

Jun 2013

Mesečni izveštaj



Republika Srbija
Ministarstvo finansija i privrede
Uprava za javni dug

Beograd 2013, br. **15**

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>	12
<i>SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI</i>	15
<i>ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA</i>	19
<i>UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA</i>	24
<i>ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE</i>	26
<i>KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP</i>	28
<i>LINKOVI</i>	29

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.

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 30. juna 2013. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 18,8%. Učešće dinarskog duga je nisko, ali ae 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%
06.06.13	05.12.13	3.000.000.000	5.762.200.000	2.812.200.000	9,10%	9.560,18	93,74%
PEDESTTRONEDELJNI 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	29.05.14	10.000.000.000	23.364.420.000	10.000.000.000	9,14%	9.139,16	100,00%
11.06.13	19.06.14	10.000.000.000	6.480.710.000	2.400.710.000	9,13%	9.140,02	24,01%
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%
29.11.11	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%
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	16.05.15	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%
25.06.13	27.06.16	10.000.000.000	2.405.740.000	1.900.740.000	190.074.000	10,50%	9.876,74	19,01%

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	30.05.18	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%
04.06.13	12.06.14	75.000.000 €	73.839.000 €	30.102.000 €	3,15%	968,56 €	40,14%

OSAMNAESTOMESEČNI EVRO ZAPISI

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija
04.07.11	02.01.13	150.000.000 €	183.789.000 €	149.745.000 €	5,40%	924,30 €	99,83%
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	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
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%



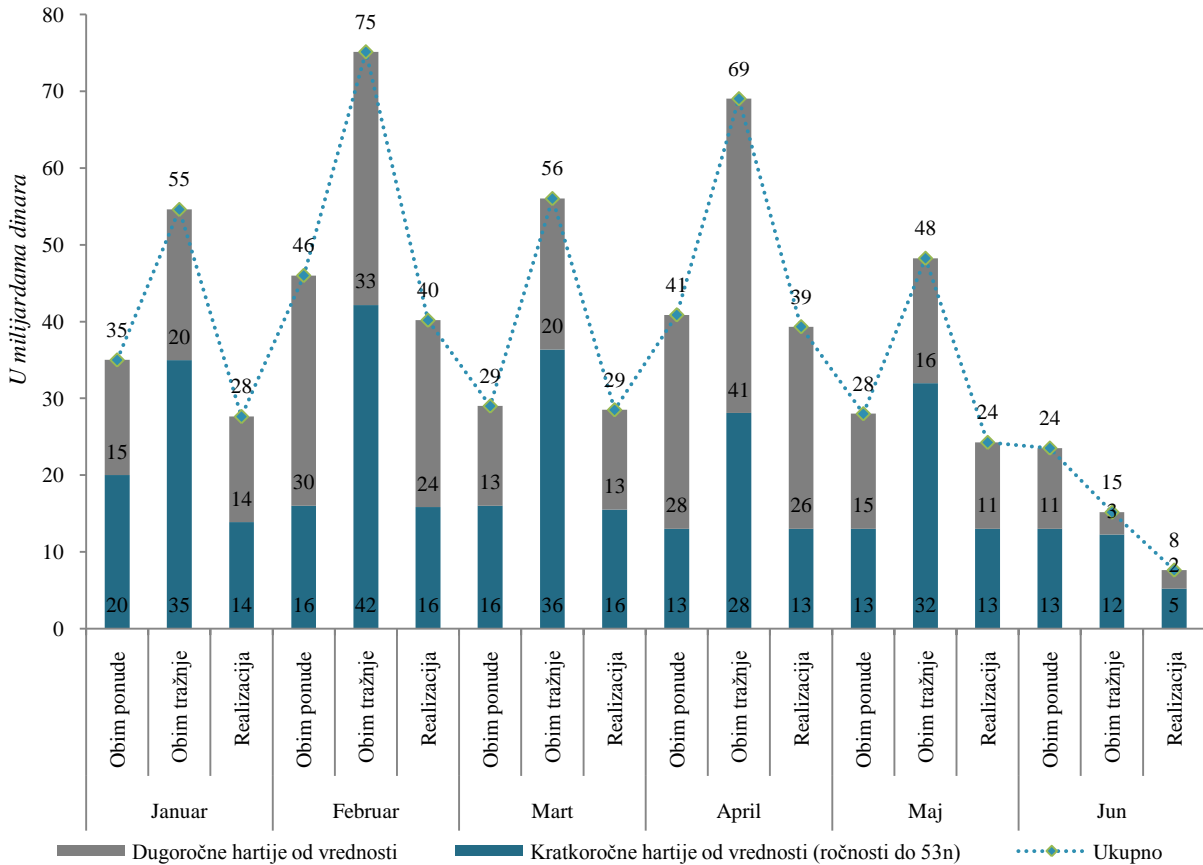
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
22.05.13	24.05.15	50.000.000 €	112.835.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,18%	1.006,02 €	100,00%
TROGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA								
30.05.11	01.06.14	100.000.000 €	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%
18.06.13	20.06.16	50.000.000 €	45.877.000 €	33.877.000 €	4,50%	4,50%	1.000,00 €	67,75%
PETOGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA								
16.04.13	18.04.18	50.000.000 €	48.311.000 €	43.311.000 €	4,50%	5,00%	978,35 €	86,62%
PETNAESTOGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA								
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

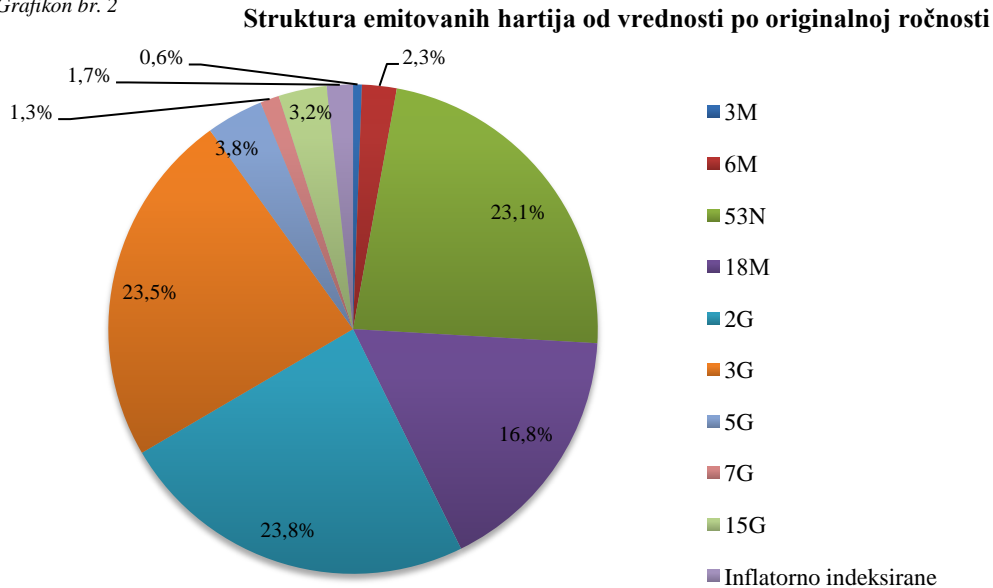
ИНФЛАТОРНО ИНДЕКСИРАНА ОБВЕЗНИЦА						
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа (CPI + фиксна маржа)	Realizacija	
05.03.12	05.03.15	1.992.580.000	10.000	2,00%	100,00%	
26.05.12	26.05.15	9.839.226.000	10.000	2,00%	100,00%	
11.06.12	11.06.22	5.000.000.000	10.000	2,00%	100,00%	
АМОРТИЗАЦИОНА ДВОГОДИШЊА ОБВЕЗНИЦА СА ВАРИЈАБИЛНИМ КУПОНОМ						
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа (НБС реф. стопа + 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%	
АМОРТИЗАЦИОНА ДВОГОДИШЊА ОБВЕЗНИЦА СА ФИКСНИМ КУПОНОМ						
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа	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%	
13.06.13	13.06.15	525.400.000	10.000	10,00%	100,00%	

Grafikon br. 1

Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti

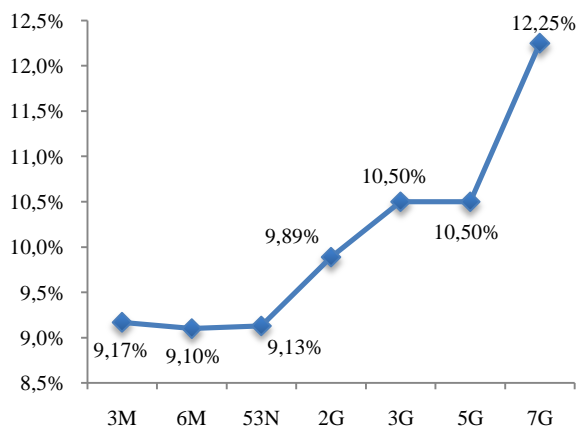


Grafikon br. 2



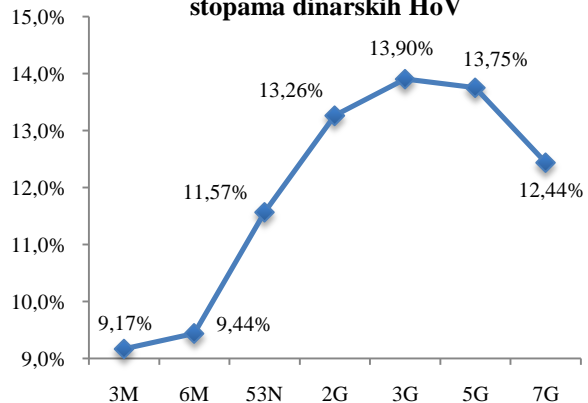
Grafikon br. 3

Kriva prinosa po poslednjim izvršnim stopama dinarskih HoV



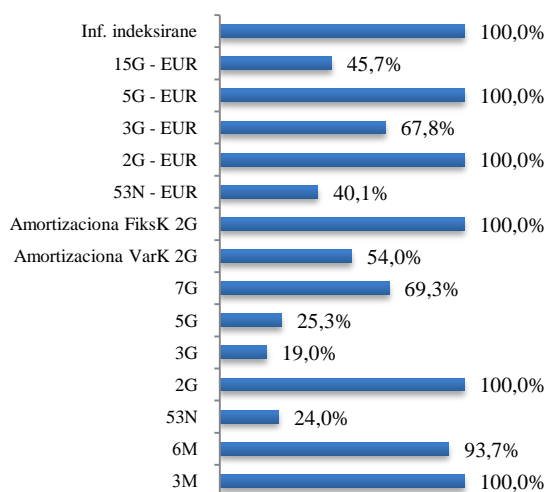
Grafikon br. 4

Kriva prinosa po prosečnim izvršnim stopama dinarskih HoV



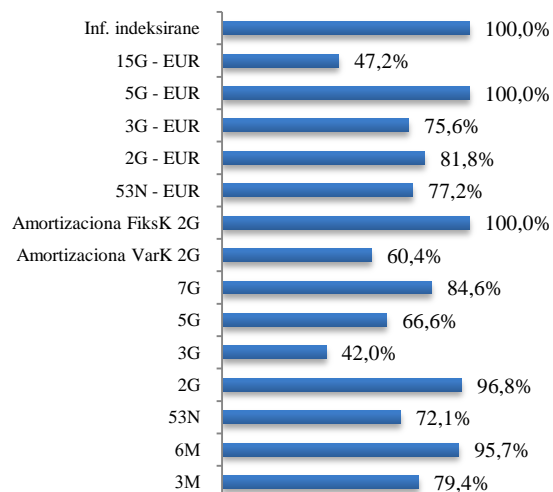
Grafikon br. 5

Procenat realizacije poslednje aukcije



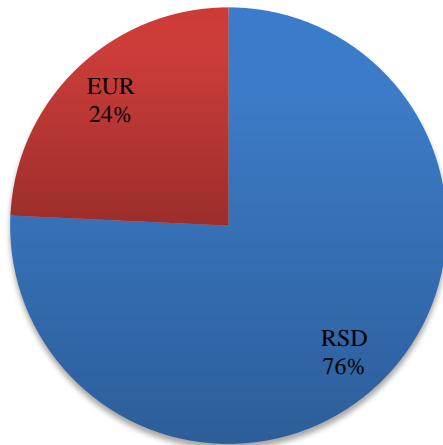
Grafikon br. 6

Prosečan procenat realizacije aukcija



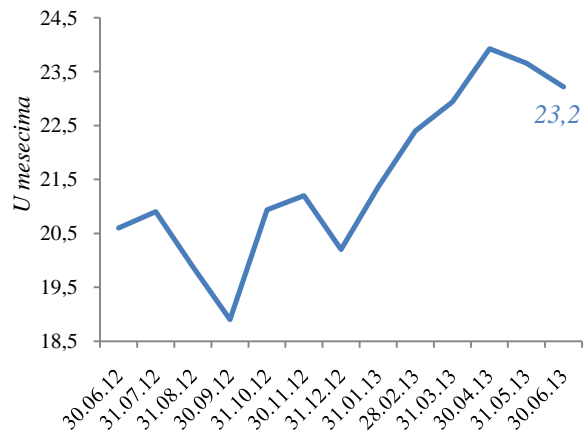
Grafikon br. 7

Valutna struktura emitovanih HoV na domaćem tržištu



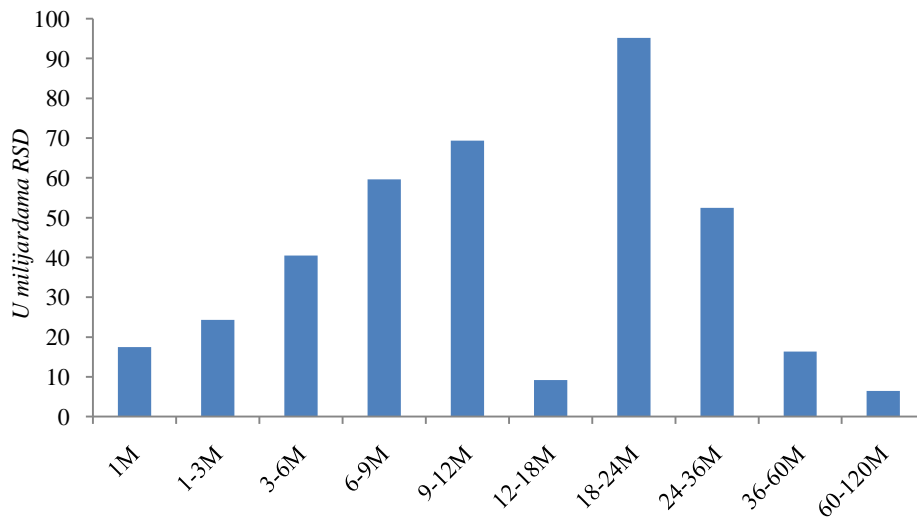
Grafikon br. 8

Prosečno vreme dospeća emitovanih HoV na dan



Grafikon br. 9

Rezidualna ročnost državnih HoV denominovanih u RSD



Grafikon br. 10

Rezidualna ročnost državnih HoV denominovanih u EUR

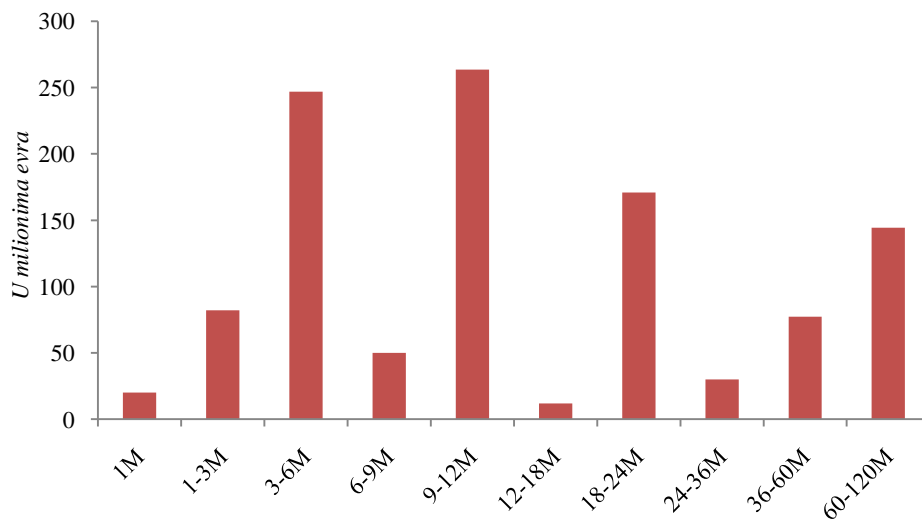


Tabela br. 2

ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

UNUTRAŠNJI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)

Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
UKUPNO DRŽAVNE HARTIJE OD VREDNOSTI EMITOVANE NA DOMAĆEM TRŽIŠTU			4.520.937
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	14.812.200	129.736
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	376.104.193	3.294.204
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	1.096.997	1.096.997
UKUPNO KREDITI POSLOVNIH BANAKA ZA FINANSIRANJE BUĐETSKOG DEFICITA			179.394
Vojvođanska banka ad Novi Sad	EUR	20.000	7.500
Alpha Bank Srbija ad Beograd	EUR	30.000	11.250
Piraeus Bank ad Beograd	EUR	40.000	15.000
Vojvođanska banka ad Novi Sad	EUR	20.000	9.167
Banca Intesa ad Beograd	EUR	38.892	24.308
Raiffisen Banka ad Beograd	EUR	38.892	24.308
Unicredit Bank Srbija ad Beograd	EUR	46.662	29.164
Societe Generale Srbija	EUR	15.554	9.721
Нуро Alpe-Adria-Bank ad Beograd	EUR	20.000	17.500
Eurobank a.d. Beograd	EUR	20.000	12.500
Vojvođanska banka ad Novi Sad	EUR	20.000	12.500
КВС Banka ad Beograd	EUR	10.000	6.478
UKUPNO KREDITI POSLOVNIH BANAKA ZA FINANSIRANJE PROJEKATA			29.810
Комерцијална Банка ад Београд - Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	8.929
Нуро Alpe-Adria-Bank ad Beograd	RSD	1.500.000	00
Eurobank a.d. Beograd - Пројекат управљања нуклеарним објектима у Србији	USD	25.000	7.882
Комерцијална Банка ад, Београд - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	13.000
UKUPNO STARA DEVIZNA ŠTEDŃA, ПИО ФОНД, НБС, ФОНД ЗА РАЗВОЈ, ЗАЈАМ ЗА ПРИВРЕДНИ РАЗВОЈ И ДРУГЕ ПРЕУЗЕТЕ ОБАВЕЗЕ			1.805.935
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	2.143
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.637.872
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	37.933
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	23.832
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.202
Обавеза Војвођанске банке а.д. Нови Сад према НБС	RSD	296.736	2.599
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	47.216
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.796
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.999.657	40.343
UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (direktne obaveze)			6.536.077

UNUTRAŠNJI DUG INDIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)

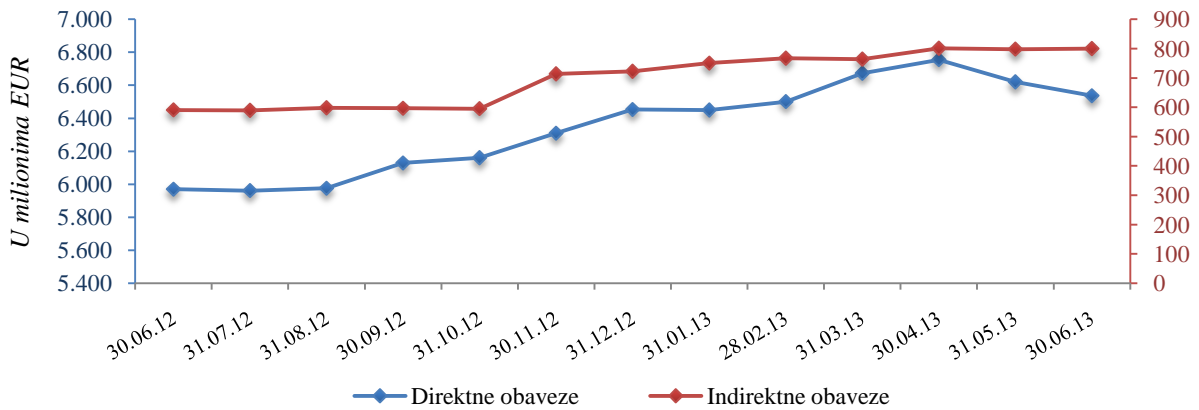
Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНКАМА			799.841
ЈП Србијагас - Banca Intesa ad Beograd - ликвидност	EUR	50.000	50.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa ad Beograd- ликвидност	EUR	120.000	120.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa ad Beograd- ликвидност	EUR	45.000	45.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Srbija- ликвидност	EUR	40.000	40.000
ЈП Србијагас - Обавезе према Erste Bank a.d. Beograd- ликвидност	EUR	40.000	40.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka ad Beograd- ликвидност	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - Нуро Alpe Adria ad Beograd- ликвидност	EUR	35.000	35.000
ЈП Србијагас - UniCredit ad Beograd- ликвидност	EUR	30.000	30.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Srbija- ликвидност	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka ad Novi Sad- ликвидност	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - UniCredit ad Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija- ликвидност	EUR	70.000	70.000
ЈП Србијагас - OTP banka ad Novi Sad- ликвидност	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијагас - UniCredit ad Beograd- ликвидност	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka ad Novi Sad- ликвидност	EUR	20.000	20.000
ЈП Путеви Србије - UniCredit ad Beograd- ликвидност	EUR	75.000	19.920
ЈП Путеви Србије - Marfin banka ad Beograd- ликвидност	EUR	60.000	15.918
JAT Airways AD - UniCredit ad Beograd - пројекат	EUR	20.000	16.923
JAT Airways AD - Societe Generale Srbija - пројекат	EUR	20.000	16.923
JAT Airways AD - UniCredit ad Beograd - пројекат	EUR	4.750	4.019
JAT Airways AD - Societe Generale Srbija - пројекат	EUR	4.750	4.019
JAT Airways AD - UniCredit ad Beograd - пројекат	EUR	1.000	846
JAT Airways AD - Societe Generale Srbija - пројекат	EUR	1.000	846
JAT Airways AD - Komercijalna banka ad Beograd- ликвидност	EUR	10.000	8.750
JAT Airways AD - Banca Intesa ad Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
JAT Техника ДОО - Обавезе према UNICREDIT BANK SRBIJA A.D. BEOGRAD - пројекат	EUR	5.000	5.000
Галеника АД Београд - Societe Generale Srbija- ликвидност	EUR	10.000	10.000
Галеника АД Београд - UniCredit ad Beograd- ликвидност	EUR	30.000	30.000
Галеника АД Београд - AIK banka ad Niš- ликвидност	EUR	20.000	20.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka ad Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka ad Beograd- ликвидност	EUR	2.500	2.500
Галеника АД Београд - AIK banka ad Niš- ликвидност	EUR	2.500	2.500
Грађевинска дирекција Србије - Komercijalna banka ad Beograd - "Степа Степановић" - пројекат	EUR	18.539	5.894
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Srbija - "Степа Степановић" 3а - пројекат	EUR	5.730	2.347
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Srbija - "Степа Степановић" 3г - пројекат	EUR	4.610	2.212
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe Adria banka - "Степа Степановић" 3б - пројекат	EUR	4.635	3.750
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe Adria banka - "Степа Степановић" 3в - пројекат	EUR	4.950	4.242
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe Adria banka - "Степа Степановић" 3г, 3д, 3ђ, 3е - пројекат	EUR	15.075	12.651
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и AIK banka- ликвидност	EUR	15.000	15.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka ad Beograd- ликвидност	EUR	25.000	25.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa ad Beograd - ликвидност	EUR	10.000	10.000
Општина Косовска Митровица - Нуро Alpe Adria banka ad Beograd - пројекат	EUR	4.511	290
Општина Звечан - Нуро Alpe Adria banka ad Beograd - пројекат	EUR	2.255	145
Општина Зубин Поток - Нуро Alpe Adria banka ad Beograd - пројекат	EUR	2.255	145
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			799.841

UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG (direktne i indirektne obaveze)

7.335.918

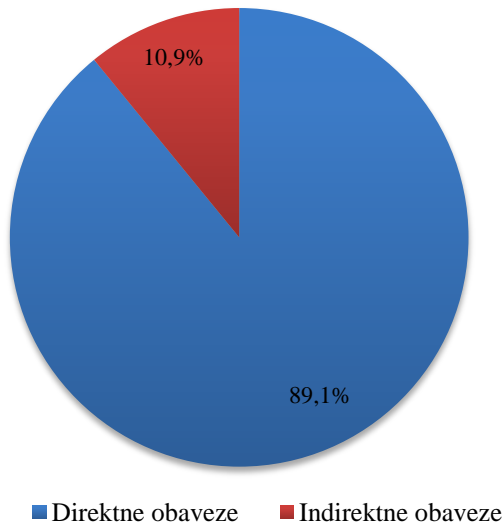
Grafikon br. 11

Dinamika unutrašnjeg duga juni 2012. - juni 2013. godine



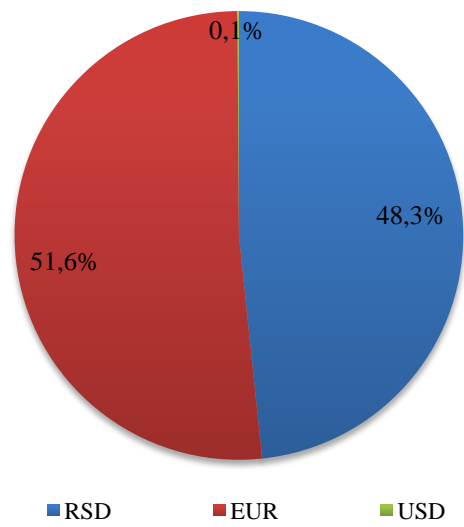
Grafikon br. 12

Struktura unutrašnjeg duga



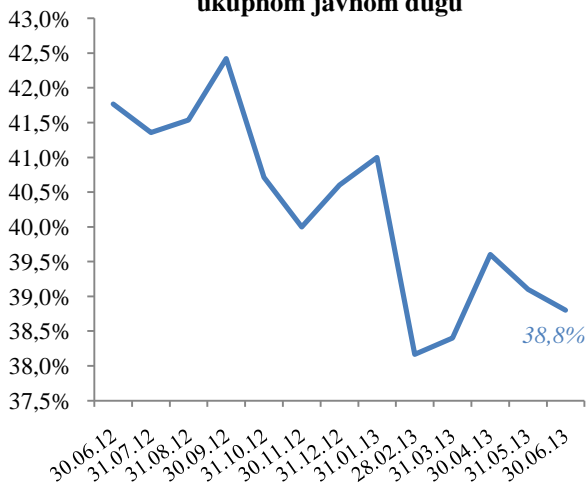
Grafikon br. 13

Valutna struktura unutrašnjeg duga



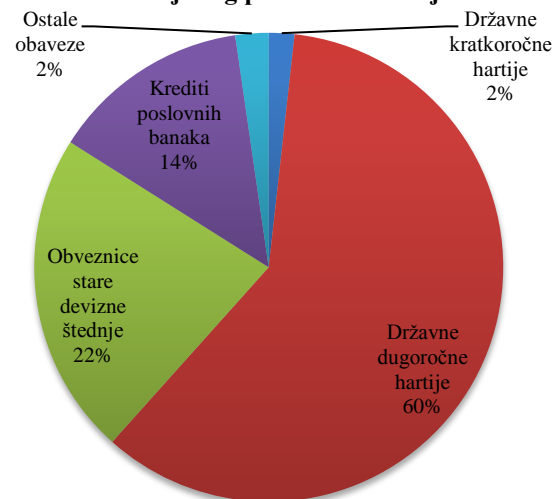
Grafikon br. 14

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu



Grafikon br. 15

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja





SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

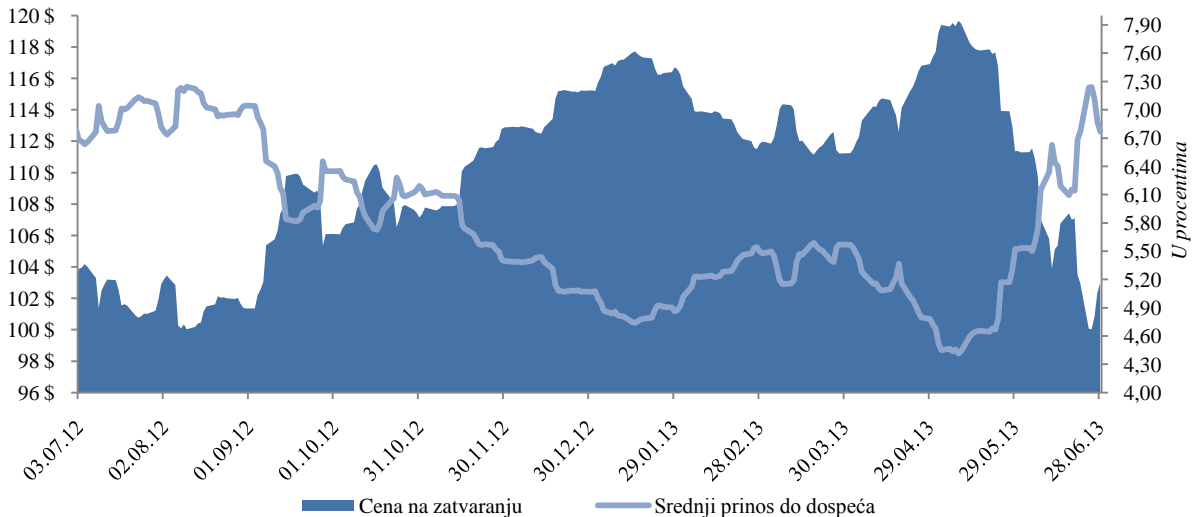
Tabela br. 3

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 prinost do dospeća srpske evroobveznice 2021				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinost do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
30.06.13	102,97	6,771	-7,5%	22,3%
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%

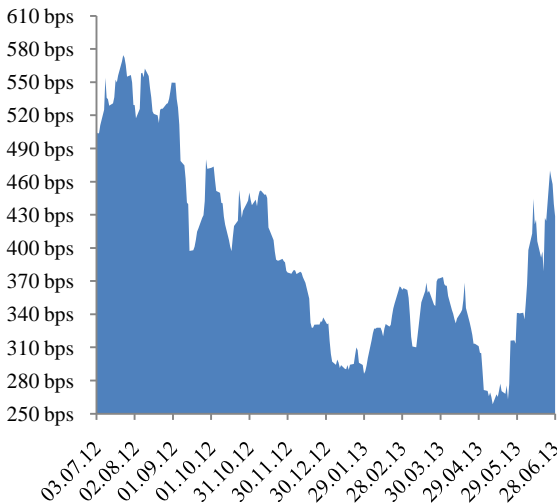
Grafikon br. 16

Kriva cena/prinos - Evroobveznice 2021 Republike Srbije



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

Grafikon br. 17



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

Grafikon br. 18

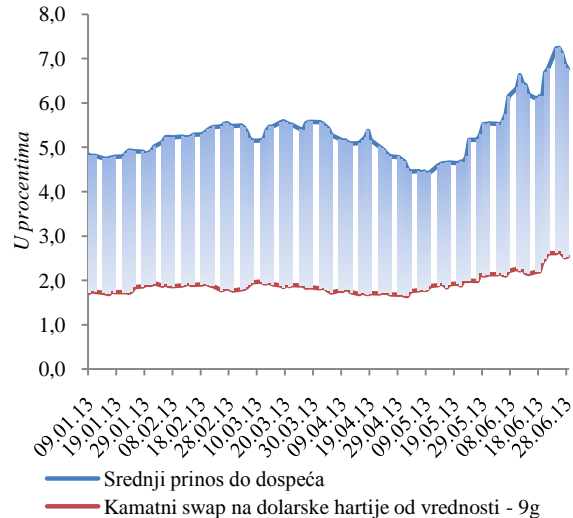




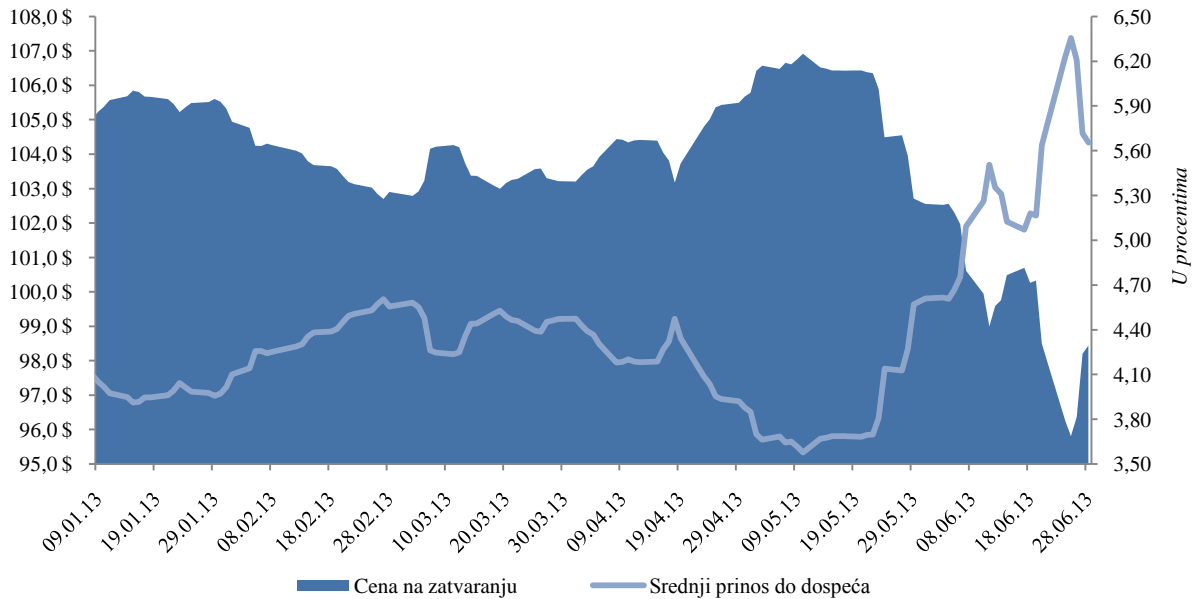
Tabela br. 4

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 prinis do dospeća srpske evroobveznice 2017				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinis do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
30.06.13	98,44	5,655	-4,0%	22,7%
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%

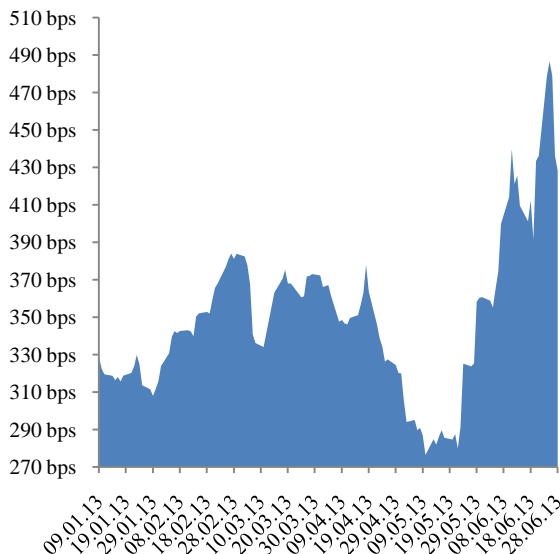
Grafikon br. 19

Kriva cena/prinis - Evroobveznica 2017 Republike Srbije



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

Grafikon br. 20



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

Grafikon br. 21

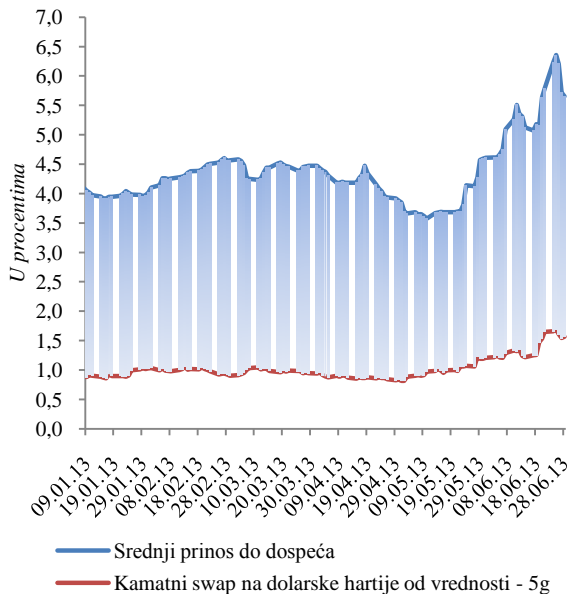




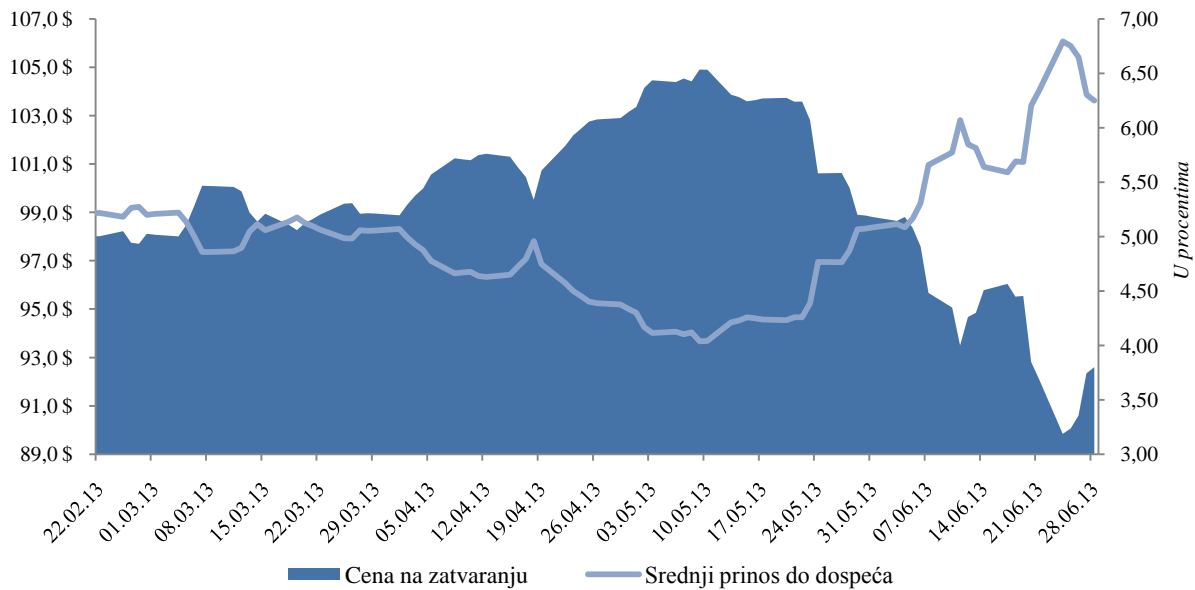
Tabela br. 5

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 prinos do dospeća srpske evroobveznice 2020				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
30.06.13	92,61	6,250	-6,3%	22,9%
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%

Grafikon br. 22

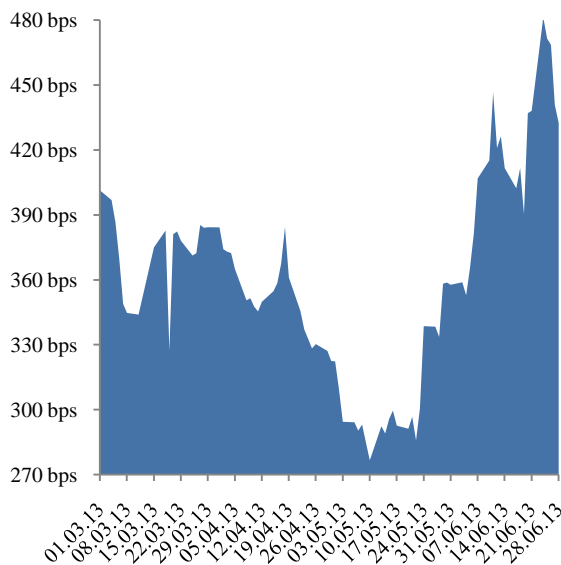
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije



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. 23



Grafikon br. 24

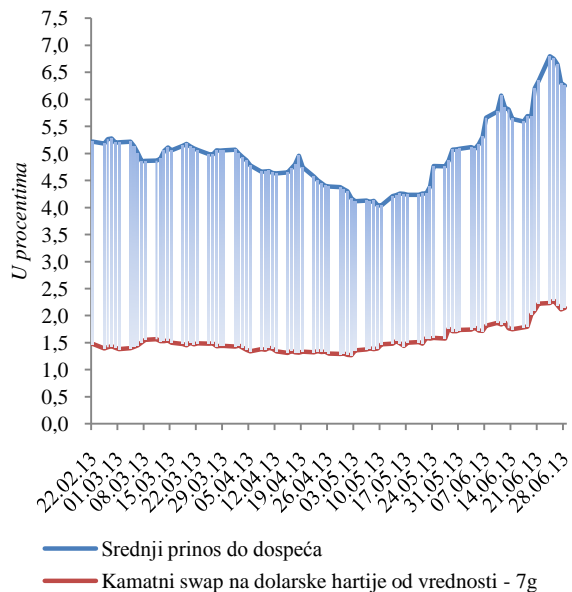


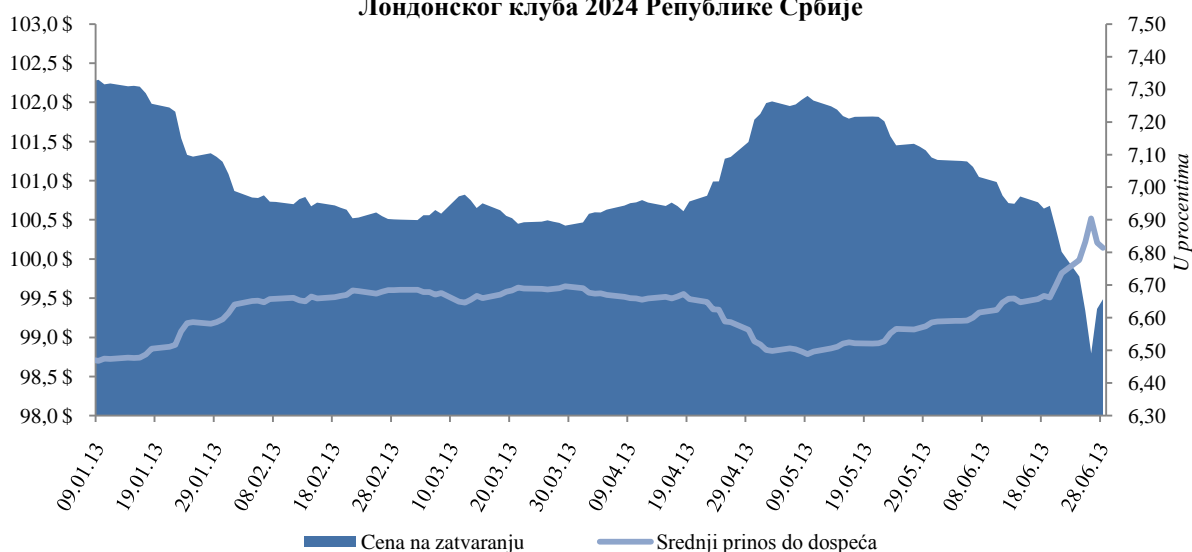


Tabela br. 6

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 prinos do dospeća				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
30.06.13	99,49	6,814	-1,8%	3,4%
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%

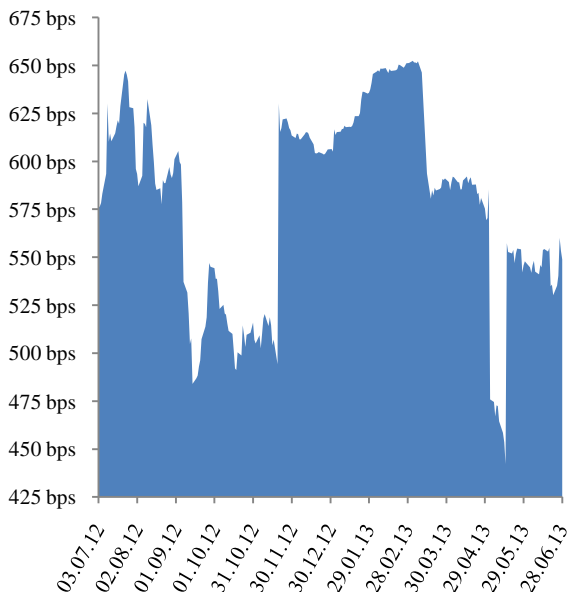
Grafikon br. 25

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



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

Grafikon br. 26



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

Grafikon br. 27

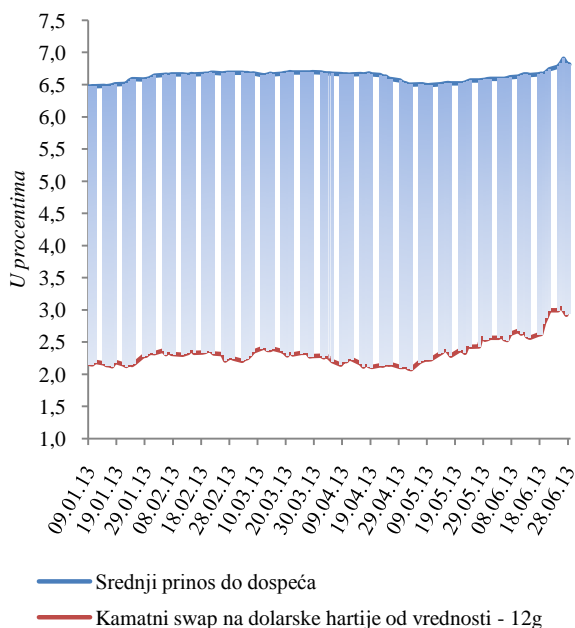


Tabela br. 7

ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

SPOLJNI DUG DIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)

Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
UKUPNO MEĐUNARODNA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ			1.443.101
IBRD A	EUR	477.430	347.330
IBRD B	EUR	907.264	660.035
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	12.309
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	19.695
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	24.300	6.194
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	36.800	28.907
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	10.162	7.395
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	61.601
IBRD - Програмски зајам за развој приватног и финансијског сектора II	EUR	70.800	70.800
IBRD - Програмски зајам за развој јавних финансија	EUR	70.100	70.100
IBRD - Пројекат здравства	EUR	10.155	10.155
IBRD - Додатно финансирање пројекта реконструкције саобраћаја	EUR	35.756	33.289
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	USD	100.000	76.564
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	3.828
UKUPNO MEĐUNARODNA AСОЦИЈАЦИЈА ЗА RAZVOJ			510.635
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	54.314
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	34.655
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	70.565
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	67.583
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	69.541
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	7.570
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	4.503
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	8.647
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	8.434
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	2.049
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	16.916
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	22.191
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	16.228
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	18.726
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	15.508
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	43.751
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	42.214
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.238
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
UKUPNO EVROPSKA INVEСТИЦИОНА BANKA			605.274
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	42.512
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	23.832
EIB - Арех Global 1	EUR	20.000	624
EIB - Арех Global 2	EUR	45.000	27.572
EIB - Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	200.018
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	32.809
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	60.000
EIB - Пројекат модернизације школа	EUR	50.000	12.888
EIB - Клинички центри/A	EUR	80.000	8.500
EIB - Арех зајам за МСП 4	EUR	250.000	179.238
EIB - Коридор X	EUR	195.000	17.283
UKUPNO EVROPSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVOJ			26.063
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	26.063
UKUPNO BANKA ZA RAZVOJ SAVETA EVROPE			47.468
СЕВ - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	7.900
СЕВ - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	2.000
СЕВ - Клизишта I (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	10.000	9.452
СЕВ - Рехабилитација и превенција након поплава у Војводини	EUR	9.600	7.776

СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији	EUR	35.000	17.500
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	2.840
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			802.290
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита	USD	200.000	130.159
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	26.323
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	56.358
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	USD	31.523	24.135
Export - Import Bank of China - Мост Земун - Борча	USD	217.400	74.347
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе - Кувајт	USD	375.715	287.662
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	8.804
Либија - Нерегулисан дуг	USD	53.790	39.979
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	74.965
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	64.559
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			3.253.964
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.531.277
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	574.229
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.148.458
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			84.647
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	7.490
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	156
КФВ - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	00
КФВ - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	00
КФВ - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехранбене индустрије	EUR	100.000	77.000
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.759.501
Париски клуб	USD	2.619.698	1.434.380
Лондонски клуб	USD	1.080.000	325.121
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			149.500
ЕУ 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	49.500
ЕУ 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000
УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД			447.146
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	447.146
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			383.850
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	40.000	18.333
VTB Capital plc	EUR	100.000	47.917
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	30.000	18.750
NKB Maribor	EUR	10.000	6.250
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита и рефинансирање дуга РС према иностранству	EUR	292.600	292.600
УКУПНО СПОЛНИ ДУГ (direktne obaveze)			9.513.438



SPOLJNI DUG INDIREKTNE OBAVEZE (u hiljadama)

Opis zaduženja	Valuta	Ugovoreni iznos	Stanje duga valuta EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			367.368
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	39.599	15.032
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	33.340
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	1.035
ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране	EUR	45.000	450
ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару	EUR	80.000	10.158
ЈП ЕМС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	34.094	11.392
АД Железнице Србије - Санација коридора X	EUR	56.988	18.132
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	60.000	44.329
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	20.800
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	1.000
АД Железнице Србије - Пројекат рехабилитације и модернизација мреже пруга на Коридору X	EUR	95.000	950
ЈП Путеви Србије - Доградња коридора X	EUR	76.000	27.636
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	50.765
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	59.028
ЈП Србијас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже и изградња подземног складишта	EUR	150.000	47.368
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе ДОО	EUR	29.880	18.464
Град Ниш - Унапређење објеката за водоснабдевање и прераду отпадних вода	EUR	5.548	1.280
Град Крагујевац - Унапређење система водоснабдевања	EUR	3.939	913
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	5.292
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			894.970
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	19.093
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	23.722
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромреже ЈП ЕМС	EUR	24.500	8.850
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	46.432
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница II	EUR	80.000	43.200
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација постојећих путева	EUR	95.000	77.413
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	23.029
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	119.200
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација моста Газела	EUR	33.000	33.000
ЈП Путеви Србије - Рехабилитација путева и мостова Б2	EUR	33.000	33.000
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	60.000	21.000
ЈП Путеви Србије -Обилазница око Београда Б	EUR	40.000	16.000
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	31.280	27.338
АД Аеродром "НИКОЛА ТЕСЛА" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	9.407
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	150.000
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	50.000
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	84.966
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	70.000
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	38.193
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	1.125
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)			53.441
ЈП ЕПС - Ремонт и поравка РБ Колубара и ТЕ Никола Тесла	EUR	51.129	00
ЈП ЕПС - Набавка опреме за Тамнаву	EUR	16.000	4.923
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	20.360
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	27.959
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	200
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			179.037
ЈП ЕПС - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	2.483	1.986
АД Железнице Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	35.769	28.615
ЈП Путеви Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	185.545	148.436
УКУПНО ЕУРОФИМА			91.594
АД Железнице Србије- Еурофима 2671	CHF	22.500	00
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	34.855
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	16.211
АД Железнице Србије- Еурофима 2599	CHF	7.500	6.079



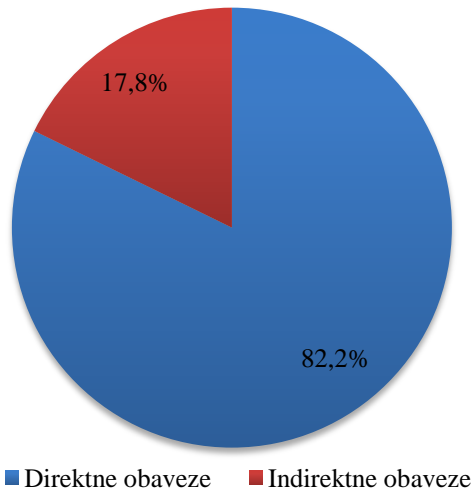
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000	16.211
АД Железнице Србије- Еурофима 2653	CHF	11.000	8.916
АД Железнице Србије- Еурофима 2602	CHF	2.500	2.026
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	7.295
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			15.284
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	13.584
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.700
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНО САРАДЊУ			1.611
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења за одсумпоравање за ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	1.611
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			52.432
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	20.131
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	32.301
УКУПНО EMIRATES ADVANCED RESEARCH & TECHNOLOGY			4.748
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	1.550	1.187
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	3.561
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			393.134
ЈП Путеви Србије - Обавезе према Societe Generale	EUR	100.000	24.490
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000	50.000
ЈП Србијагас - Обавезе према Amsterdam Trade Bank N.V.	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	30.000	30.000
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch - Пројекат Јужни ток	EUR	30.000	30.000
ЈП Србијагас - Обавезе према Credit Suisse Bank AG - London	EUR	100.000	100.000
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada - Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250	73.644
РТБ Бор ДОО.- Обавезе према Export Development Canada - Финансирање куповине роба и услуга	EUR	55.000	55.000
Галеника АД Београд - Обавезе према Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	10.000	10.000
УКУПНО SPOLJNI DUG (indirektne obaveze)			2.053.620

УКУПНО SPOLJNI DUG (direktne i indirektne obaveze)

11.567.058

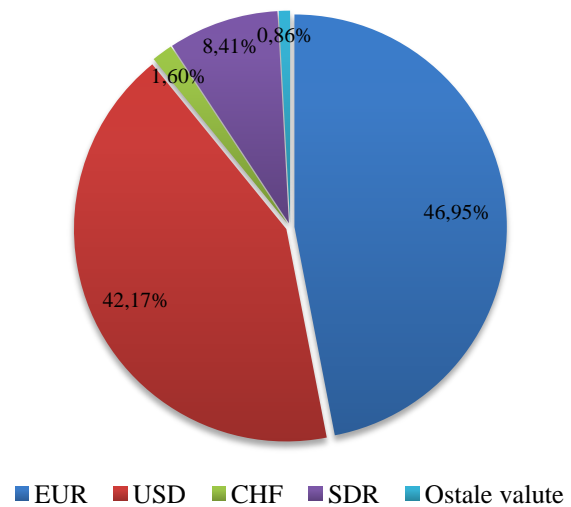
Grafikon br. 28

Struktura spoljnog javnog duga



Grafikon br. 29

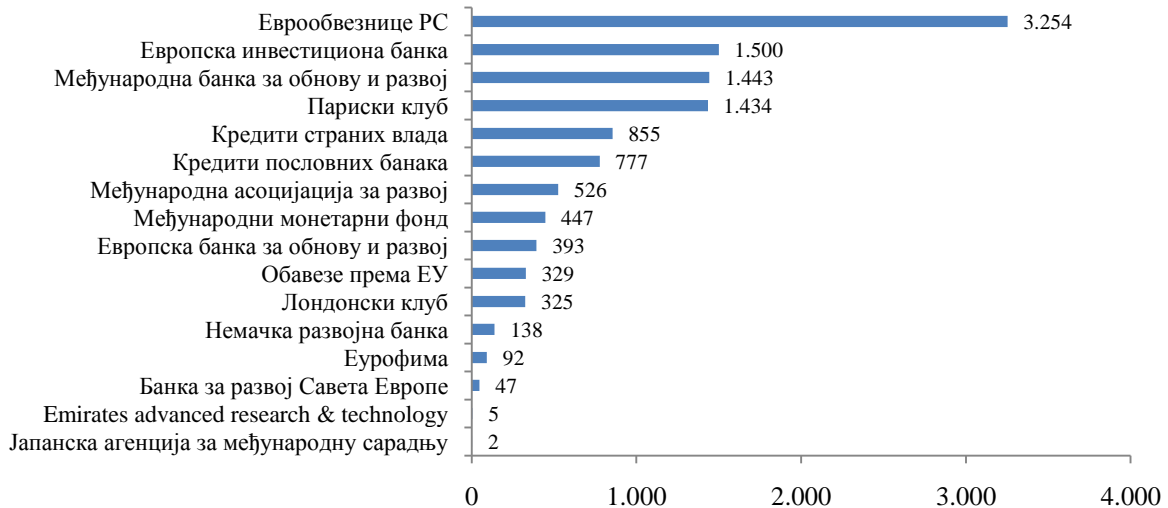
Valutna struktura spoljnog duga



Grafikon br. 30

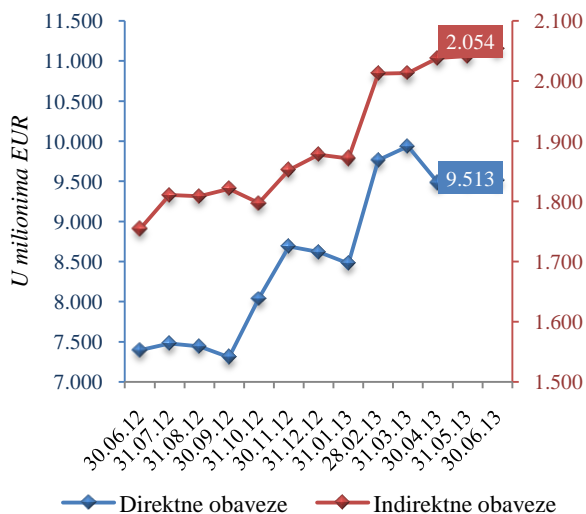
Pregled poverilaca spoljnog duga

U milionima EUR



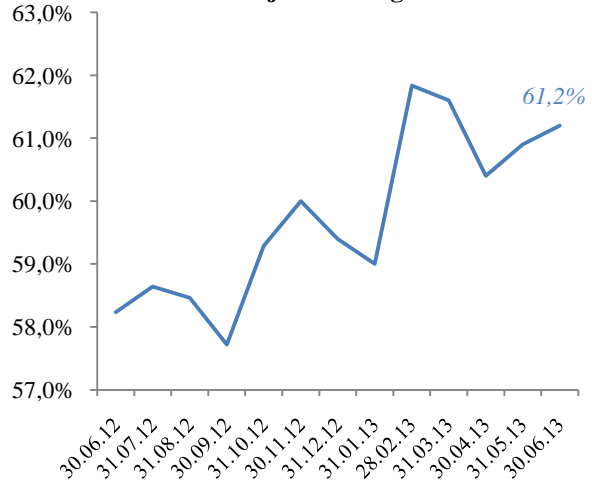
Grafikon br. 31

Dinamika spoljnog javnog duga



Grafikon br. 32

Učešće spoljnog javnog duga u ukupnom javnom dugu





UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

Tabela br. 8

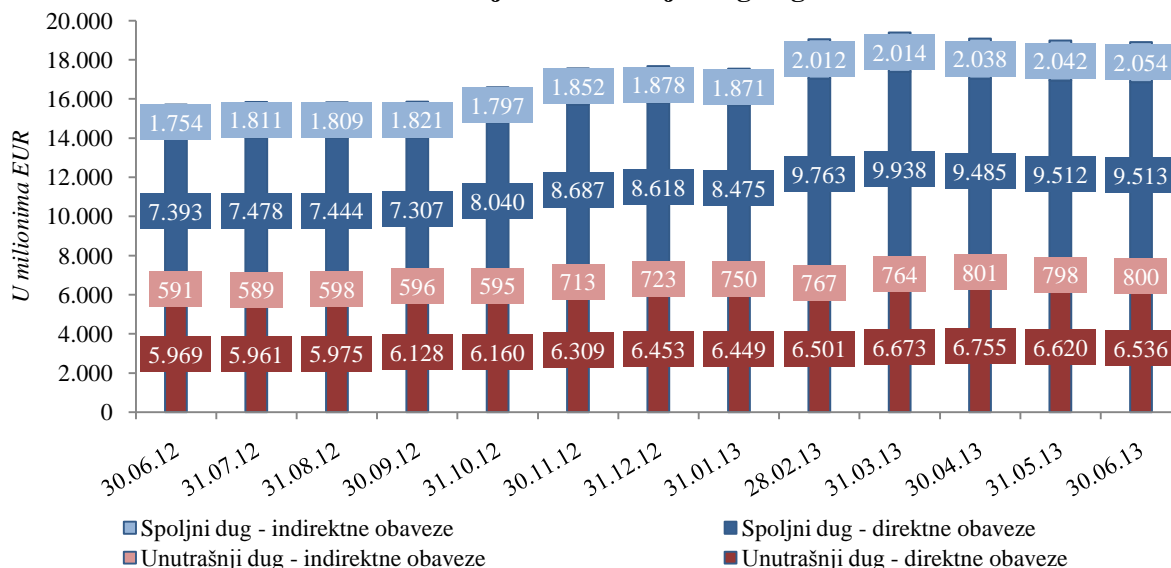
Dinamika javnog duga

U milionima EUR

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
31.07.12	-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
30.06.13	-84,0	1,7	1,0	12,0	-69,3

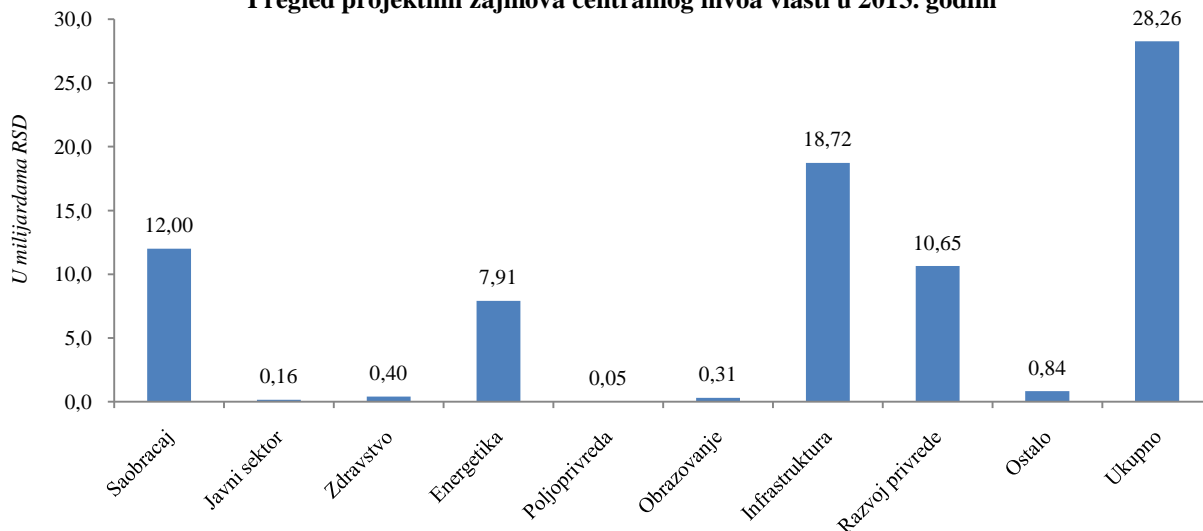
Grafikon br. 33

Stanje i struktura javnog duga



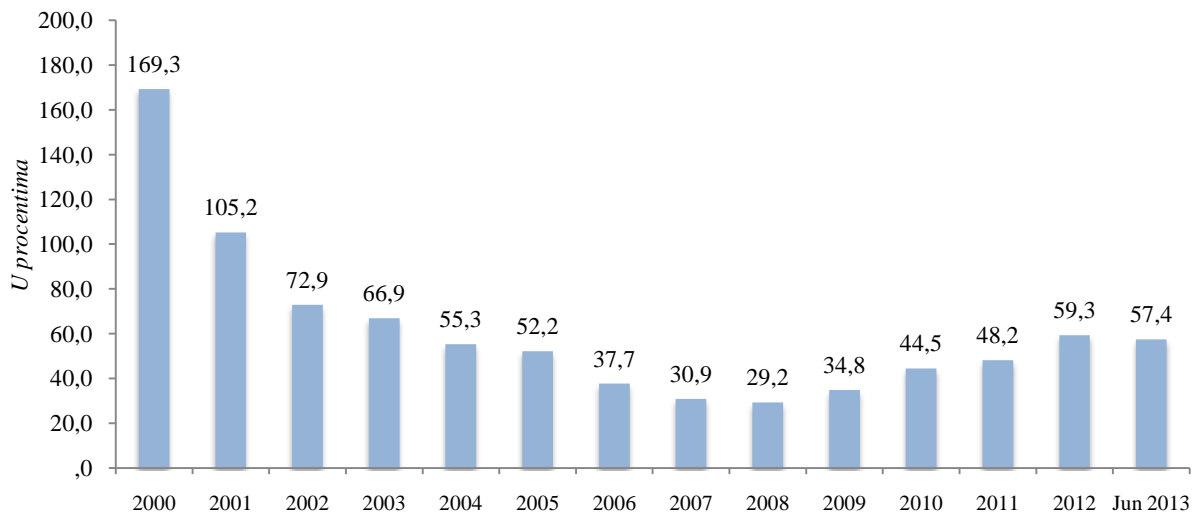
Grafikon br. 34

Pregled projektnih zajmova centralnog nivoa vlasti u 2013. godini



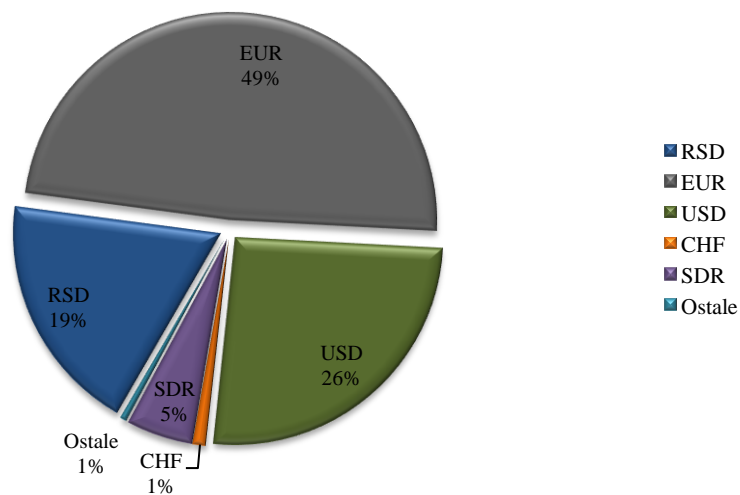
Grafikon br. 35

Учешће јавног дуга централне државе у БДП%



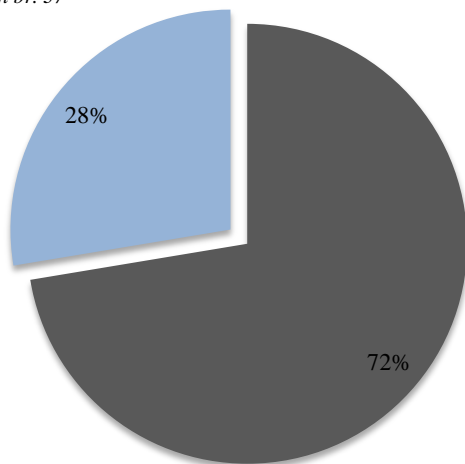
Grafikon br. 36

Valutna struktura javnog duga

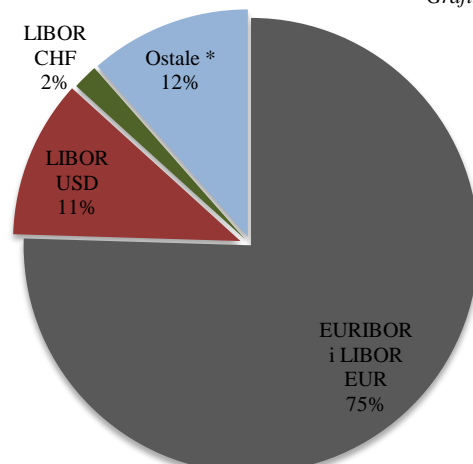


Struktura kamatnih stopa

Grafikon br. 37



Grafikon br. 38

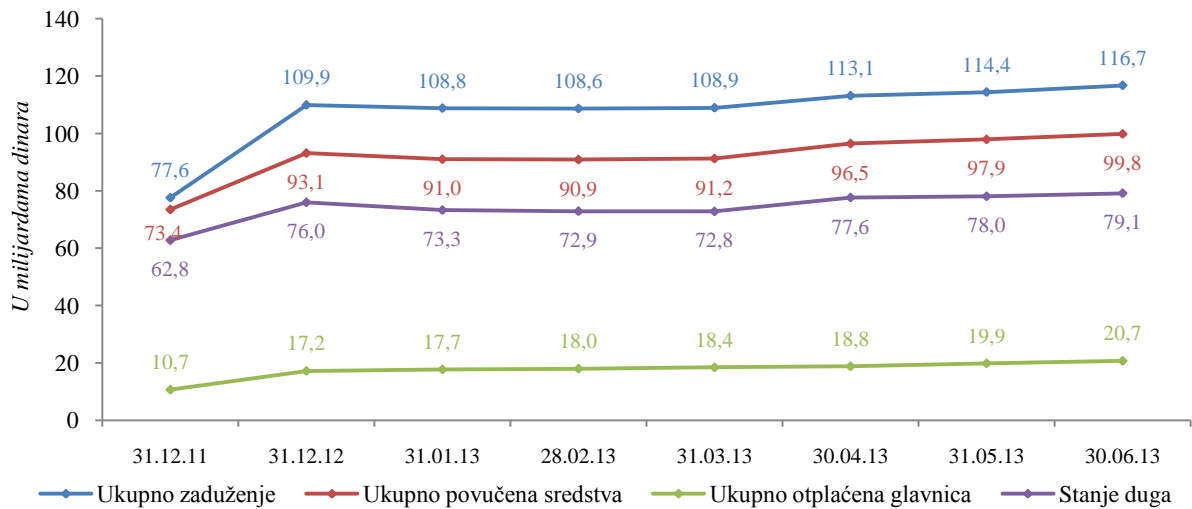


■ Фиксне каматне стопе ■ Варијабилне каматне стопе

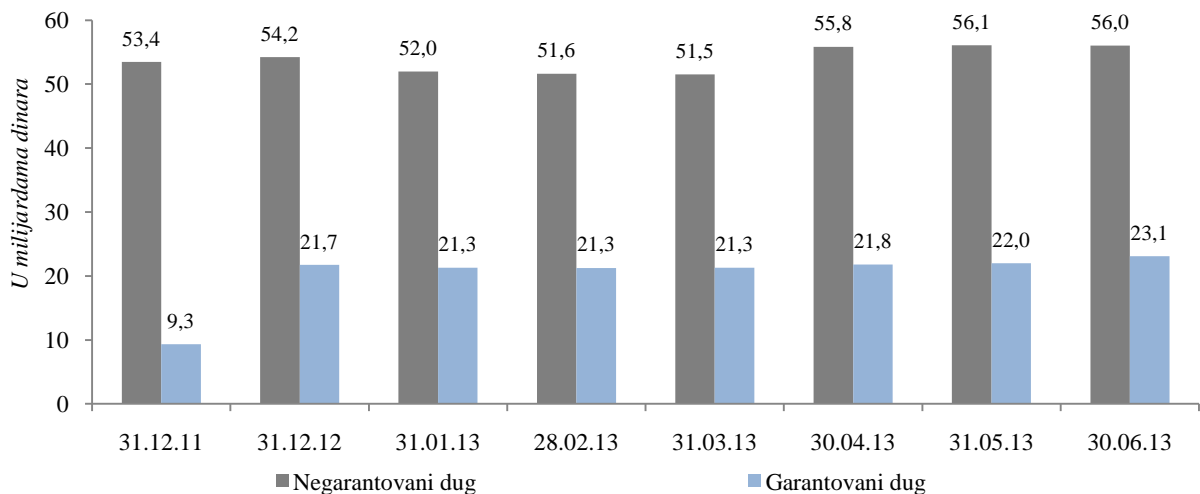
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

Dinamika i struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

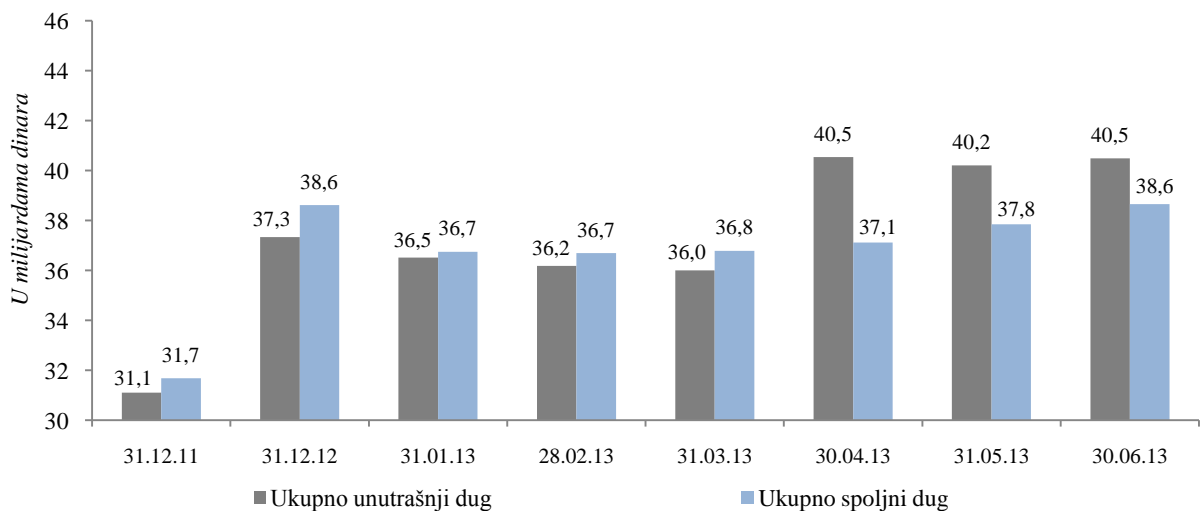
Grafikon br. 39



Grafikon br. 40

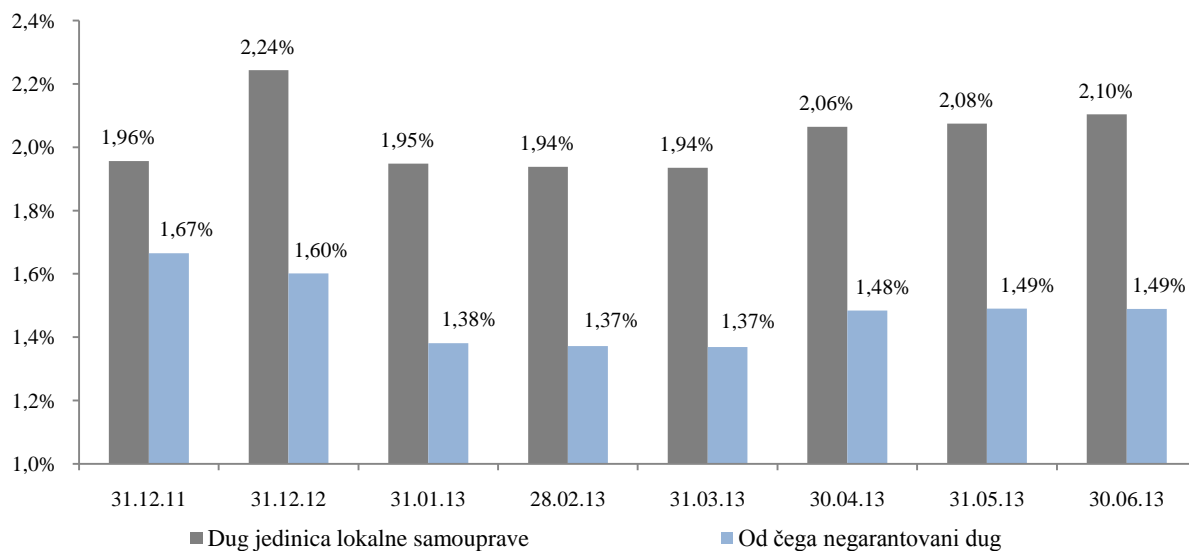


Grafikon br. 41



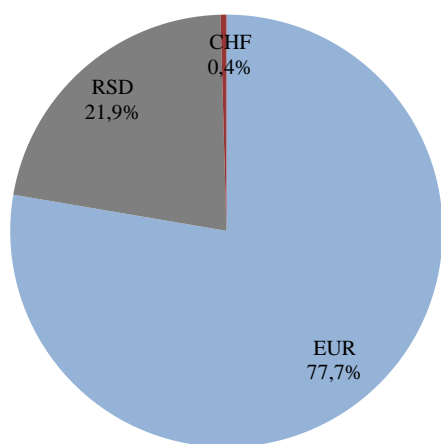
Grafikon br. 42

Učešće kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave u BDP%



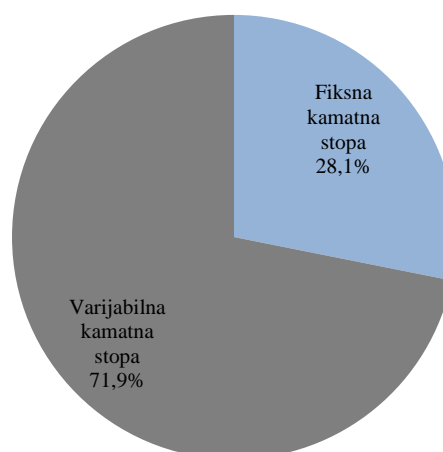
Grafikon br. 43

Valutna struktura



Struktura kamatnih stopa

Grafikon br. 44



Grafikon br. 45

Pregled kreditora

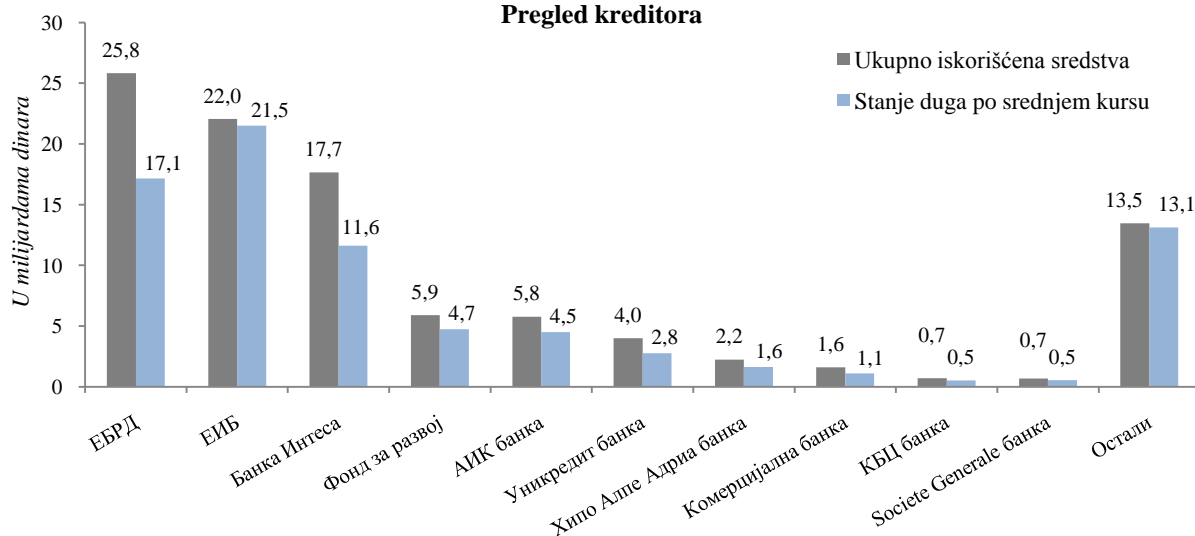


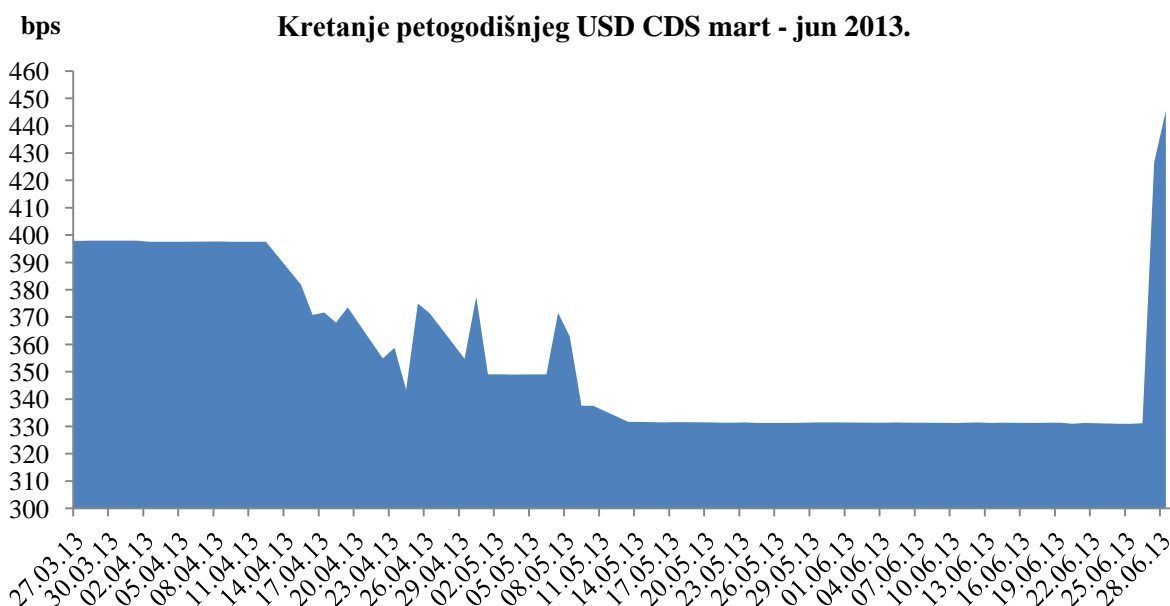


Tabela br. 9

KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP

Nivo CDS na dan 30.06.2013. 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-	123	128	118	-2	-7	27	-197
Češka	A1/AA-/A+	64	66	61	-2	-1	-2	-67
Estonija	A1/AA-/A+	72	76	67	-1	-2	4	-46
Hrvatska	Ba1/BB+/BBB-	336	341	331	1	-20	79	-176
Mađarska	Ba1/BB/BB+	318	325	312	3	-32	38	-183
Kazahstan	Baa2/BBB+/BBB+	208	211	205	4	-16	66	-46
Litvanija	Baa1/BBB/BBB+	132	137	128	2	-2	29	-131
Letonija	Baa2/BBB+/BBB+	129	134	124	-2	-13	9	-152
Poljska	A2/A-/A-	104	108	101	-2	-4	27	-112
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	214	218	210	2	-10	0	-201
Rusija	Baa1/BBB/BBB	195	197	194	1	-24	64	-35
Slovačka	A2/A/A+	102	106	97	6	6	4	-133
Turska	Ba1/BBu/BB+	191	192	189	7	-30	63	-50
Ukrajina	B3/B/B	815	825	806	8	-35	190	-25
Srbija	NR/BB-/BB-	446	454	437	1	4		

Grafikon br. 46



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;

