

Maj 2013

Mesečni izveštaj



Republika Srbija
Ministarstvo finansija i privrede
Uprava za javni dug

Beograd 2013, br. **14**

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	12
SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI.....	14
ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA.....	18
UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA.....	19
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE.....	21
KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP	23
LINKOVI.....	24

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 upravljanja 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 dugom 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.

Ističemo poslednju emisiju evroobveznica, od 14. februara 2013. godine. Evroobveznice sa rokom dospeća od 7 godina prodate su u obimu od 1,5 milijardi američkih dolara po kamatnoj stopi od 4,875%, dok je prinos koji su ostvarili investitori na dan emisije iznosio 5,15%. Ova uspešna transakcija na međunarodnom finansijskom tržištu je potvrdila poverenje investitora u kreditnu sposobnost Republike Srbije i dala pozitivan signal za dalje snižavanje troškova zaduživanja države.

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 31. maja 2013. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 19,2%. 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

TROMESEČNO ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%	
07.03.13	06.06.13	3.000.000.000	4.772.090.000	2.505.420.000	9,48%	9.765,97	83,51%	
09.05.13	08.08.13	3.000.000.000	8.593.240.000	3.000.000.000	9,17%	9.773,45	100,00%	
ŠESTOMESEČNO ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%	
28.03.13	26.09.13	3.000.000.000	6.520.130.000	3.000.000.000	9,45%	9.544,03	100,00%	
04.04.13	03.10.13	3.000.000.000	4.832.250.000	3.000.000.000	9,39%	9.546,80	100,00%	
PEDESTRONEDELJNI ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%	
26.03.13	03.04.14	10.000.000.000	25.041.140.000	10.000.000.000	9,95%	9.069,96	100,00%	
09.04.13	17.04.14	10.000.000.000	23.246.420.000	10.000.000.000	9,58%	9.101,44	100,00%	
21.05.13	23.05.13	10.000.000.000	23.364.420.000	10.000.000.000	9,14%	9.139,16	100,00%	
OSAMNAESTOMESEČNI ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%	
29.11.2011	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%	
22.02.12	21.02.14	5.000.000.000	2.234.410.000	2.234.110.000	13,25%	7.886,78	44,68%	
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%	
17.04.12	21.02.14	2.765.890.000	1.650.780.000	1.450.780.000	13,25%	8.014,74	52,45%	
07.05.12	21.02.14	1.315.110.000	1.025.000.000	1.025.000.000	13,49%	8.034,11	77,94%	
22.05.12	22.05.14	10.000.000.000	2.231.330.000	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
08.01.13	10.01.15	10.000.000.000	9.328.780.000	8.728.780.000	872.878.000	12,29%	9.614,45	87,29%
19.03.13	21.03.15	10.000.000.000	15.870.900.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,80%	9.862,63	100,00%
02.04.13	04.04.15	10.000.000.000	19.831.720.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,24%	9.958,48	100,00%

14.05.13 16.05.13 10.000.000.000 14.165.800.000 10.000.000.000 1.000.000.000 9,89% 10.019,12 100,00%

TROGODIŠNJE OBVEZNICE

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% A)	Stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
30.03.11	01.04.14	20.000.000.000	2.702.670.000	2.302.670.000	115.133.500	14,05%	9.035,97	11,51%
10.05.11	01.04.14	17.697.330.000	4.025.280.000	2.925.280.000	146.264.000	14,25%	9.103,64	16,53%
21.06.11	01.04.14	14.772.050.000	2.299.900.000	2.299.900.000	114.995.000	13,89%	9.299,35	15,57%
19.07.11	01.04.14	12.472.150.000	2.669.220.000	2.669.220.000	133.461.000	14,50%	9.235,76	21,40%
09.08.11	01.04.14	9.802.930.000	791.090.000	291.090.000	14.554.500	14,50%	9.292,51	2,97%
20.09.11	01.04.14	9.511.840.000	3.816.750.000	1.896.750.000	94.837.500	14,89%	9.320,69	19,94%
11.10.11	01.04.14	7.615.090.000	1.371.150.000	841.150.000	42.057.500	14,89%	9.036,81	11,05%
22.11.11	01.04.14	6.773.940.000	1.017.120.000	1.011.520.000	50.576.000	14,89%	9.152,19	14,93%
28.02.12	01.03.15	20.000.000.000	9.073.660.000	8.910.080.000	445.504.000	14,70%	8.891,86	44,55%
27.03.12	01.03.15	11.089.920.000	11.366.900.000	10.234.250.000	511.712.500	14,70%	8.988,35	92,28%
25.04.12	27.04.15	20.000.000.000	4.910.980.000	4.910.980.000	245.549.000	14,99%	8.828,71	24,55%
26.06.12	27.04.15	15.089.020.000	365.000.000	365.000.000	18.250.000	14,99%	9.047,56	2,42%
30.07.12	27.04.15	14.724.020.000	9.374.510.000	9.374.510.000	468.725.500	15,74%	9.019,40	63,67%
28.08.12	27.04.15	5.349.510.000	5.262.130.000	4.962.130.000	248.106.500	15,84%	9.108,94	92,76%
12.09.12	14.09.15	10.000.000.000	10.371.380.000	10.000.000.000	500.000.000	15,99%	8.615,24	100,00%
26.09.12	28.09.15	10.000.000.000	2.909.660.000	2.407.740.000	120.387.000	15,99%	8.615,24	24,08%
16.10.12	18.10.15	10.000.000.000	10.204.040.000	6.863.750.000	343.187.500	14,99%	8.828,71	68,64%
04.12.12	06.12.15	10.000.000.000	5.528.410.000	4.230.500.000	211.525.000	13,95%	9.057,88	42,31%
19.02.13	21.02.16	20.000.000.000	23.815.280.000	18.921.150.000	1.892.115.000	11,39%	9.662,61	94,61%
23.04.13	25.04.16	10.000.000.000	14.372.490.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,49%	9.879,19	100,00%

PETOGODIŠNJE OBVEZNICE

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% god.)	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
24.01.12	26.01.17	3.000.000.000	4.908.160.000	2.703.660.000	135.183.000	14,70%	8.375,83	90,12%
29.05.12	31.05.17	3.000.000.000	520.000.000	520.000.000	26.000.000	15,01%	8.280,94	17,33%
06.11.12	08.11.17	5.000.000.000	6.911.000.000	5.000.000.000	250.000.000	14,74%	8.363,51	100,00%
22.01.13	24.01.18	5.000.000.000	10.293.570.000	5.000.000.000	500.000.000	12,94%	8.964,42	100,00%
28.05.13	30.05.13	5.000.000.000	2.115.580.000	1.265.580.000	126.558.000	10,50%	9.812,86	25,31%

SEDMOGODIŠNJE OBVEZNICE

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% god.)	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
05.03.13	07.03.20	3.000.000.000	3.811.230.000	3.000.000.000	300.000.000	12,65%	8.815,13	100,00%
10.04.13	12.04.20	5.000.000.000	3.862.780.000	3.462.780.000	346.278.000	12,25%	8.981,24	69,26%

Pregled hartija od vrednosti emitovanih na domaćem tržištu – valuta EUR

PEDESETTRONEDELJNI EVRO ZAPISI

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija
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

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%

T - BONDS 2Y ISSUED IN EUR

Auction date	Maturity date	Offer	Bid	Par Value	Coupon	Yield	Accepted price	Realization rate
26.03.12	28.03.14	50.000.000 €	58.053.000 €	50.000.000 €	5,75%	6,10%	993,50 €	100,00%
06.06.12	08.06.14	50.000.000 €	65.659.000 €	50.000.000 €	5,75%	6,25%	990,73 €	100,00%
24.07.12	26.07.14	60.000.000 €	11.984.000 €	11.984.000 €	5,75%	6,20%	991,66 €	19,97%
31.12.12	04.01.15	100.000.000 €	89.505.000 €	70.927.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	70,93%
20.03.13	22.03.15	50.000.000 €	59.738.000 €	50.000.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	100,00%
22.05.13	24.05.13	50.000.000 €	112.835.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,18%	1.000,00 €	100,00%

T - BONDS 3Y ISSUED IN EUR

Auction date	Maturity date	Offer	Bid	Par Value	Coupon	Yield	Accepted price	Realization rate
30.05.11	01.06.14	100.000.000 €	71.960.000 €	58.890.000 €	5,00%	5,00%	1.000,00 €	58,89%
23.01.13	25.01.16	30.000.000 €	42.856.000 €	30.000.000 €	4,88%	4,88%	1.000,00 €	100,00%

T - BONDS 5Y ISSUED IN EUR

Auction date	Maturity date	Offer	Bid	Par Value	Coupon	Yield	Accepted price	Realization rate
--------------	---------------	-------	-----	-----------	--------	-------	----------------	------------------

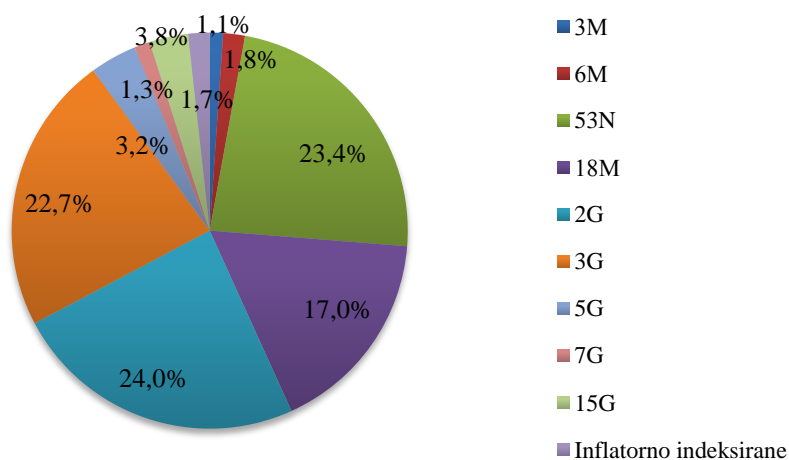
Auction date	Maturity date	Offer	Bid	Par Value	Coupon	Yield	Accepted price	Realization rate
16.04.13	18.04.18	50.000.000 €	48.311.000 €	43.311.000 €	4,50%	5,00%	978,35 €	86,62%
T - BONDS 15Y ISSUED IN EUR								
14.02.11	16.02.26	200.000.000 €	97.351.000 €	97.351.000 €	5,85%	5,85%	1.000,00 €	48,68%
01.06.11	16.02.26	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%
AMORITIZACIONA DVOGODIŠNJA OBVEZNICA SA VARIJABILNIM KUPONOM					
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%
AMORITIZACIONA DVOGODIŠNJA OBVEZNICA SA FIKSNIM KUPONOM					
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa	Realizacija
06.04.13	06.04.15	1.392.910.000	10.000	10,00%	100,00%
08.04.13	08.04.15	1.477.020.000	10.000	10,00%	100,00%

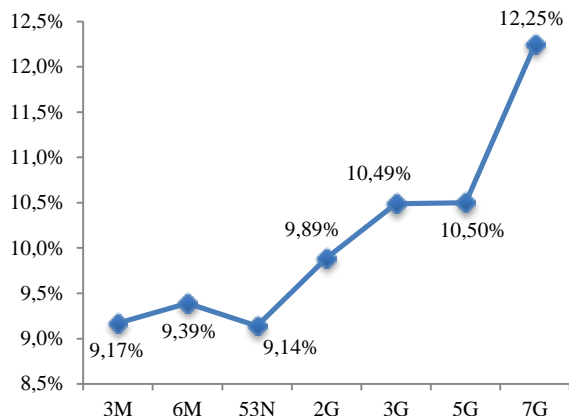
Grafikon br. 1

Struktura emitovanih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti



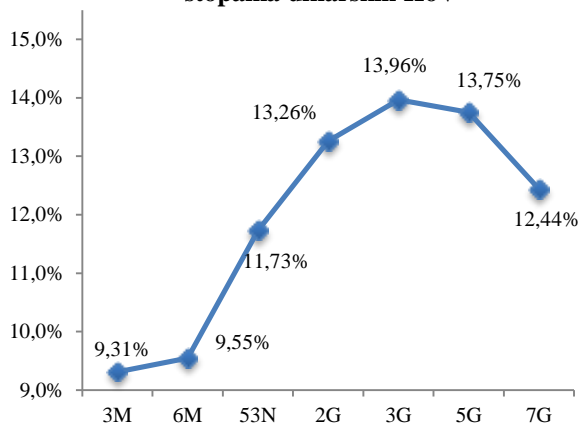
Grafikon br. 2

Kriva prinosa po poslednjim izvršnim stopama dinarskih HoV



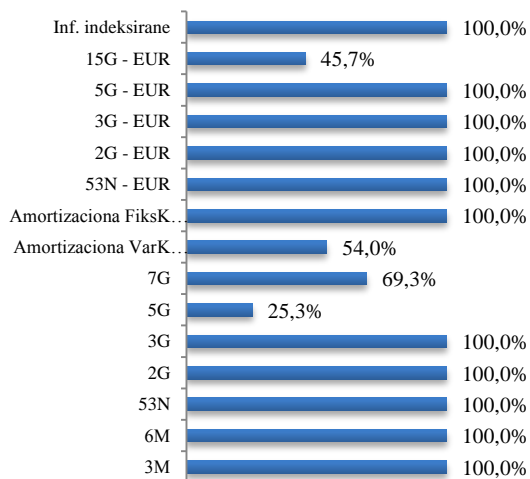
Grafikon br. 3

Kriva prinosa po prosečnim izvršnim stopama dinarskih HoV



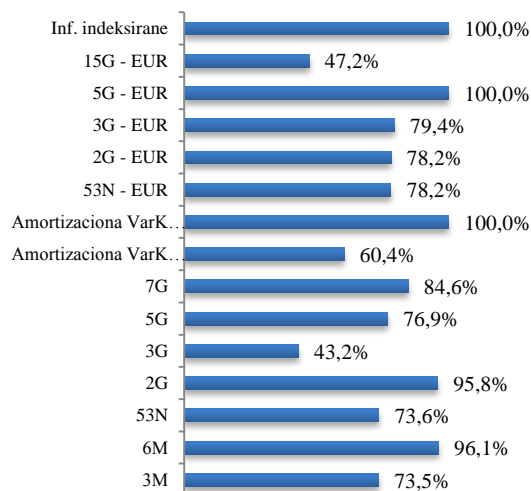
Grafikon br. 4

Procenat realizacije poslednje aukcije



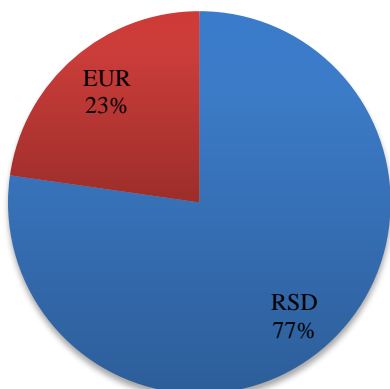
Grafikon br. 5

Prosečan procenat realizacije aukcija



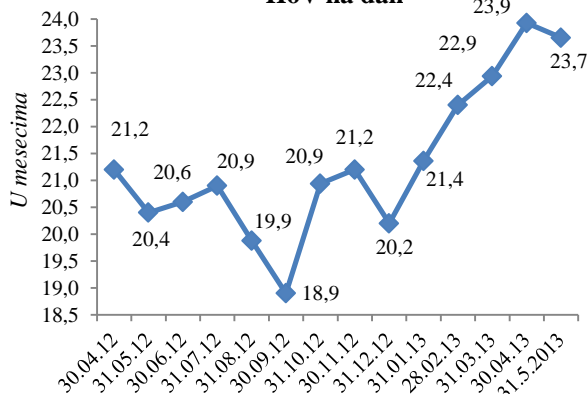
Grafikon br. 6

Valutna struktura emitovanih HoV na domaćem tržištu

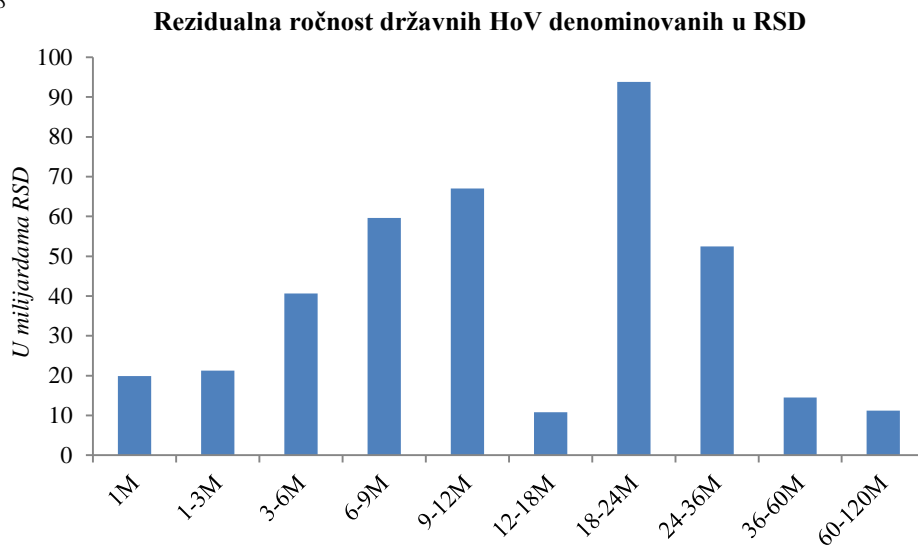


Grafikon br. 7

Prosečno vreme dospeća emitovanih HoV na dan



Grafikon br. 8



Grafikon br. 9

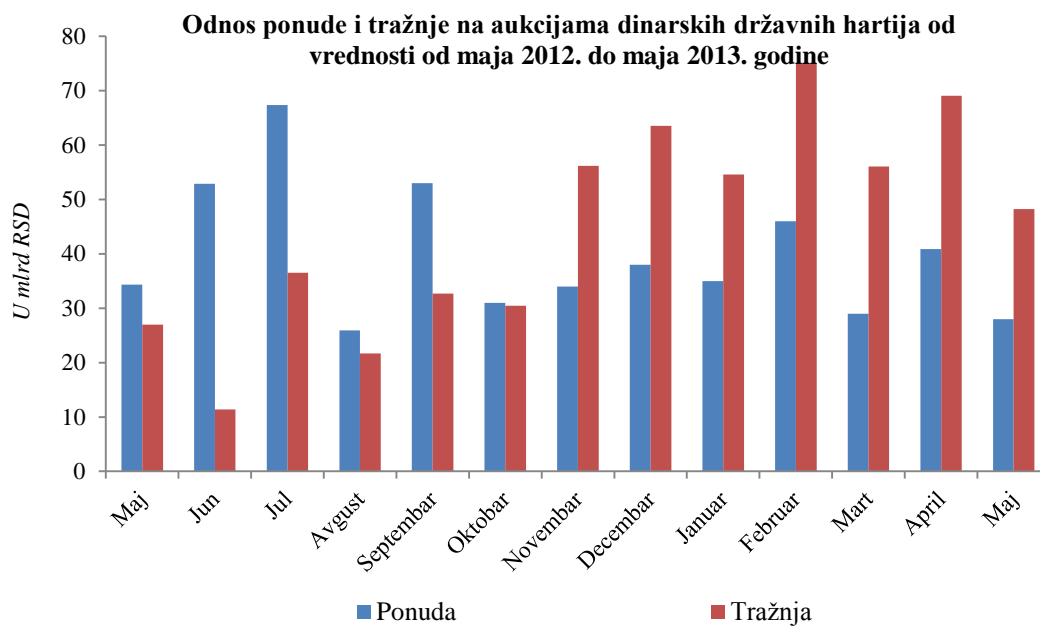


Tabela br. 2

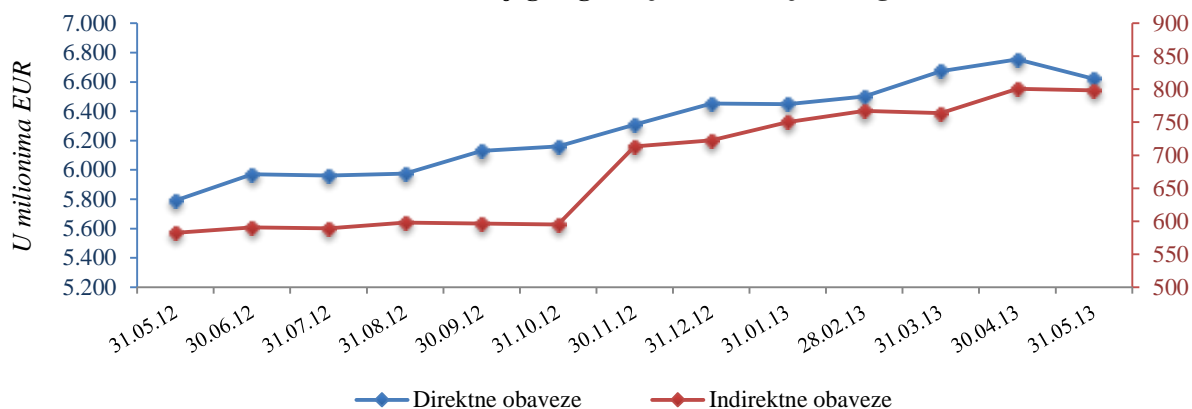
ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

U hiljadama

Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR	Naziv duga	Valuta	Stanje duga valuta EUR
Неисплаћене пензије - пољопривредници	RSD	24.379	Путеви Србије - Unicredit banka	EUR	21.450
Неисплаћене пензије - фонд за запослене	RSD	6.345	Путеви Србије - Marfin banka	EUR	17.143
Комерцијална банка - зграда Амбасаде у Бриселу	EUR	8.929	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	50.000
Стара девизна штедња - НБС	RSD	2.192	ЈП Србијагас - Banca Intesa	EUR	120.000
Стара девизна штедња - грађани	EUR	1.671.787	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	7.796	ЈП Србијагас - Erste Bank	EUR	40.000
Нуро Alpe-Adria-Bank - Универзијада 2009	RSD	0	ЈП Србијагас - Комерцијална банка	EUR	20.000
Краткорочне хартије од вредности	RSD	129.965	ЈП Србијагас - Нуро Alpe-Adria-Bank	EUR	35.000
Дугорочне хартије од вредности у RSD	RSD	3.379.671	ЈП Србијагас - Unicredit banka	EUR	30.000
Дугорочне хартије од вредности у EUR	EUR	1.033.018	ЈП Србијагас - Societe Generale banka - ликвидност	EUR	10.000
Vojvodanska banka - буџетски дефицит	EUR	7.500	ЈП Србијагас - Vojvodanska banka - ликвидност	EUR	20.000
Alpha banka - буџетски дефицит	EUR	11.250	ЈП Србијагас - Unicredit - ликвидност	EUR	10.000
Piraeus Bank - буџетски дефицит	EUR	15.000	ЈП Србијагас - Volksbank - ликвидност	EUR	70.000
Eurobank - нуклеарни објекти у Србији	USD	9.024	ЈП Србијагас - OTP banka - ликвидност	EUR	10.000
Vojvodanska banka - буџетски дефицит	EUR	9.583	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 ЈАТ Airways - Unicredit banka	EUR	18.462
Unicredit Bank - буџетски дефицит	EUR	34.997	ЈП ЈАТ Airways - Societe Generale banka	EUR	18.462
Societe Generale banka - буџетски дефицит	EUR	11.666	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit banka	EUR	4.385
Нуро Alpe-Adria-Bank - буџетски дефицит	EUR	17.500	ЈП ЈАТ Airways - Societe Generale banka	EUR	4.385
Eurobank - буџетски дефицит	EUR	15.000	ЈП ЈАТ Airways - Unicredit banka	EUR	923
Vojvodanska banka - буџетски дефицит	EUR	15.000	ЈП ЈАТ Airways - Societe Generale banka	EUR	923
KBC banka - буџетски дефицит	EUR	7.691	Зубин Поток - Водоснабдевање	EUR	290
Комерцијална банка - Први основни суда	EUR	13.000	Звечан - Водоснабдевање	EUR	145
Фонд за развој	RSD	48.602	Косовска Митровица - Водоснабдевање	EUR	145
Vojvodanska banka - НБС кредита за ликвидност	RSD	2.659	Комерцијална банка - "Степа Степановић"	EUR	6.876
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	41.269	Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3а	EUR	10.000
			Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3г	EUR	30.000
			Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3б	EUR	20.000
			Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3в	EUR	10.000
			Комерцијална банка - "Степа Степановић" - 3г, 3д, 3ђ, 3е	EUR	2.500
			Галеника ад. Београд - Societe Generale banka	EUR	2.500
			Галеника ад. Београд - Unicredit banka	EUR	2.347
			Галеника ад. Београд - АИК банка	EUR	2.212
			Галеника ад. Београд - Комерцијална банка	EUR	3.704
			Галеника ад. Београд - Комерцијална банка	EUR	4.242
			Галеника ад. Београд - АИК банка	EUR	12.457
			ЈП ЈАТ Airways - Комерцијална банка	EUR	9.583
			ЈП ЈАТ Airways - Banca Intesa	EUR	10.000
			ЈП ЈАТ Техника - Unicredit banka	EUR	5.000
			Фонд за развој - Железаре Смедерево АИК банка	EUR	15.000
			Фонд за развој - Железаре Смедерево Комерцијална банка	EUR	25.000
Укупно унутрашњи дуг - директне обавезе		6.620.092	Укупно унутрашњи дуг - индиректне обавезе		798.133

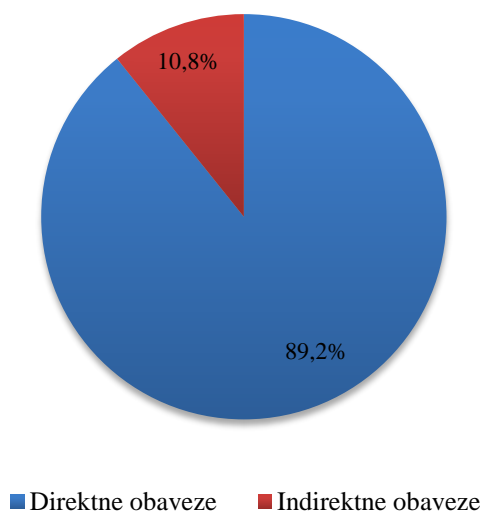
Grafikon br. 10

Dinamika unutrašnjeg duga maj 2012. - maj 2013. godine



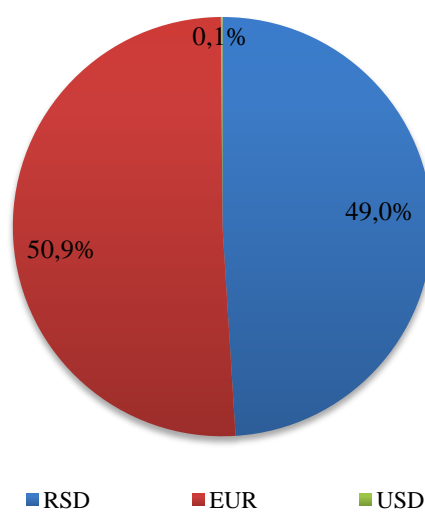
Grafikon br. 11

Struktura unutrašnjeg duga



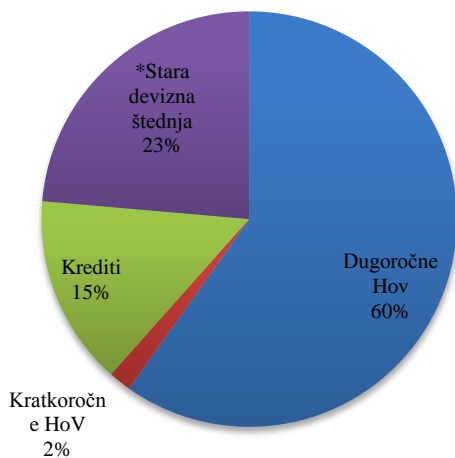
Grafikon br. 12

Valutna struktura unutrašnjeg duga



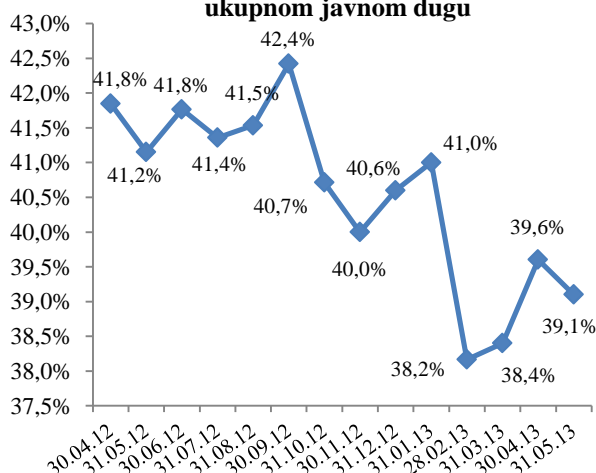
Grafikon br. 13

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja



Grafikon br. 14

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu



SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

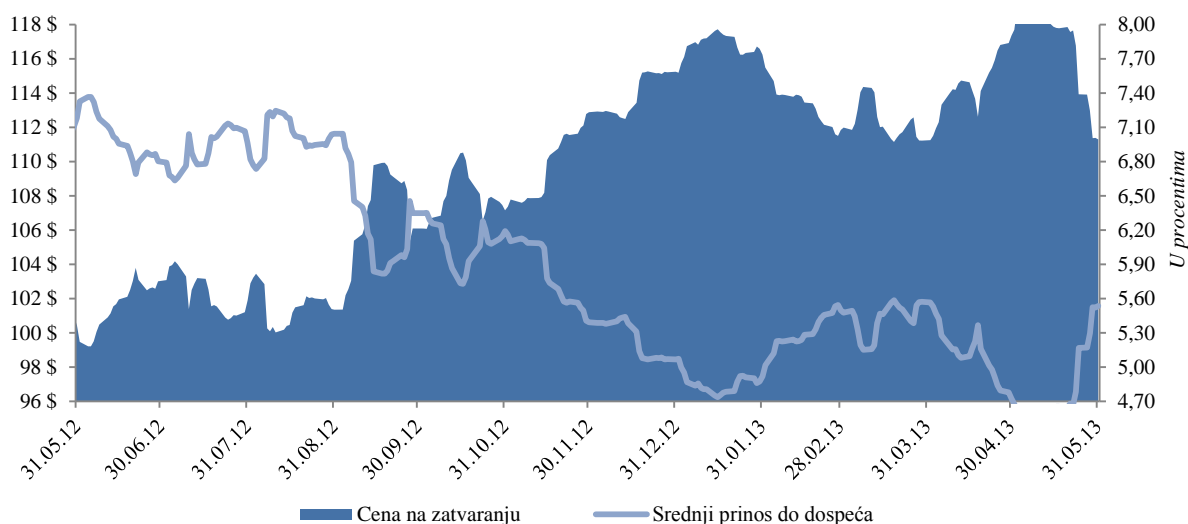
Tabela br. 3

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 %
31.05.13	111,29	5,535	-5,2%	17,2%
30.04.13	117,36	4,723	5,5%	-15,2%
31.03.13	111,22	5,572	-0,6%	1,4%
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		

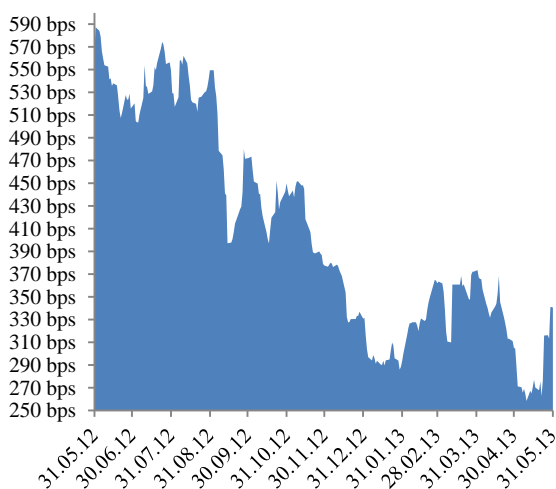
Grafikon br. 15

Kriva cena/prinos - Evroobveznice 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

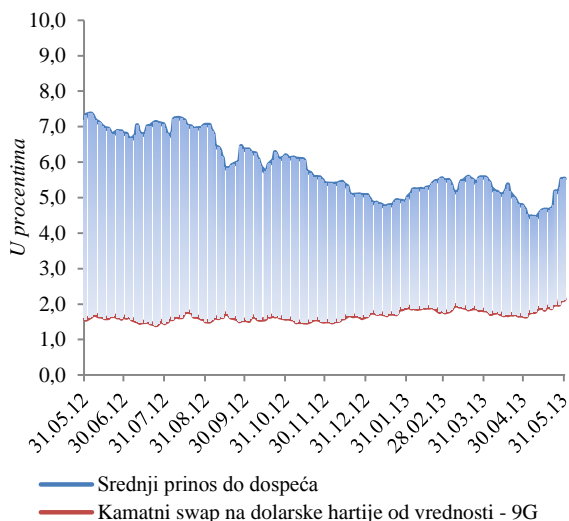


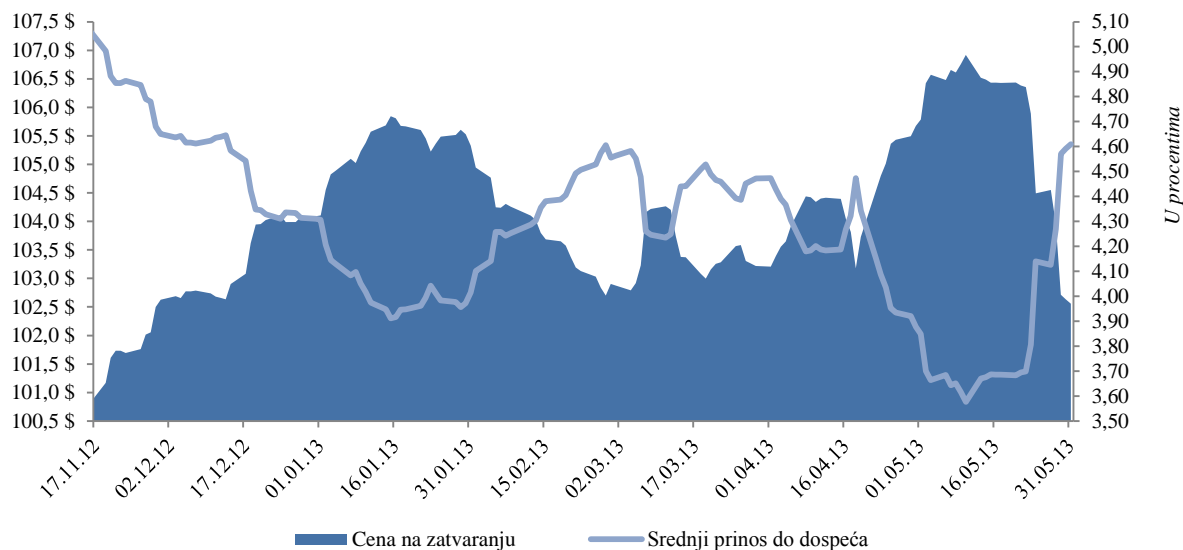
Tabela br. 4

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. godine
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 %
31.05.13	102,56	4,609	-2,9%	18,9%
30.04.13	105,67	3,877	2,4%	-13,3%
31.03.13	103,22	4,472	0,3%	-1,8%
28.02.13	102,90	4,556	-2,3%	13,4%
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		

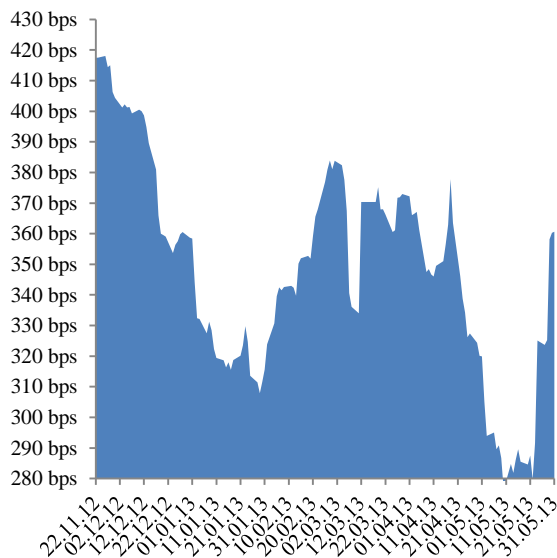
Grafikon br. 18

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

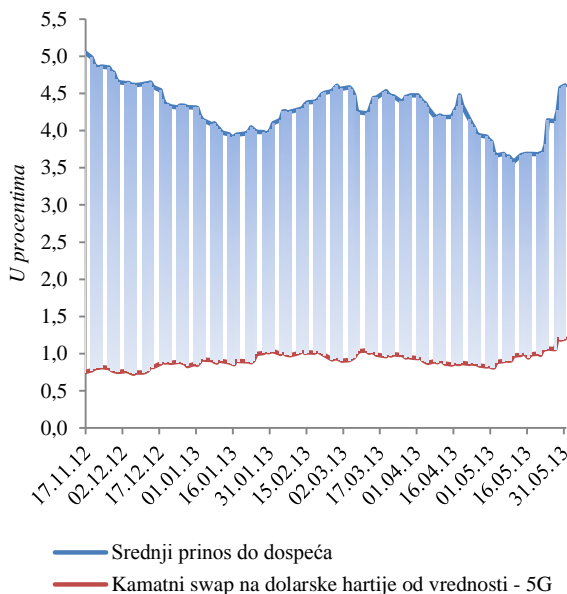
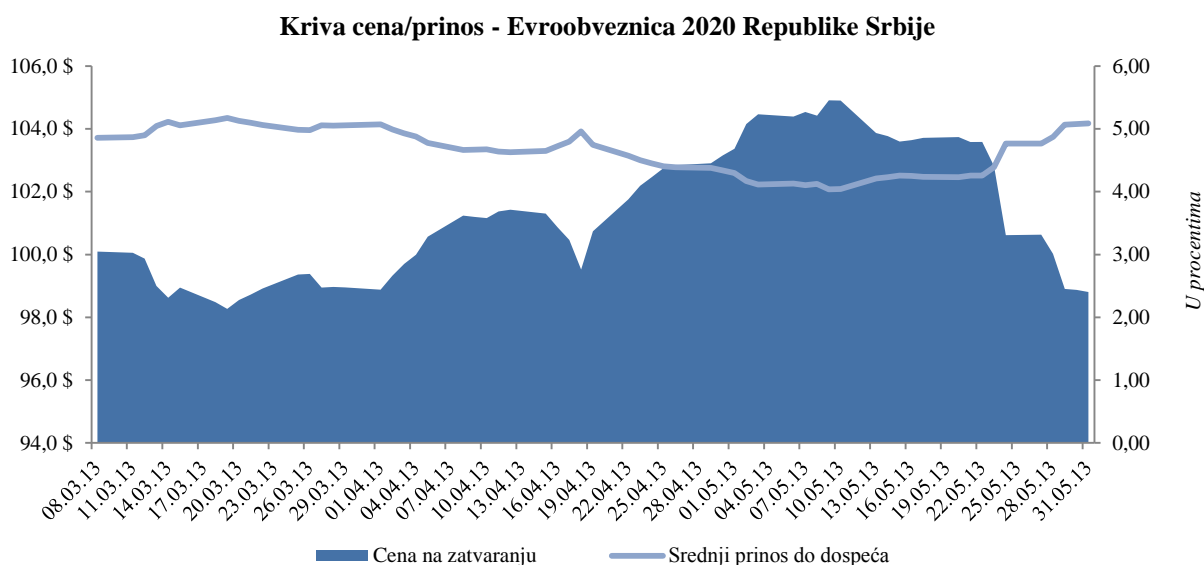


Tabela br. 5

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

Cena i prinis do dospeća srpske evroobveznice 2020				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinis do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
31.05.13	98,81	5,086	-4,2%	17,3%
30.04.13	103,15	4,335	4,2%	-14,3%
31.03.13	98,95	5,056	0,9%	-2,8%
28.02.13	98,12	5,200		

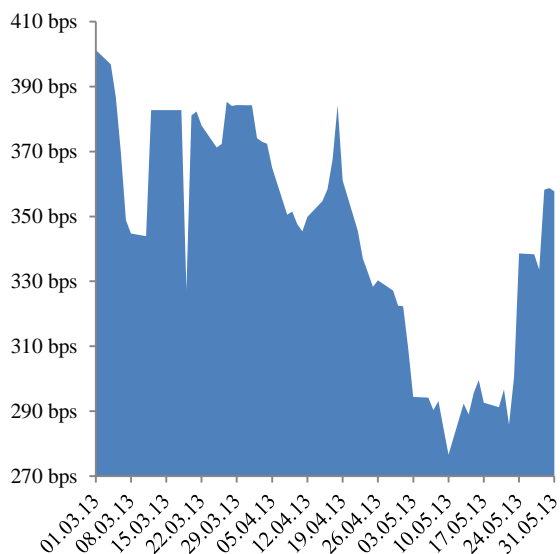
Grafikon br. 21



Razlika u prinisu 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

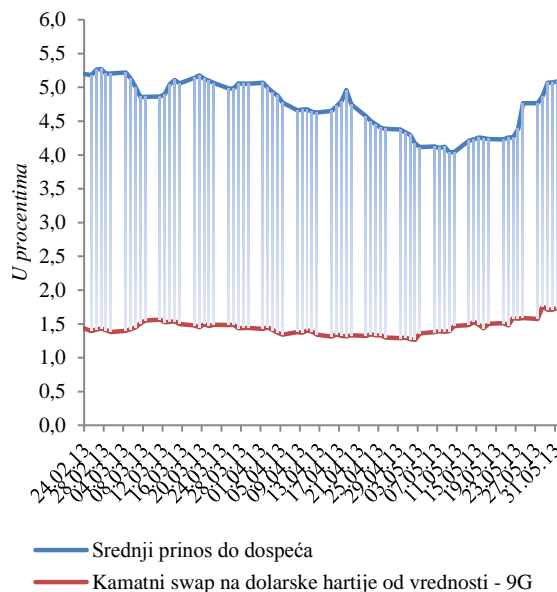
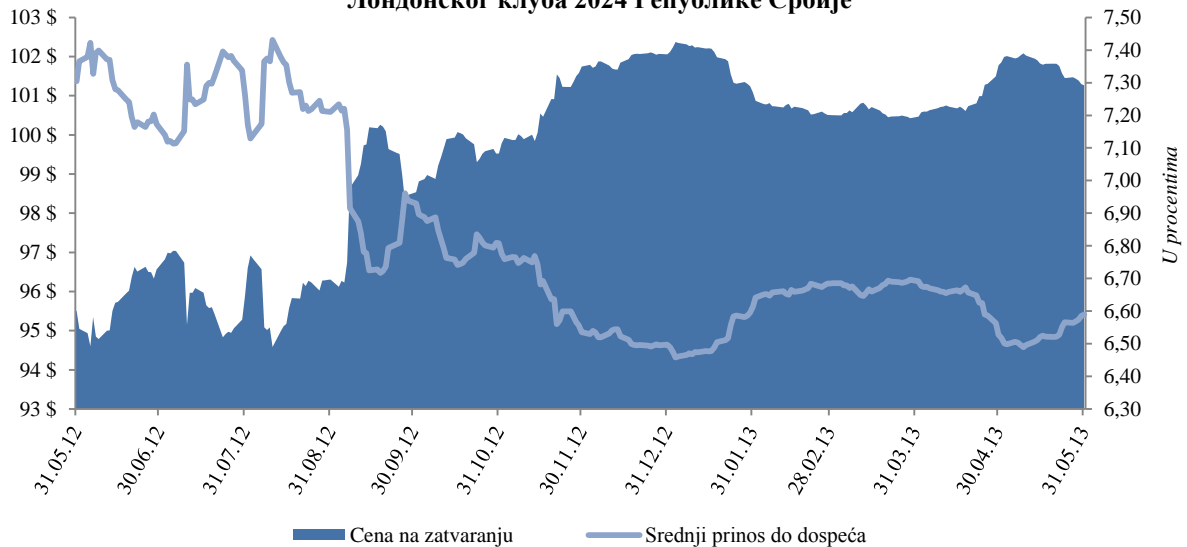


Tabela br. 6

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 prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
31.05.13	101,27	6,589	-0,5%	0,9%
30.04.13	101,78	6,528	1,3%	-2,5%
31.03.13	100,43	6,696	-0,1%	0,2%
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		

Grafikon br. 24

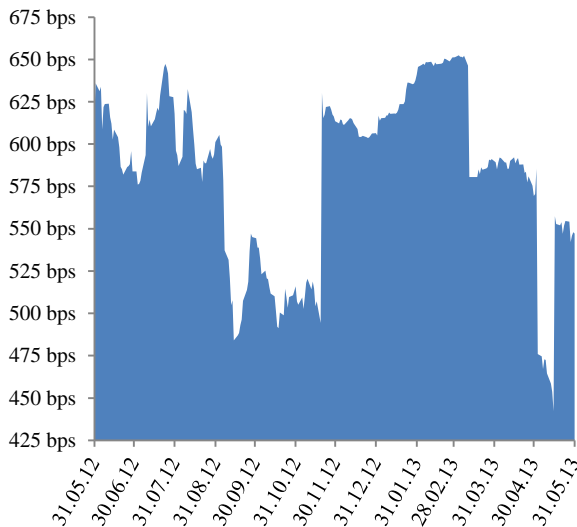
Крива цена/принос - Амортизационе обвезнице
Лондонског клуба 2024 Републике Србије



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

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

Grafikon br. 25



Grafikon br. 26

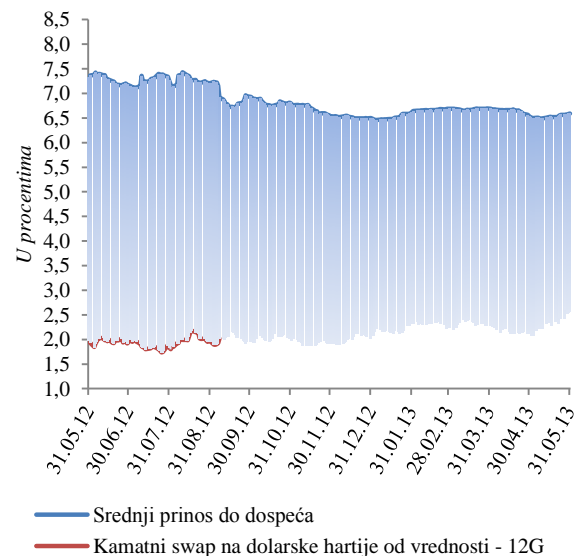


Tabela br. 7

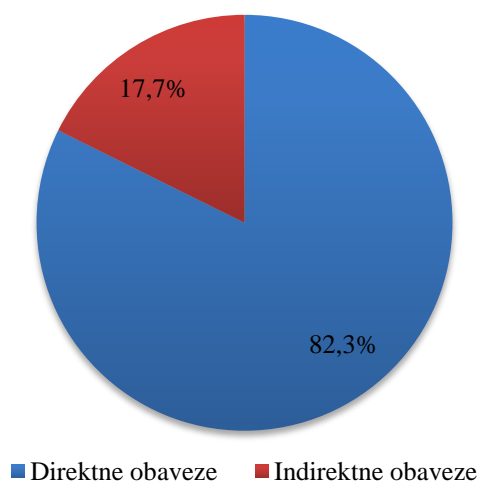
ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

U hiljadama

Naziv kreditora		Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR	Naziv kreditora		Stanje spoljnog javnog duga valuta EUR
1	EBRD	25.397	1	KfW	61.197
2	CEB	47.948	2	EUROFIMA	90.763
3	IMF	445.886	3	*Ostali	465.788
4	EIB	588.716	4	EU 225	179.037
5	IDA	508.978	5	EBRD	358.791
6	*Ostali	609.695	6	EIB	886.063
7	Kreditni stranih vlada	807.391	<i>Ukupno</i>		2.041.639
8	London Club	325.720			
9	Evroobveznice	3.259.954			
10	IBRD	1.459.379			
11	Paris Club	1.433.384			
<i>Ukupno</i>		9.512.447			

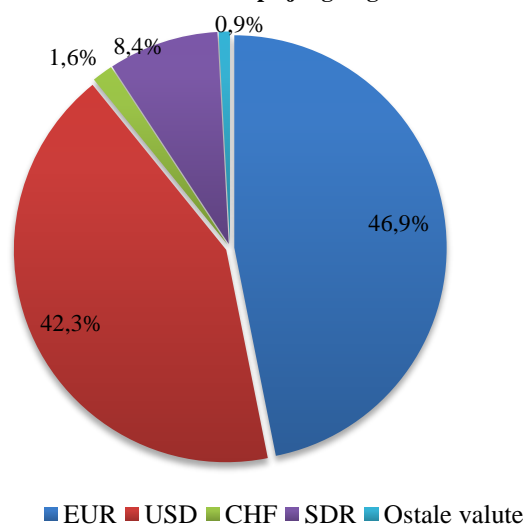
Grafikon br 27

Struktura spoljnog javnog duga



Grafikon br. 28

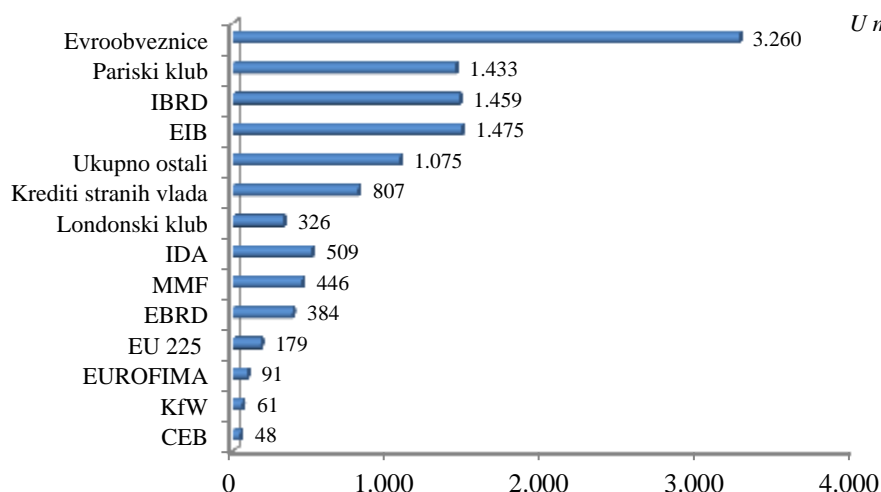
Valutna struktura spoljnog duga



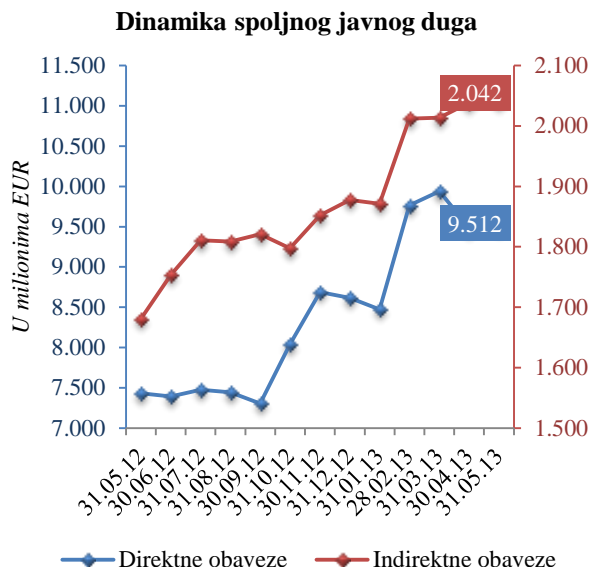
Grafikon br. 29

Pregled poverilaca spoljnog duga

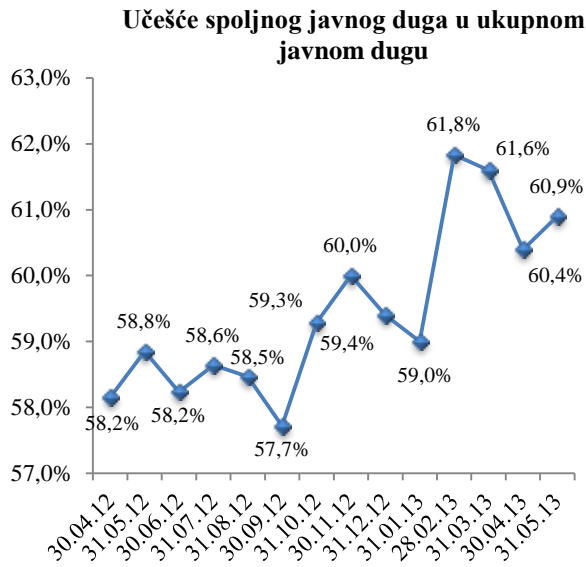
U milionima EUR



Grafikon br. 30



Grafikon br. 31



UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

Tabela br. 8

Dinamika javnog duga

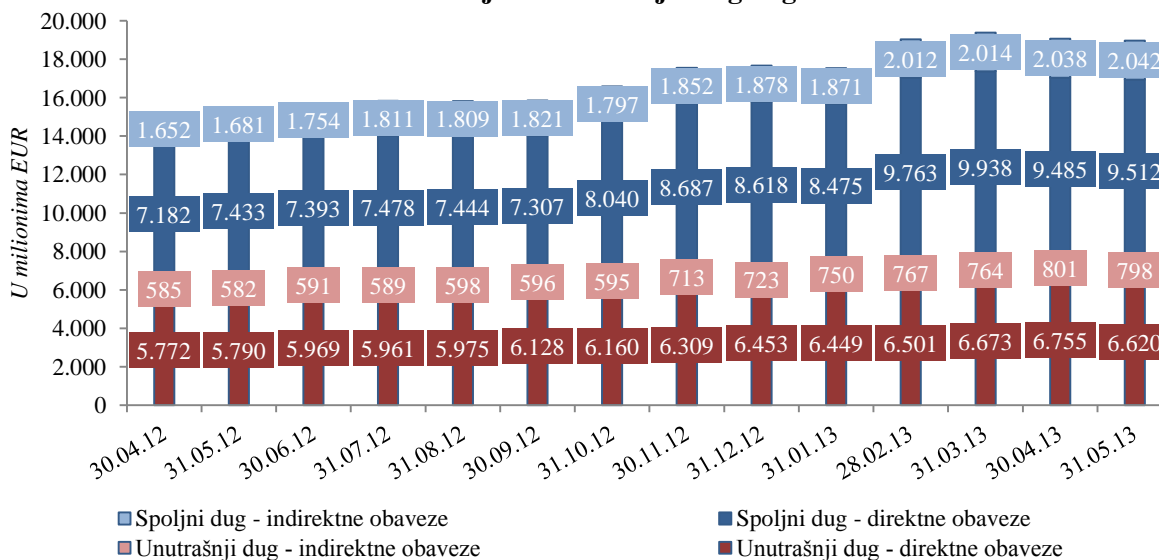
U milionima EUR

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
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
31.03.13	172,4	-3,6	174,6	1,3	344,8
30.04.13	81,7	37,3	-452,8	24,9	-308,9
31.05.13	-134,8	-2,8	27,6	3,2	-106,8

*Promene su iskazane u odnosu na prethodni mesec.

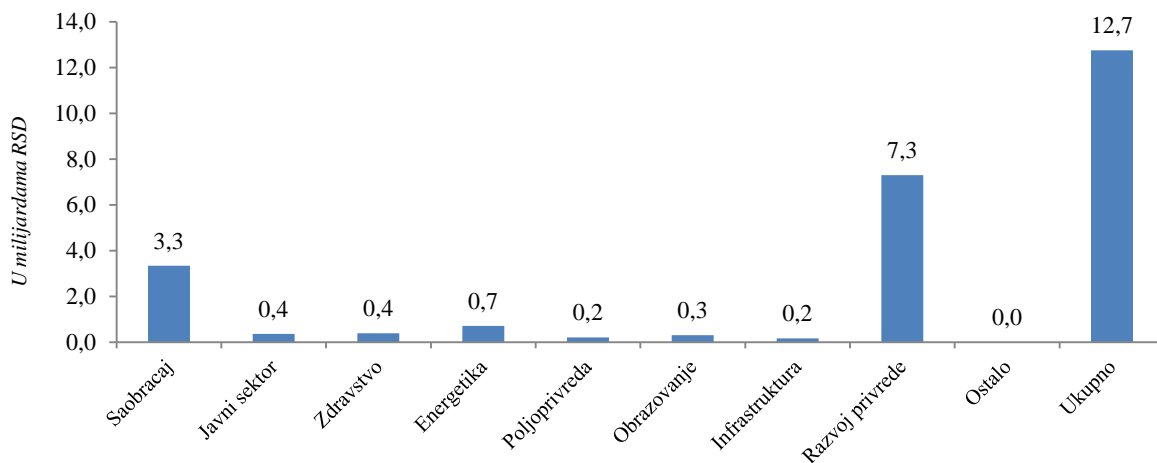
Grafikon br. 32

Stanje i struktura javnog duga



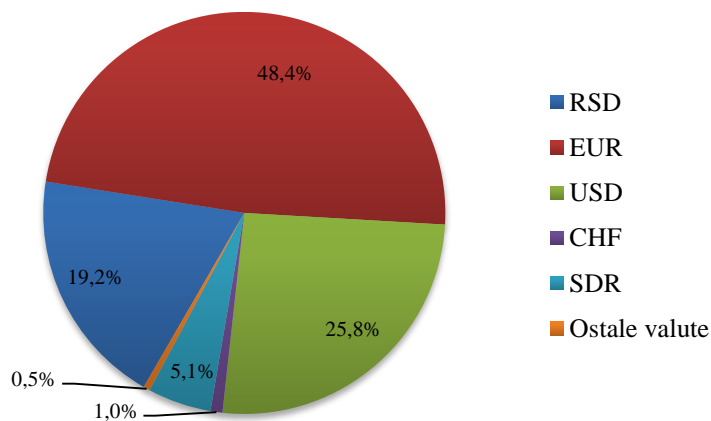
Grafikon br. 33

Pregled projektnih zajmova centralnog nivoa vlasti u 2013. godini



Grafikon br. 34

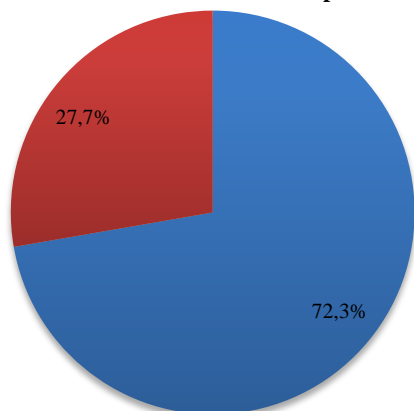
Valutna struktura javnog duga



Struktura kamatnih stopa

Grafikon br. 35

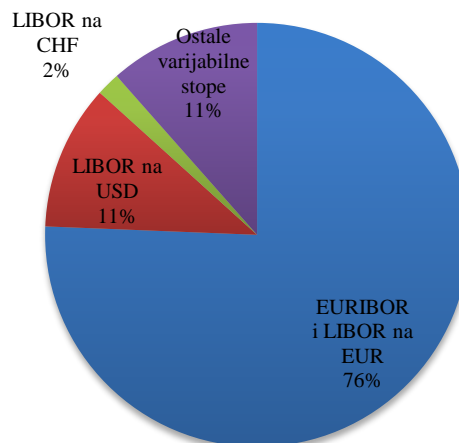
Struktura kamatnih stopa



■ Fiksne kamatne stope ■ Varijabilne kamatne stope

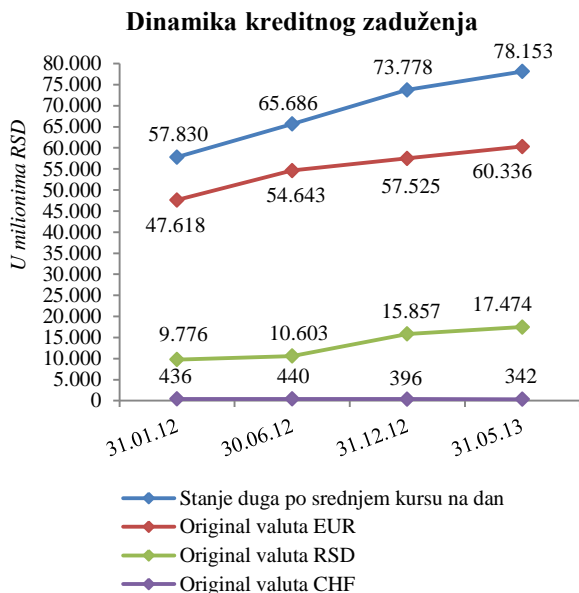
Grafikon br. 36

Struktura varijabilnih kamatnih stopa

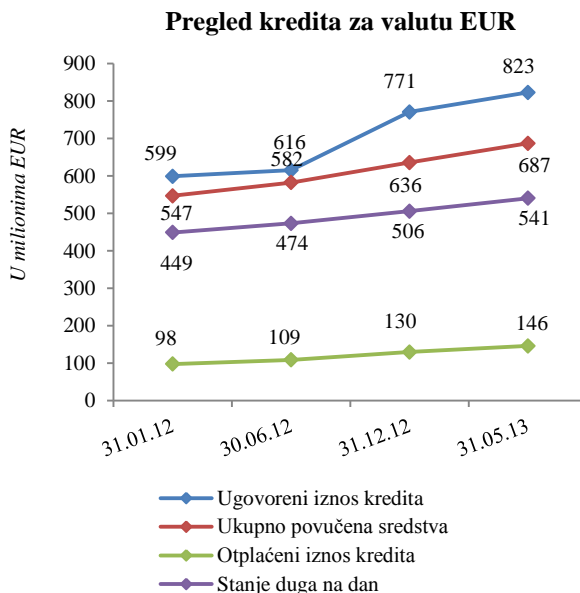


ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE
 Dinamika kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

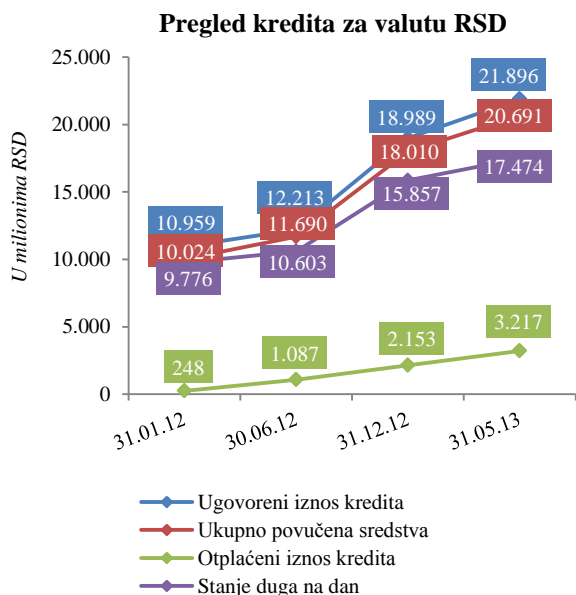
Grafikon br. 37



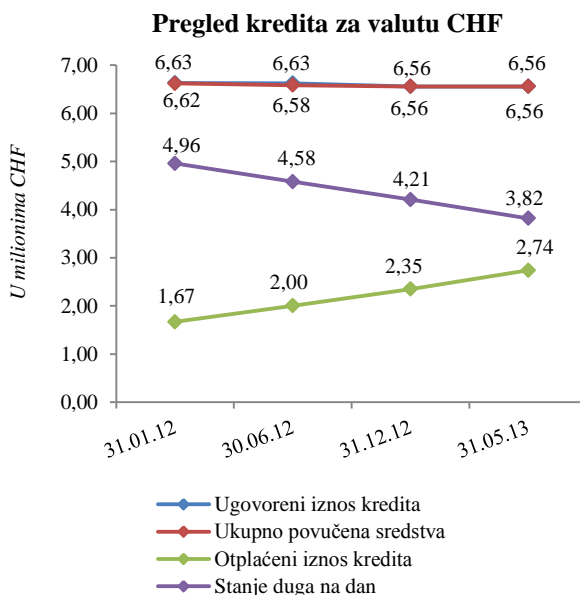
Grafikon br. 38



Grafikon br. 39

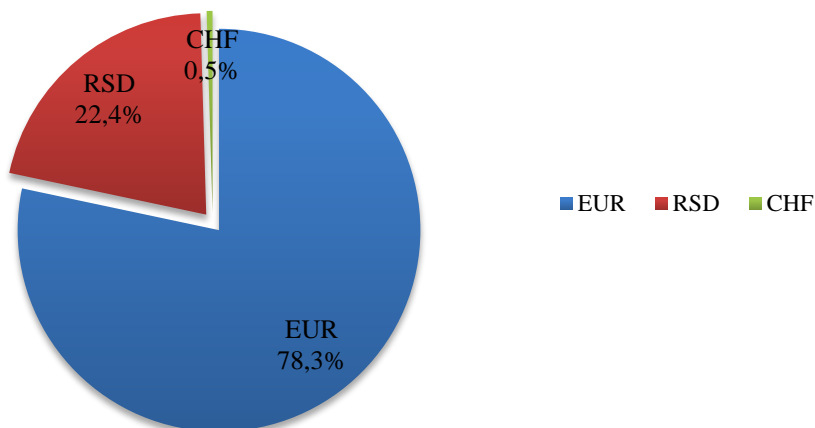


Grafikon br. 40



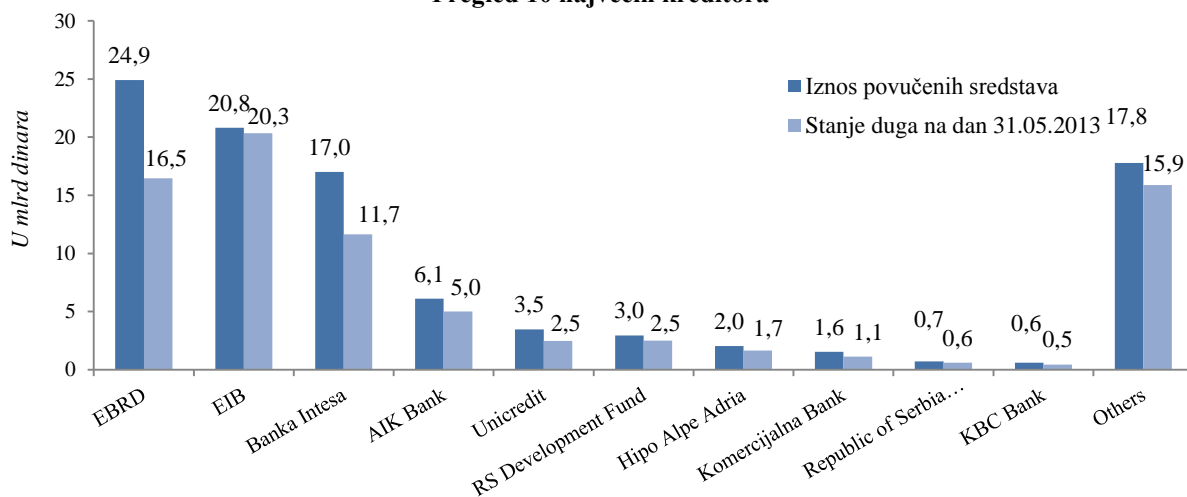
Grafikon br. 41

Valutna struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave



Grafikon br. 42

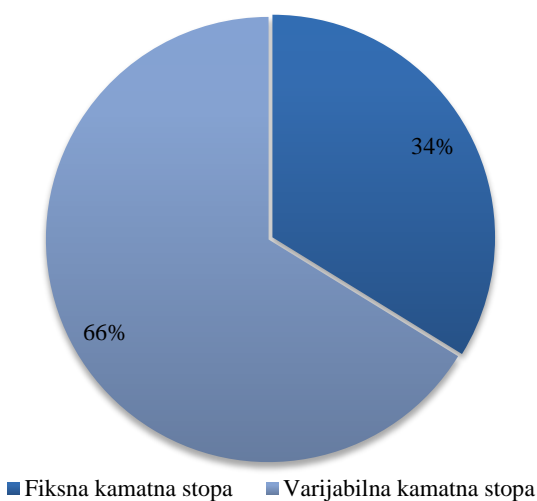
Pregled 10 najvećih kreditora



Struktura kamatnih stopa jedinica lokalne samouprave

Grafikon br. 43

Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 44

Struktura varijabilnih kamatnih stopa

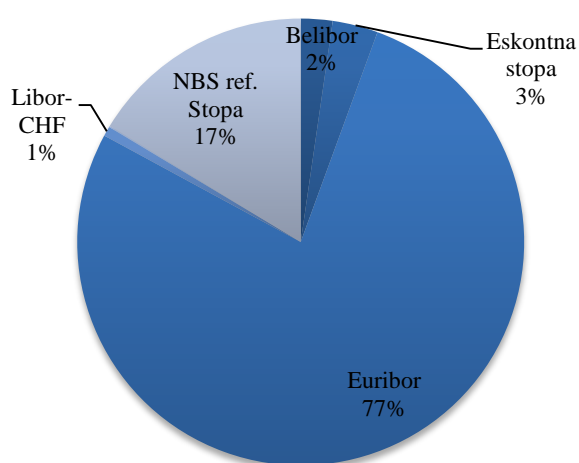


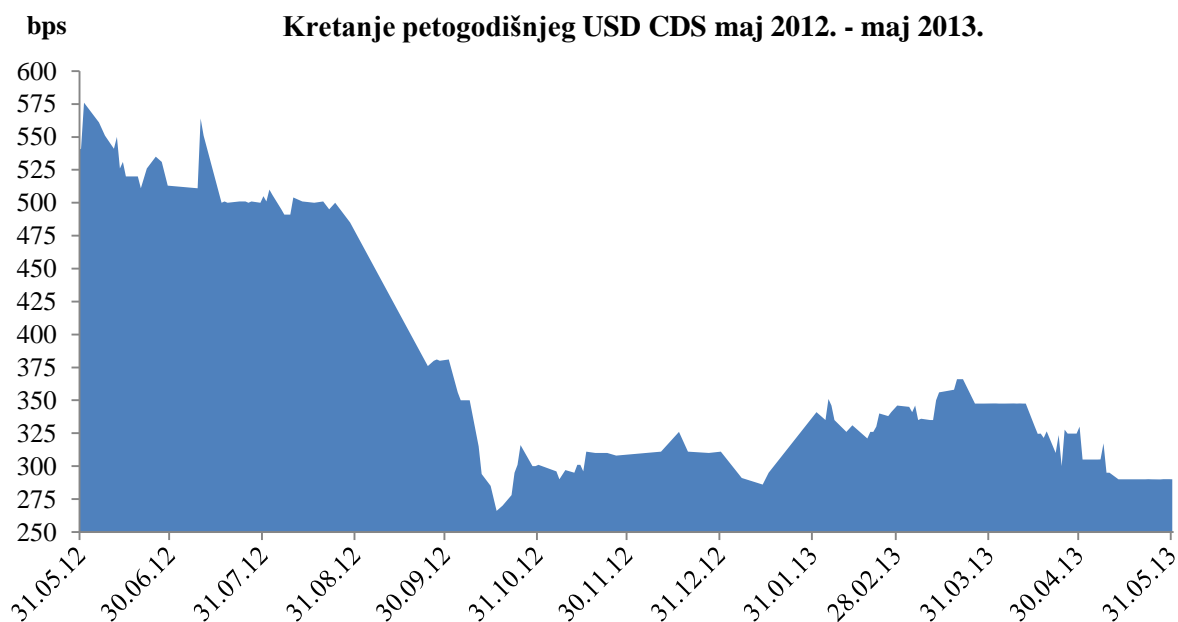
Tabela br. 9

KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP

Nivo CDS na dan 31.05.2013. godine za zemlje SOVX CEEMEA								
Zemlje	Rejting (Moody's; S&P; Fitch)	Tekuća cena	Tražnja	Ponuda	Dnevna promena	Nedeljna promena	6 mesečna promena	Godišnja promena
Bugarska	Baa2/BBB/BBB-	112	120	104	0	3	3	-181
Češka	A1/AA-/A+	56	59	53	1	1	-18	-78
Estonija	A1/AA-/A+	61	65	56	0	1	-13	-49
Hrvatska	Baa3/BBB-/BBB-	310	315	305	5	12	69	-177
Mađarska	Ba1/BB+/BB+	292	297	288	13	6	2	-208
Kazahstan	WR/BBB+/BBB	171	175	167	6	12	17	-67
Litvanija	Baa1/BBB/BBB	118	125	110	7	8	3	-160
Letonija	Baa3/BBB/BBB	119	123	116	7	3	1	-139
Poljska	A2/A-/A-	76	77	75	2	1	-9	-135
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	184	189	178	3	-1	-37	-213
Rusija	Baa1/BBB/BBB	155	156	154	1	11	19	-59
Slovačka	A2/A/A+	83	87	79	1	-4	-16	-144
Turska	Ba1/BB/BB+	131	132	130	-2	7	0	-102
Ukrajina	B2/BB/B	601	610	591	1	24	6	-229
Srbija	NR/BB-/BB-	290	300	280	0	0	-5	-241

* 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;

