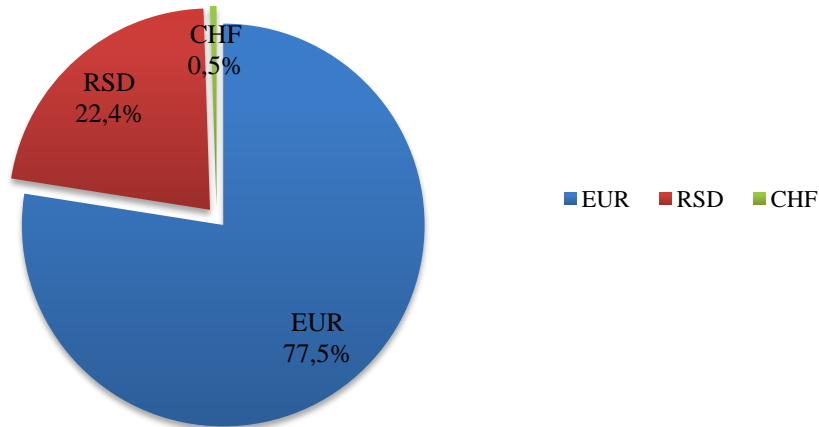


Grafikon br. 40



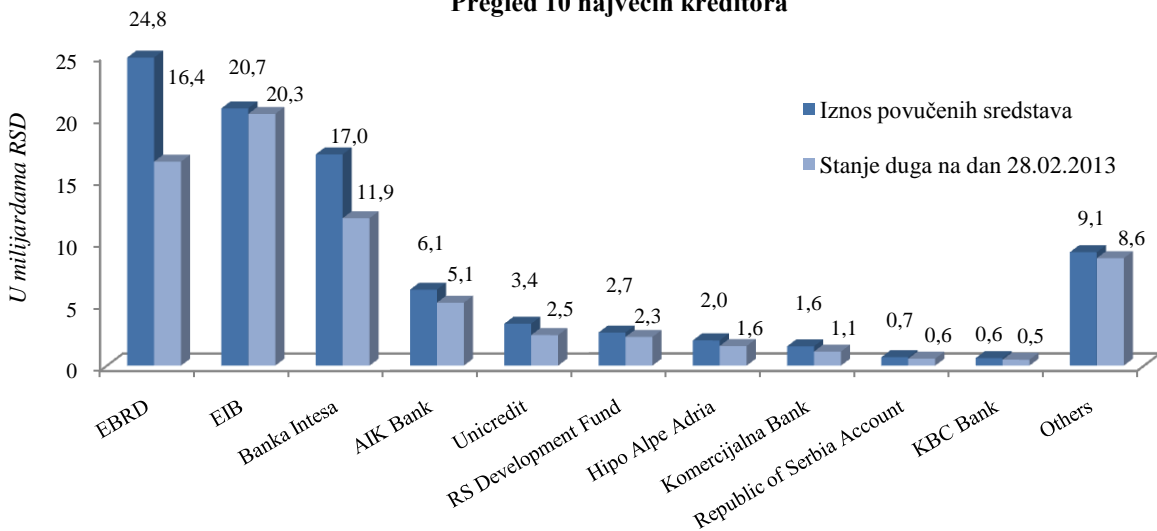
Grafikon br. 41

Valutna struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave



Grafikon br. 42

Pregled 10 najvećih kreditora



Struktura kamatnih stopa jedinica lokalne samouprave

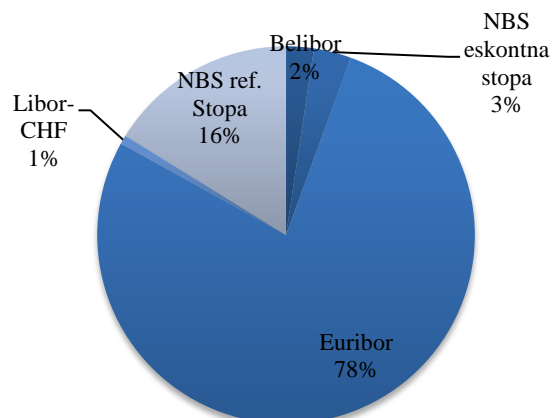
Grafikon br. 43

Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 44

Struktura varijabilnih kamatnih stopa



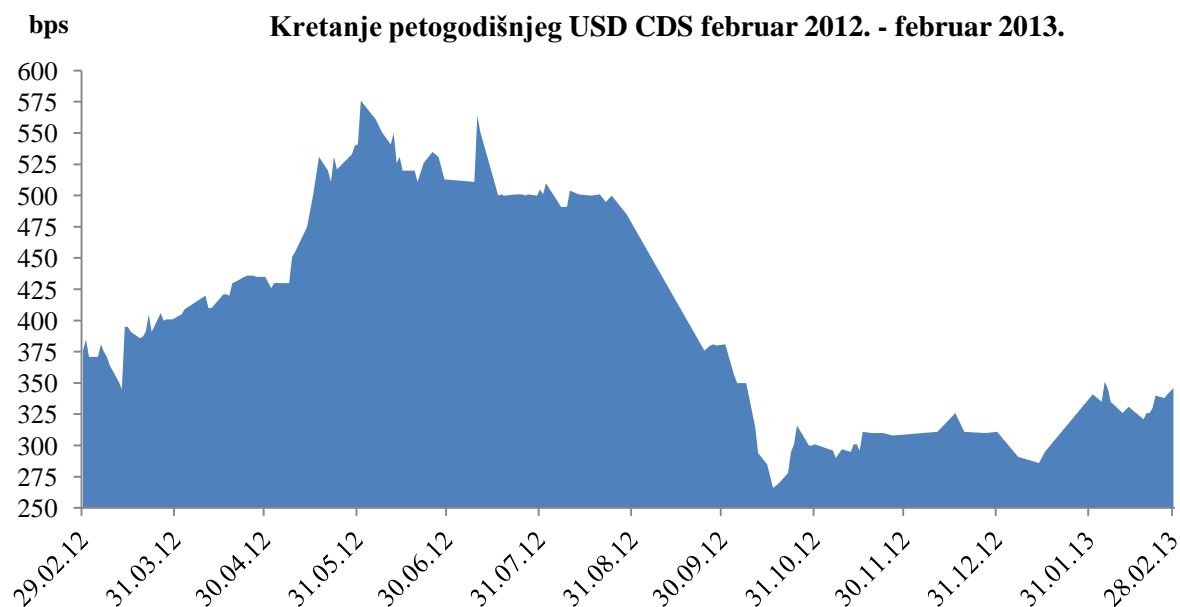
KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP

Tabela br. 9

Nivo CDS na dan 28.02.2013. 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*	-	158	156	159	-	-5	-91	-4
SOVX Western	-	99	94	104	-	1	-156	-12
Zemlje								
Bugarska	Baa2/BBB/BBB-	135	141	130	0	10	-127	-148
Češka	A1/AA-/A+	58	61	56	1	4	-53	-69
Estonija	A1/AA-/A+	63	66	60	2	-2	-42	-60
Hrvatska	Baa3/BBB-/BBB-	291	298	285	-1	0	-144	-159
Mađarska	Ba1/BB+/BB+	312	316	307	-6	10	-115	-198
Kazahstan	WR/BBB+/BBB	156	159	152	-4	-1	-34	-72
Litvanija	Baa1/BBB/BBB	111	114	108	-2	2	-89	-160
Letonija	Baa3/BBB/BBB	116	117	114	0	5	-111	-151
Poljska	A2/A-/A-	95	98	93	1	3	-58	-101
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	218	224	212	-1	12	-176	-132
Rusija	Baa1/BBB/BBB	147	148	146	-4	-2	-20	-39
Slovačka	A2/A/A+	91	95	86	0	2	-90	-167
Turska	Ba1/BB/BB+	138	139	137	-3	-1	-44	-104
Ukrajina	B2/BB/B	565	574	557	-14	-32	-247	-217
Srbija	NR/BB-/BB-	346	371	321	5	20	-63	-30

* SOVX CEEMEA beleži kreditni rizik 15 zemalja iz grupe CEEMEA

Grafikon br. 45





KONTAKT

Ministarstvo finansija i privrede 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;

