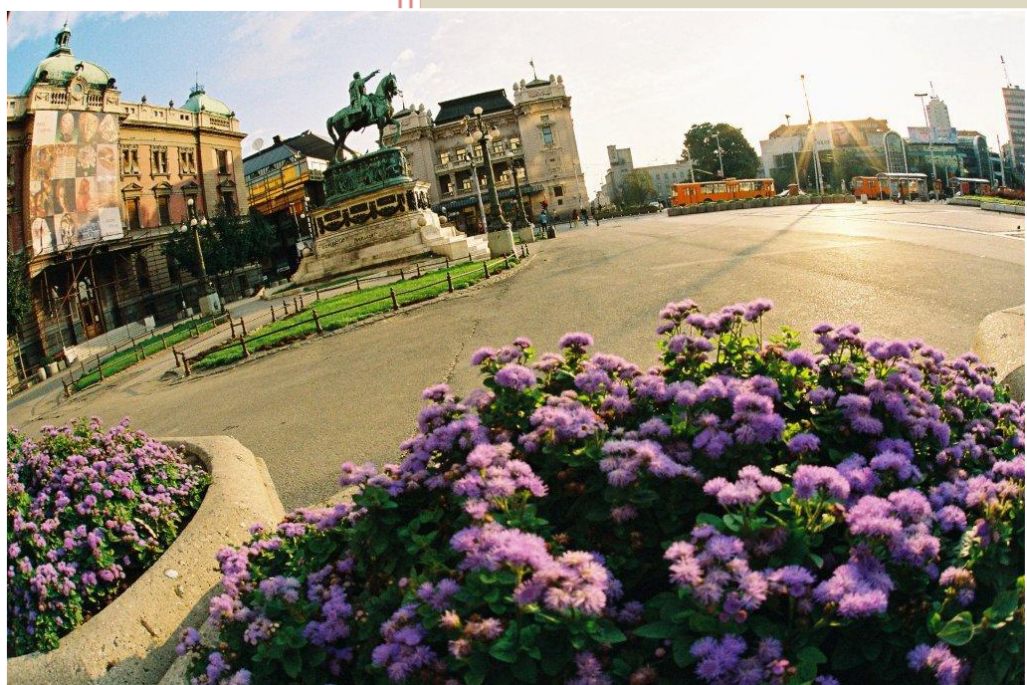


Jul 2013

Mesečni izveštaj



Republika Srbija
Ministarstvo finansija i privrede
Uprava za javni dug

Beograd 2013, br. **16**

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 31. jula 2013. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 18,6%. 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	
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%	
18.07.13	17.10.13	3.000.000.000	7.677.600.000	3.000.000.000	9,39%	9.768,14	100,00%	
ŠESTOMESEČNO ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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	
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%	
10.07.13	18.07.14	10.000.000.000	11.070.540.000	9.829.540.000	10,20%	9.048,82	98,30%	
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	
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 OBEVZNICE								
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%
02.07.13	04.07.15	10.000.000.000	3.996.990.000	3.336.990.000	333.699.000	10,48%	9.917,23	33,37%
TROGODIŠNJE OBEVZNICE								
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	2.702.670.000	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%	8.662,61	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%
23.07.13	25.07.18	5.000.000.000	1.167.170.000	367.170.000	36.717.000	10,69%	9.742,98	7,34%

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%
22.05.13	24.05.15	50.000.000 €	112.835.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,18%	1.006,02 €	100,00%
17.07.13	19.07.15	50.000.000 €	71.803.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,48%	1.000,37 €	100,00%

TROGODIŠNJA EVRO OBVEZNICA

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
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

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
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

Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon	Izvršna stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
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)	Реализација
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

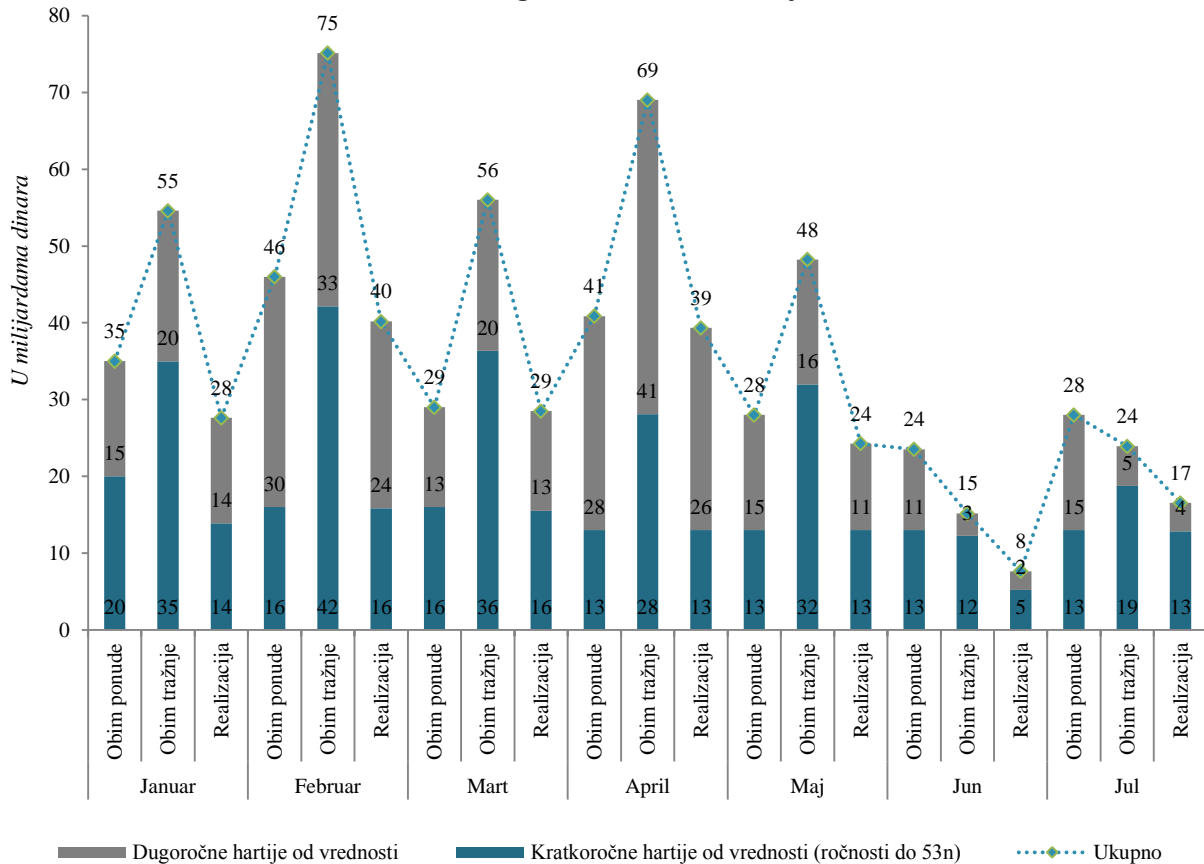
Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа (НБС реф. стопа + фиксна маржа)	Реализација
01.08.12	05.03.15	6.682.000.000	10.000	4,00%	66,82%
05.02.13	07.02.15	5.400.000.000	10.000	0,98%	54,00%

АМОРТИЗАЦИОНА ДВОГОДИШЊА ОБВЕЗНИЦА СА ФИКСНИМ КУПОНОМ

Датум аукције	Датум доспећа	Номинална вредност	Номинална цена	Купонска стопа	Реализација
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%

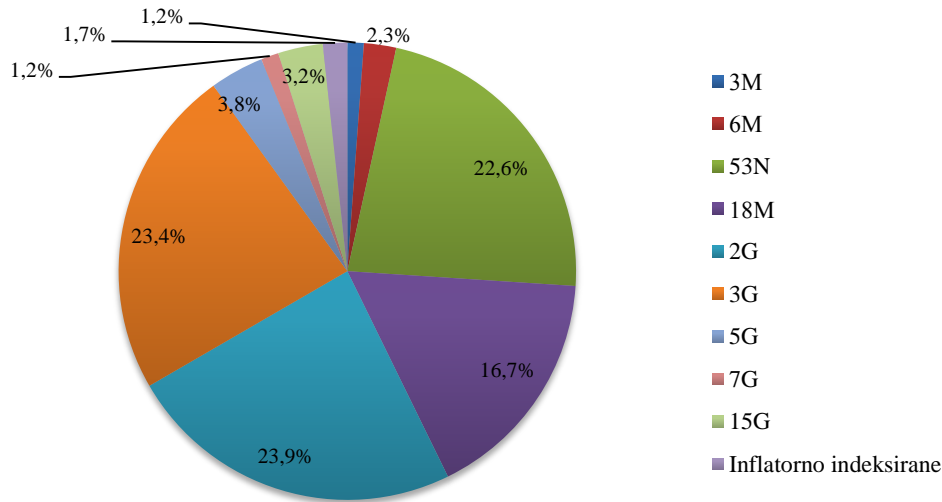
Grafikon br. 1

Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti



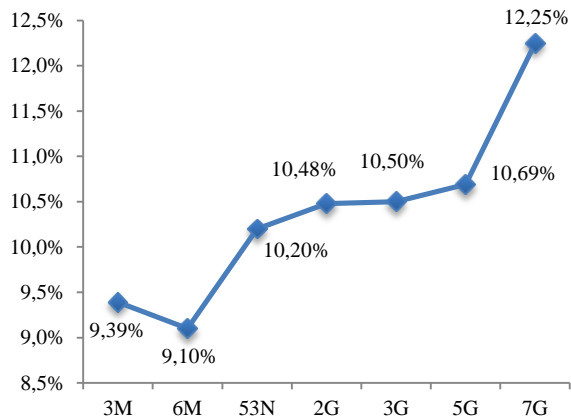
Grafikon br. 2

Struktura emitovanih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti



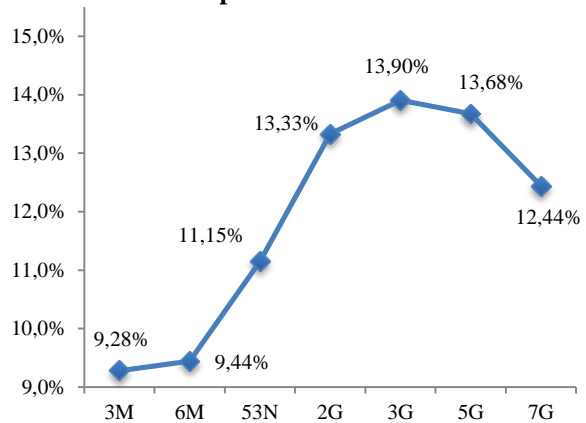
Grafikon br. 3

Kriva prinosa po poslednjim izvršnim stopama dinarskih HoV



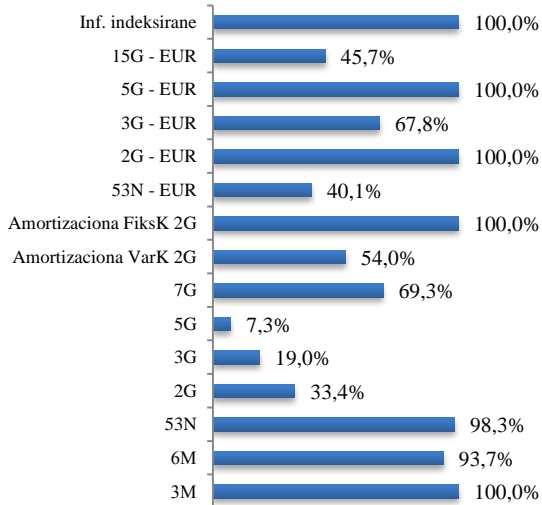
Kriva prinosa po prosečnim izvršnim stopama dinarskih HoV

Grafikon br. 4



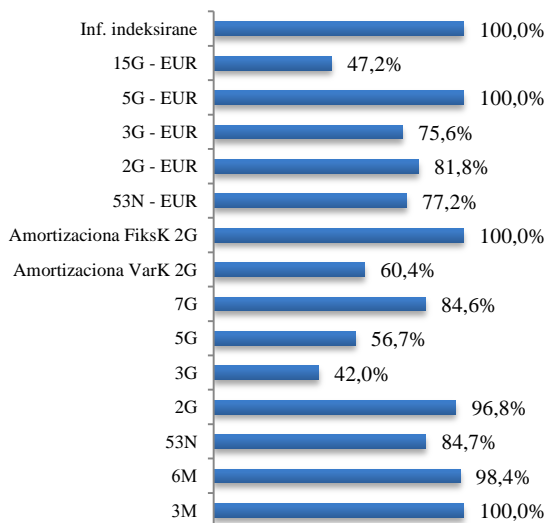
Grafikon br. 5

Procenat realizacije poslednje aukcije

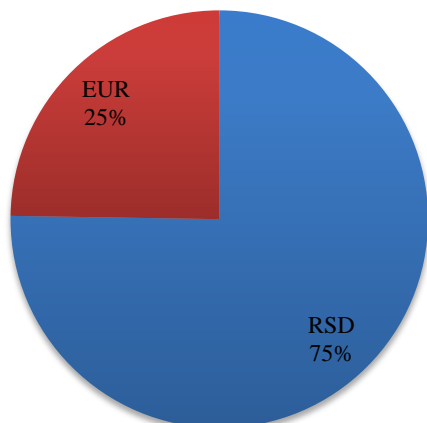


Prosečan procenat realizacije aukcija

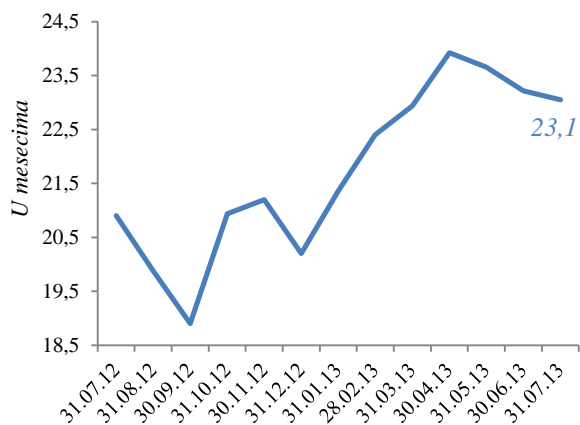
Grafikon br. 6



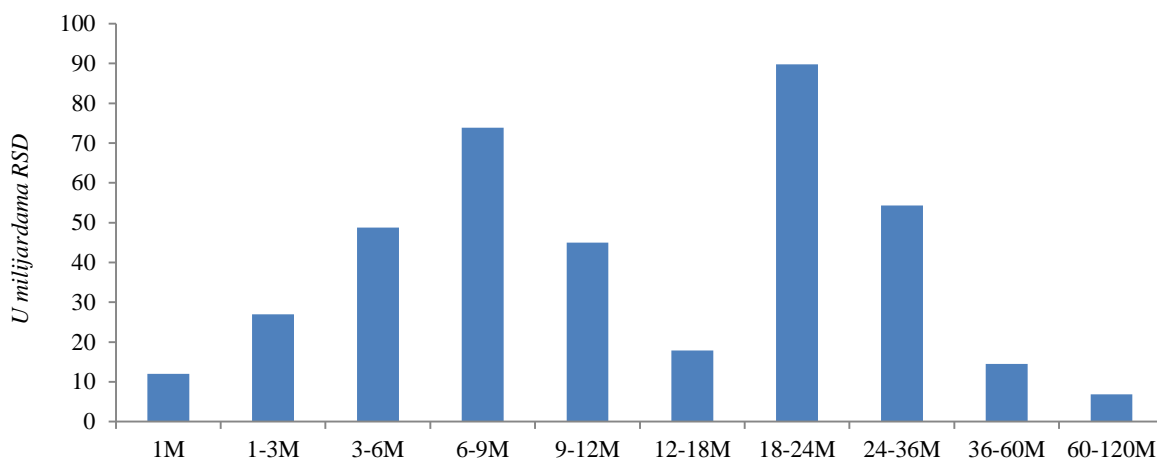
Grafikon br. 7

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

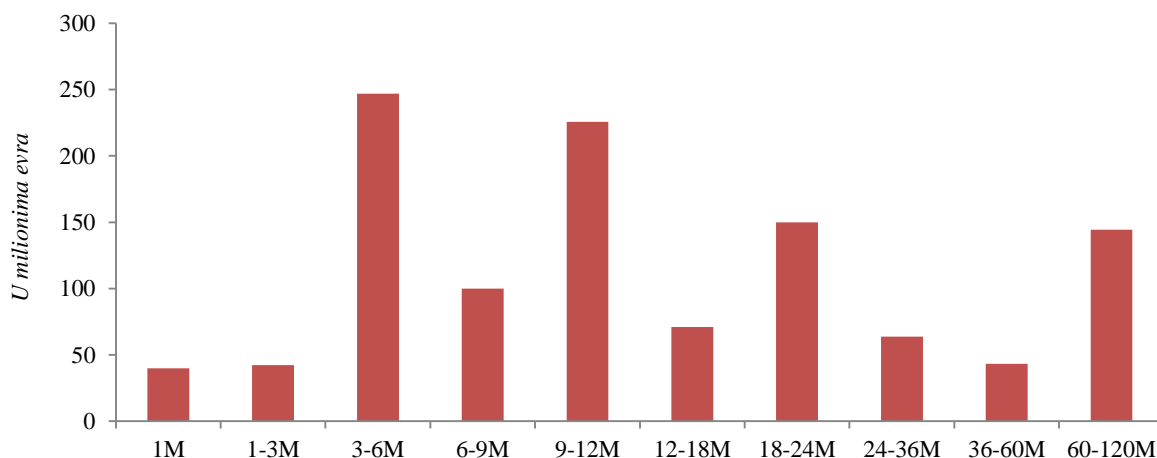
Rezidualna ročnost državnih HoV denominovanih u EUR



Tabela br. 2

ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

УНУТРАШЊИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ			
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	17.812.200	156.520
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финасијском тржишту у динарима	RSD	372.132.990	3.270.018
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финасијском тржишту у еврима	EUR	1.126.962	1.126.962
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			
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	8.750
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	15.000
Eurobank a.d.	EUR	20.000	12.500
Vojvođanska banka ad Novi Sad	EUR	20.000	12.500
KBC Banka ad Beograd	EUR	10.000	6.478
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			
Комерцијална Банка ad, Beograd- 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	7.764
Комерцијална Банка ad, Beograd - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	11.375
TOTAL OTHER LIABILITIES			
1.780.437			
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	2.150
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.615.866
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	29.759
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	23.811
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.222
Обавеза Војвођанске банке а.д. Нови Сад према НБС	RSD	296.736	2.607
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	48.177
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.796
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.908.022	36.158
Путарска предузећа - Програм мера за преузимање обавеза ЈП "Путева Србије"	RSD	1.346.775	7.890
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			6.538.482

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

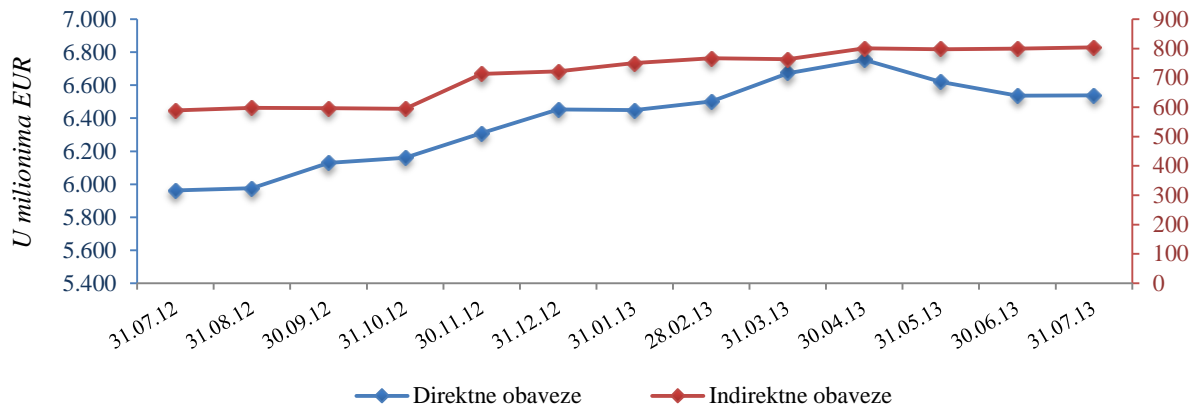
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			804.035
ЈП Србијагас - Banca Intesa ad Beograd - ликвидност	EUR	50.000	47.500
ЈП Србијагас - Banca Intesa ad Beograd- ликвидност	EUR	120.000	114.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa ad Beograd- ликвидност	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	18.390
ЈП Путеви Србије - Marfin banka ad Beograd- ликвидност	EUR	60.000	14.694
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	8.333
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- 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- ликвидност	EUR	2.500	2.500
Грађевинска дирекција Србије - Komercijalna banka ad Beograd - "Степа Степановић" - пројекат	EUR	18.539	4.912
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 - Societe Generale Srbija - "Степа Степановић" 3б - пројекат	EUR	4.635	4.024
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Srbija - "Степа Степановић" 3в - пројекат	EUR	4.950	4.315
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Srbija - "Степа Степановић" 3г, 3д, 3ђ, 3е - пројекат	EUR	15.075	13.151
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
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka ad Beograd- ликвидност	EUR	6.000	6.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
Општина Косовска Митровица - Нуро Alpe Adria banka - пројекат	EUR	4.511	290
Општина Звечан - Нуре Alpe Adria banka - пројекат	EUR	2.255	145
Општина Зубин Поток - Нуро Alpe Adria banka - пројекат	EUR	2.255	145
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			804.035

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

7.342.517

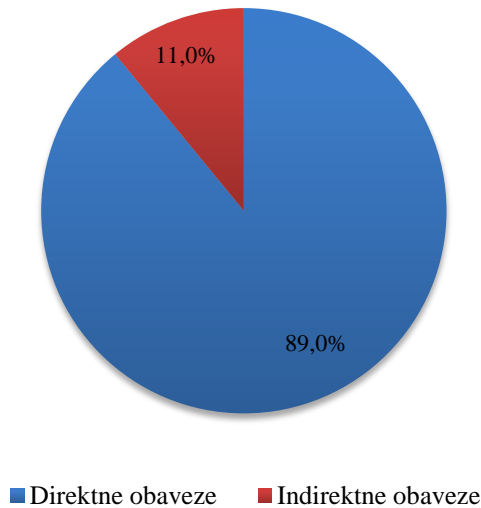
Grafikon br. 11

Dinamika unutrašnjeg duga juli 2012. - juli 2013. godine



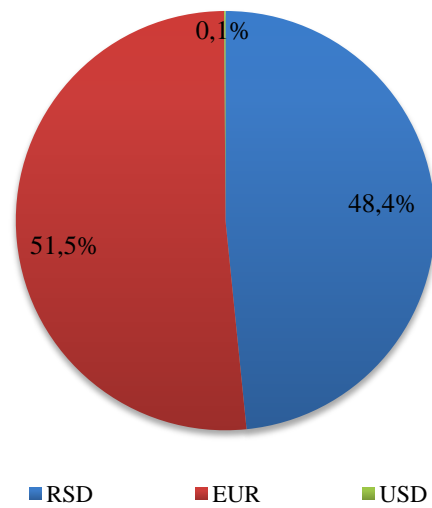
Grafikon br. 12

Struktura unutrašnjeg duga



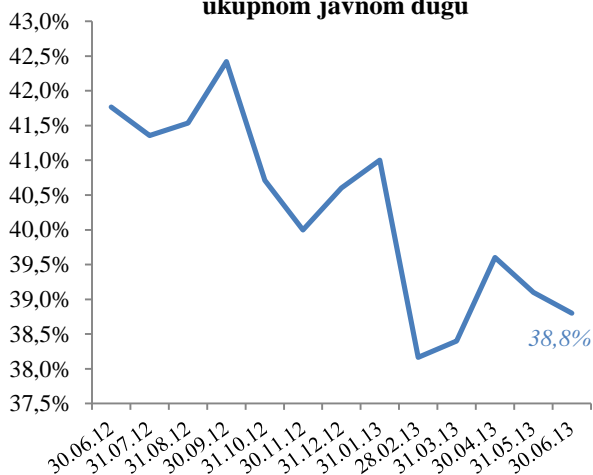
Grafikon br. 13

Valutna struktura unutrašnjeg duga



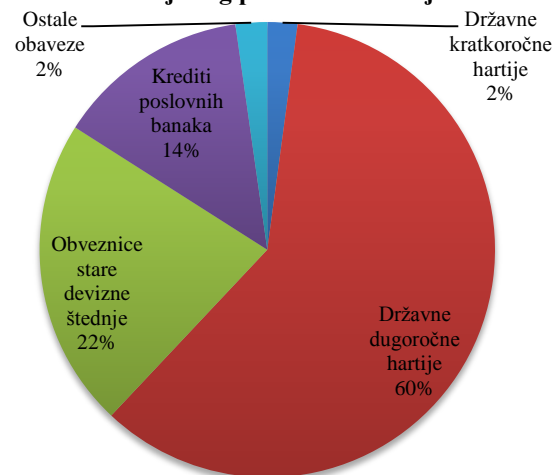
Grafikon br. 14

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu



Grafikon br. 15

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja



SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

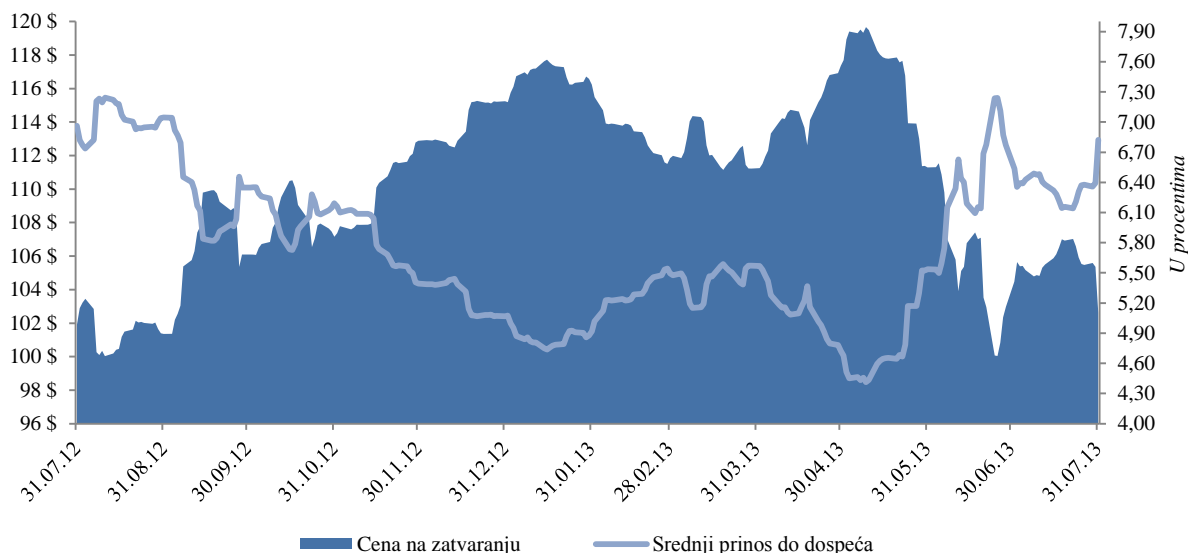
Tabela br. 3

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 prinis do dospeća srpske evroobveznice 2021				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinis do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
31.07.13	102,62	6,823	-0,3%	0,8%
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%

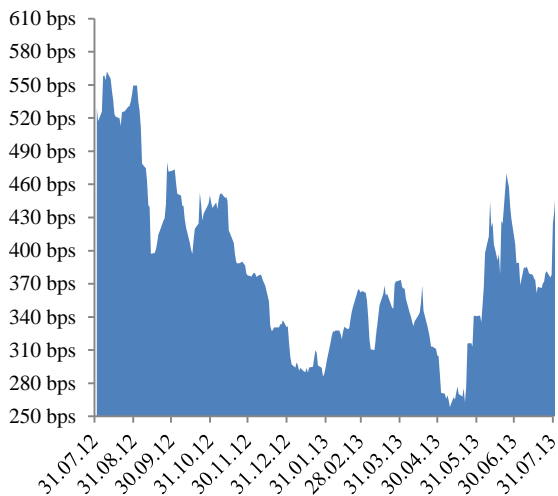
Grafikon br. 16

Kriva cena/prinis - Evroobveznice 2021 Republike Srbije



Razlika u prinisu 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

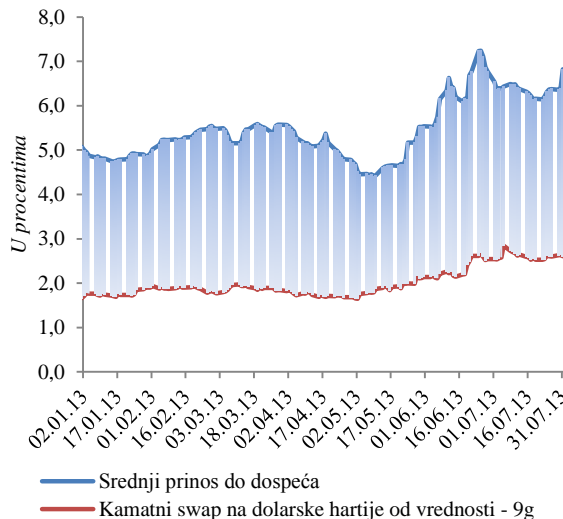




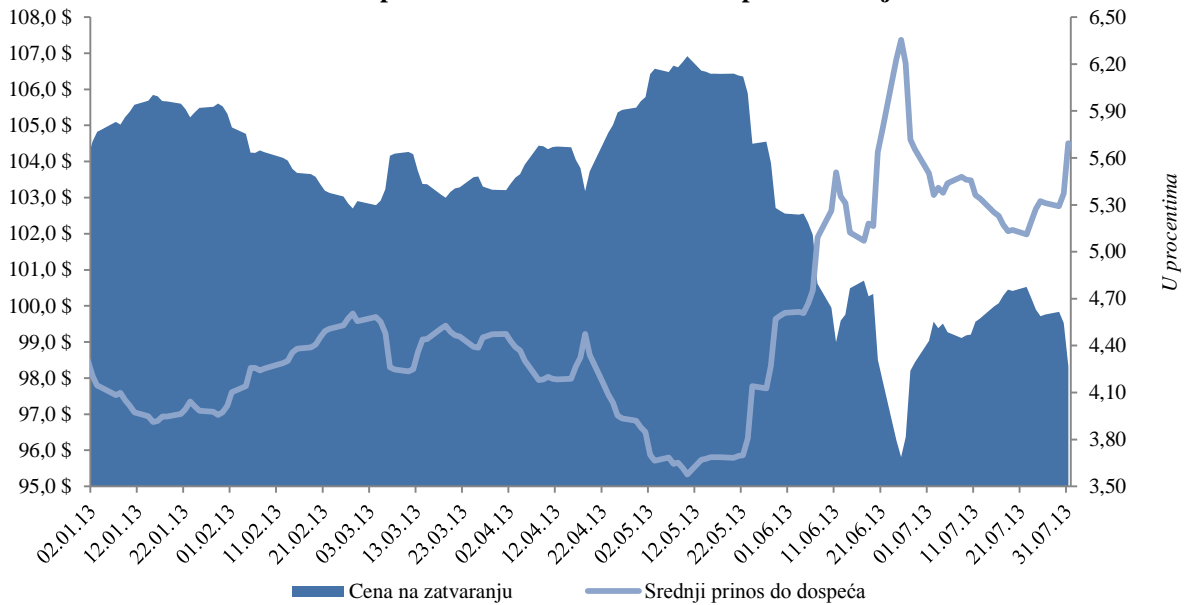
Tabela br. 4

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 prinos do dospeća srpske evroobveznice 2017				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
31.07.13	98,32	5,695	-0,1%	0,7%
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%

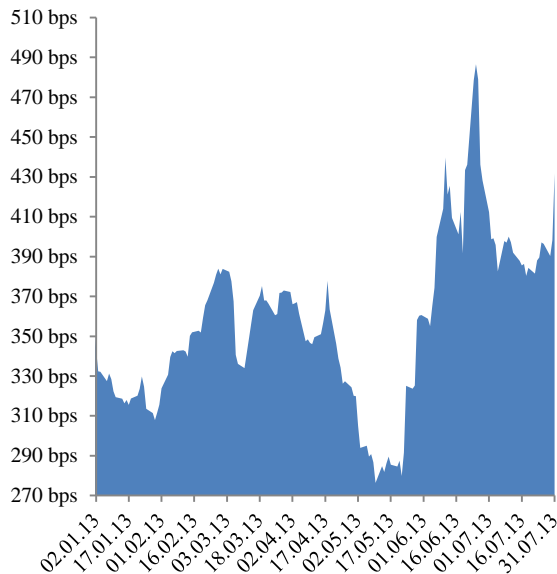
Grafikon br. 19

Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2017 Republike Srbije



Razlika u prinosu 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

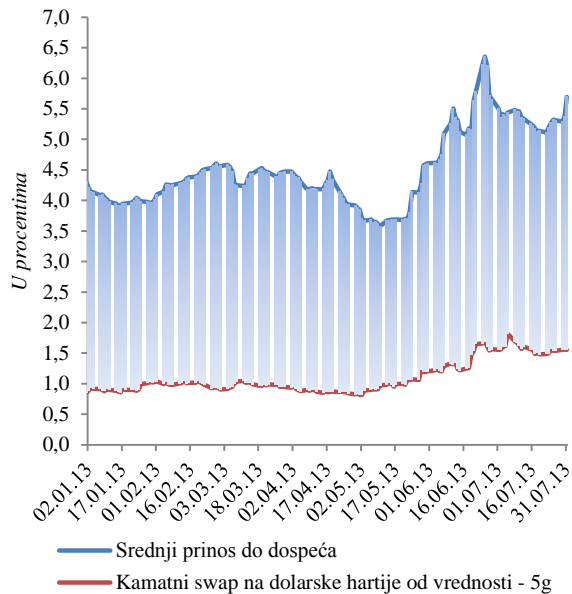




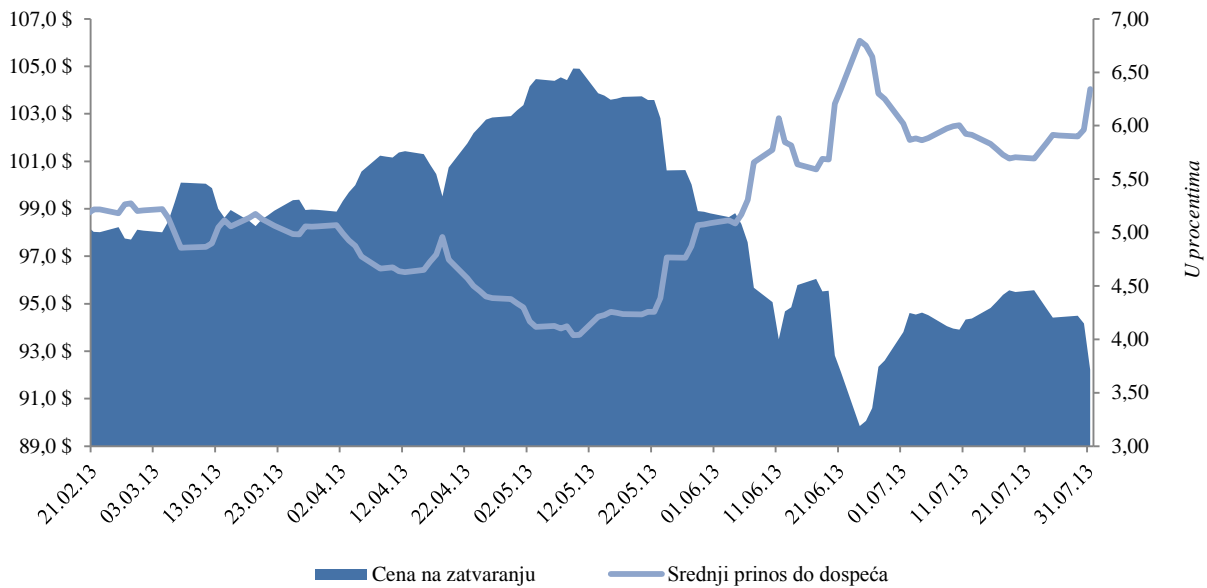
Tabela br. 5

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 %
31.07.13	92,22	6,344	-0,4%	1,5%
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

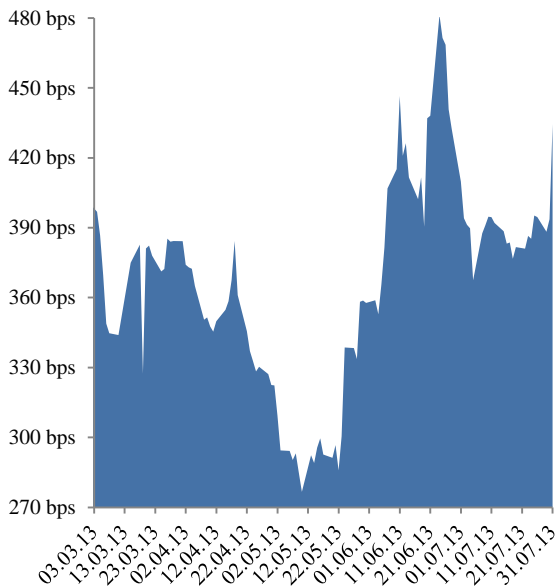
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije



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

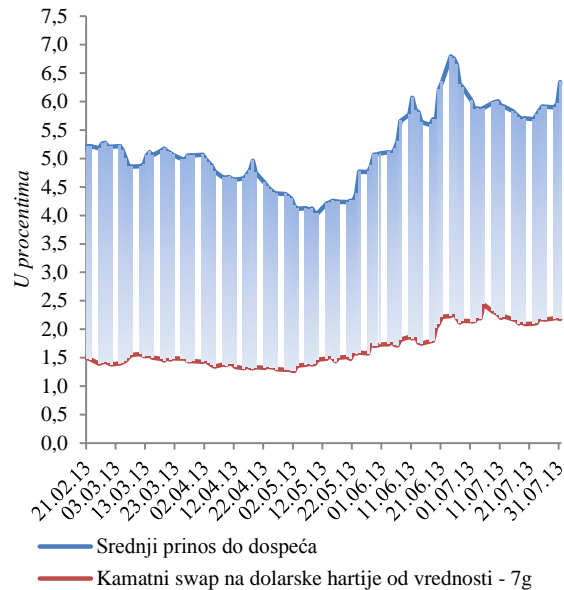


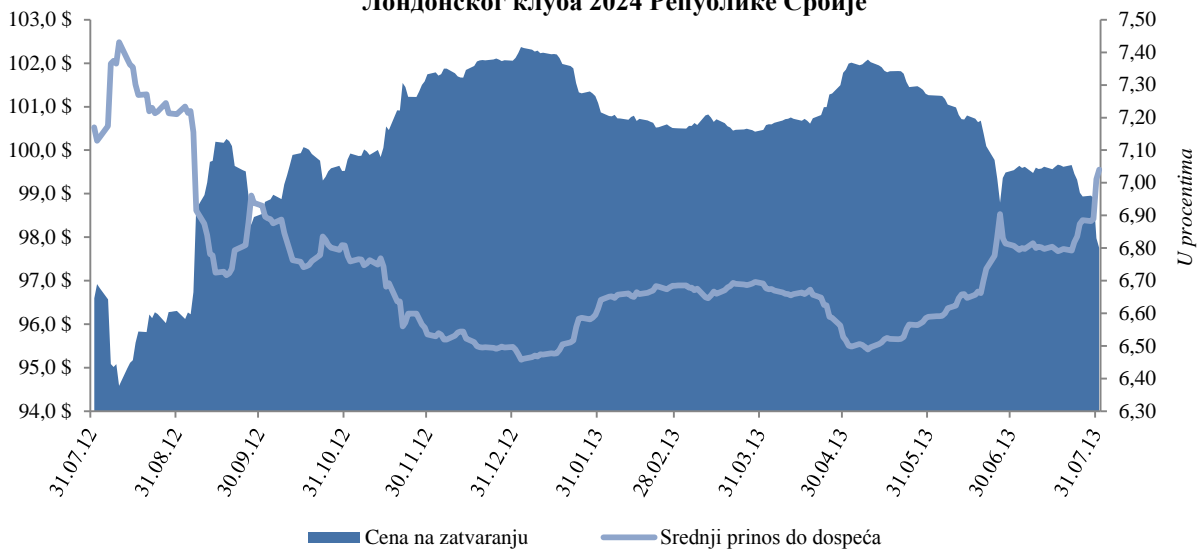


Tabela br. 6

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 prinis do dospeća				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinis do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
31.07.13	97,98	7,011	-1,5%	2,9%
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%

Grafikon br. 25

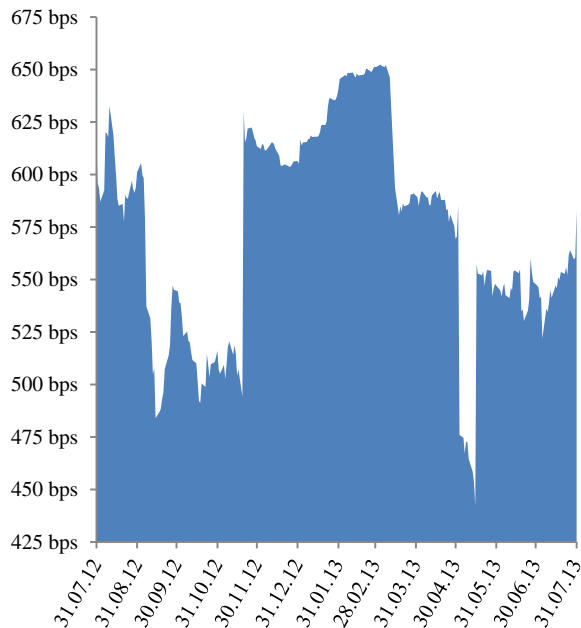
Крива цена/принис - Амортизационе обвезнице
Лондонског клуба 2024 Републике Србије



Razlika u prinisu 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. 26



Grafikon br. 27

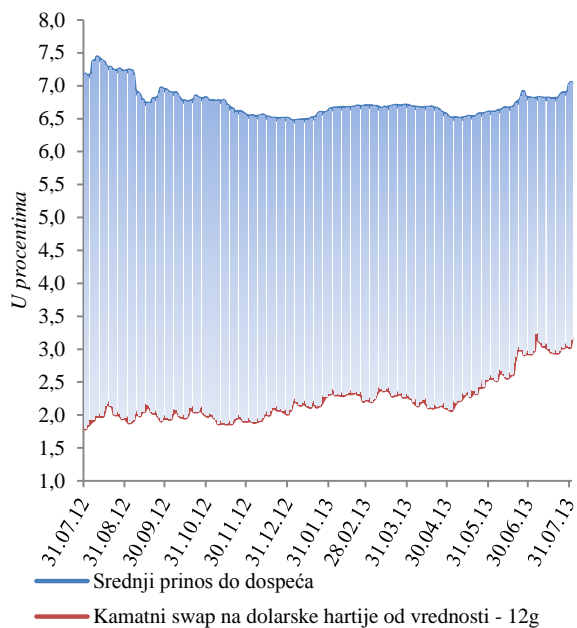


Tabela br. 7

ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

СПОЉНИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			1.445.399
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	20.049
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	24.300	6.194
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	36.800	30.544
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	63.108
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	75.420
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	3.771
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			507.291
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	53.894
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	34.387
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	70.019
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	67.060
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	69.002
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	7.512
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	4.468
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	8.580
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	8.369
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	2.033
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	16.785
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	22.020
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	16.102
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	18.581
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	15.997
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	43.412
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	41.887
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.182
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			628.231
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	42.153
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	196.716
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	205.854
EIB - Коридор X	EUR	195.000	17.283
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			26.267
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	26.267
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			47.372
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	7.680



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			1.014.798
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита	USD	200.000	128.215
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	24.937
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	52.046
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	USD	31.523	23.775
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	74.135
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	283.366
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	8.804
Либија - Нерегулисан дуг	USD	53.790	39.382
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	74.317
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	64.559
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита 2	USD	500.000	226.261
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			3.205.369
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.508.409
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	565.653
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.131.307
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)			87.185
КfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	7.490
КfW - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	2.695
КfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	00
КfW - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	00
КfW - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехранбене индустрије	EUR	100.000	77.000
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.748.136
Париски клуб	USD	2.619.698	1.427.505
Лондонски клуб	USD	1.080.000	320.266
Лондонски клуб - АПИ бондови	USD	484	365
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			443.684
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	443.684
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			380.933
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	40.000	17.500
VTB Capital plc	EUR	100.000	45.833
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	EUR	292.600	292.600
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)			9.684.166



СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			363.467
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	11.596
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	2.099
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	47.139
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	56.218
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже 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			898.519
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	19.093
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	23.305
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромереже ЈП ЕМС	EUR	24.500	8.850
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	46.266
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	22.362
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	84.732
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	70.000
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	43.226
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	1.125
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КfW)			53.491
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	250
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			91.669
АД Железнице Србије- Еурофима 2671	CHF	22.500	00
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	34.883
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	16.225
АД Железнице Србије- Еурофима 2599	CHF	7.500	6.084



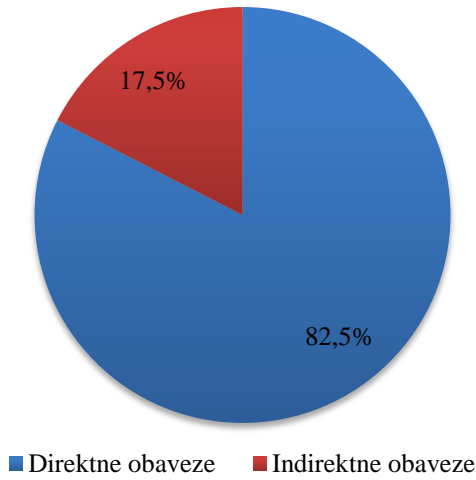
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000	16.225
АД Железнице Србије- Еурофима 2653	CHF	11.000	8.924
АД Железнице Србије- Еурофима 2602	CHF	2.500	2.028
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	7.301
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			15.166
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	13.479
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.687
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ			1.601
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	1.601
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			52.131
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	19.831
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	32.301
УКУПНО EMIRATES ADVANCED RESEARCH & TECHNOLOGY			4.678
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	1.550	1.169
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	3.508
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			389.993
ЈП Путеви Србије - Обавезе према Societe Generale	EUR	100.000	22.449
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	EUR	100.000	100.000
РТБ Бор ДОО- Обавезе према Export Development Canada- Финансирање куповине роба и услуга	USD	101.250	72.544
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 СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)			2.049.753

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

11.733.919

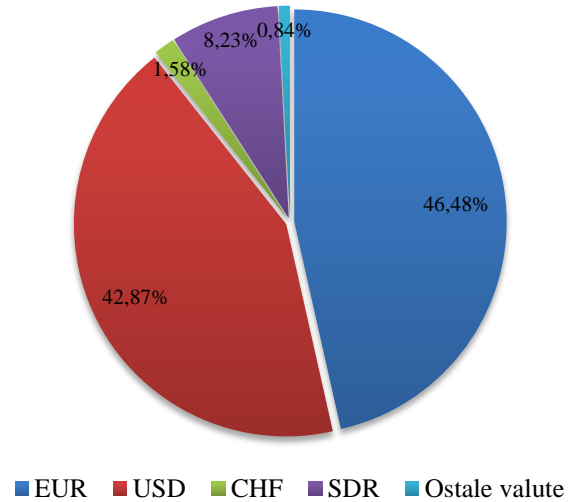
Grafikon br. 28

Struktura spoljnog javnog duga



Grafikon br. 29

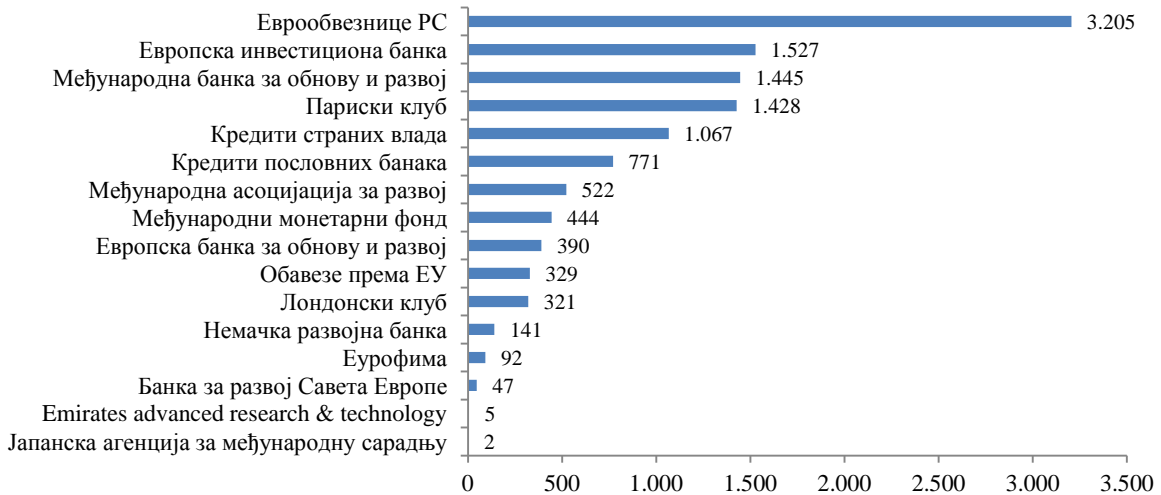
Valutna struktura spoljnog duga



Grafikon br. 30

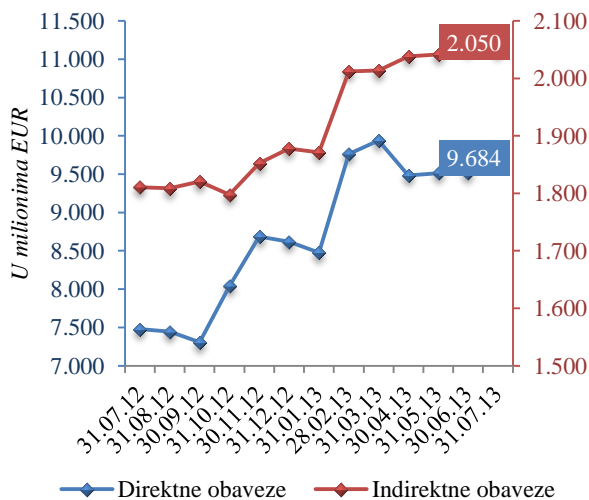
Pregled poverilaca spoljnog duga

U milionima EUR



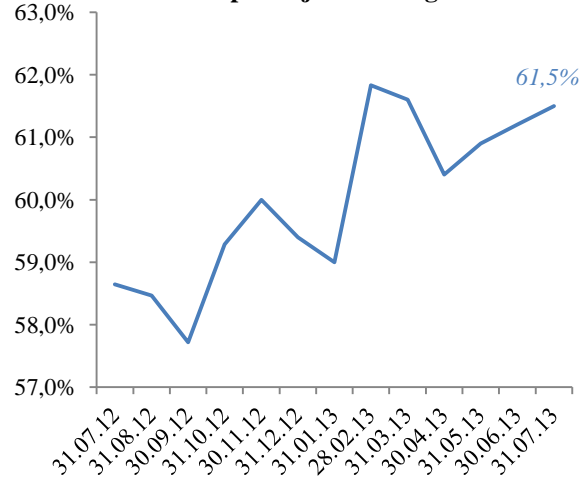
Grafikon br. 31

Dinamika spoljnog javnog duga



Grafikon br. 32

Učešće spoljnog javnog duga u ukupnom javnom dugu



UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

Tabela br. 8

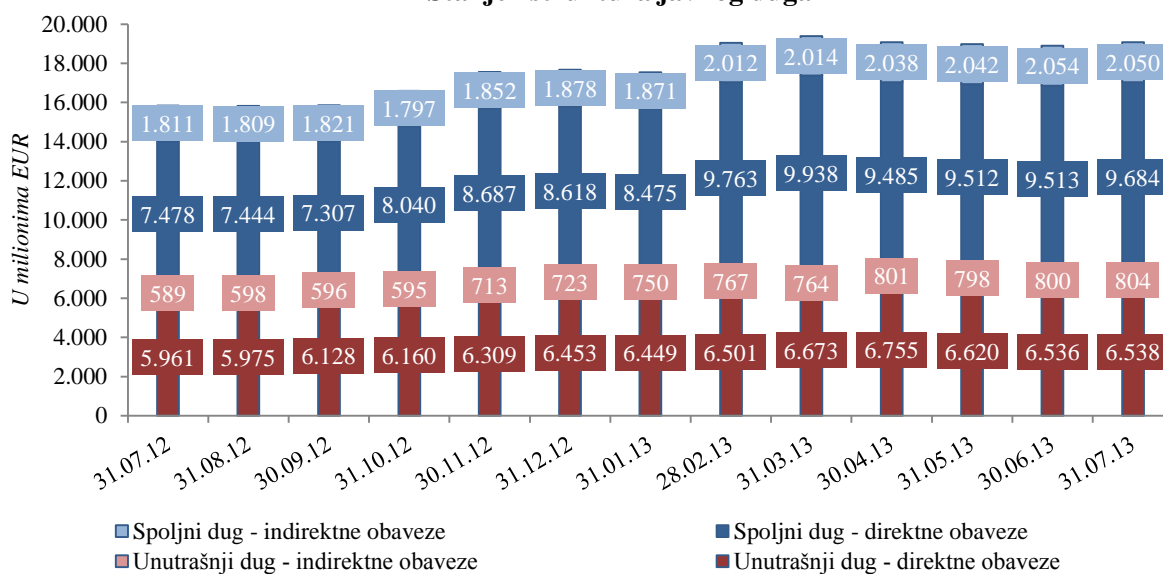
Dinamika javnog duga

U milionima EUR

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
31.08.12	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
31.07.13	2,4	4,2	170,7	-3,9	173,5

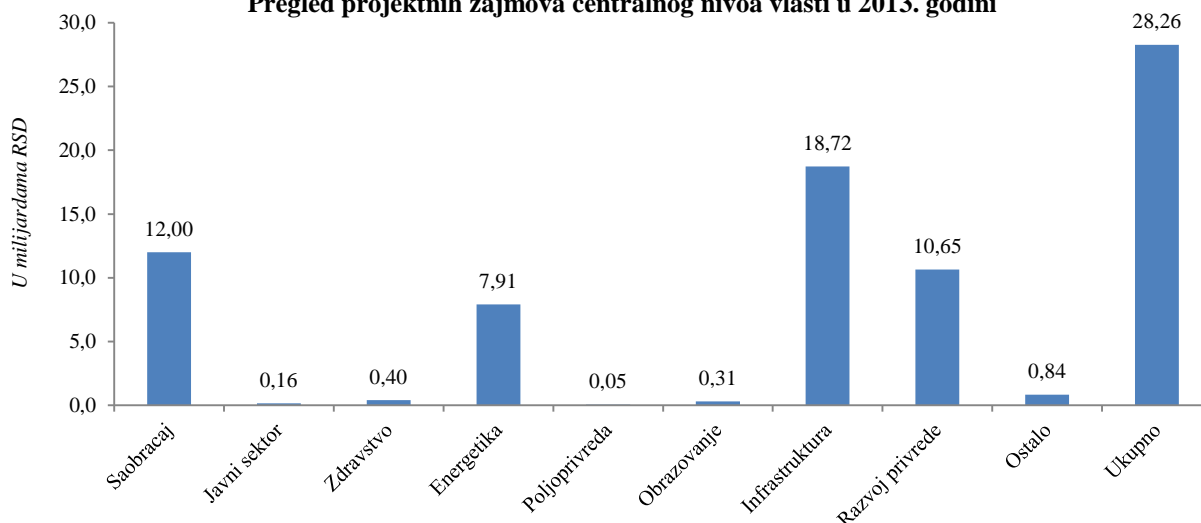
Grafikon br. 33

Stanje i struktura javnog duga



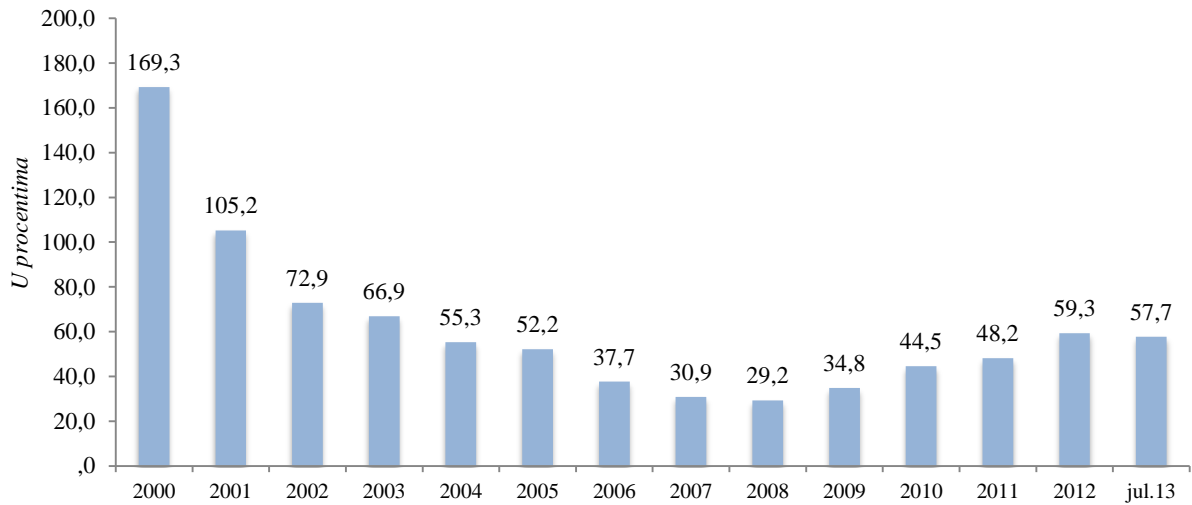
Grafikon br. 34

Pregled projektnih zajmova centralnog nivoa vlasti u 2013. godini



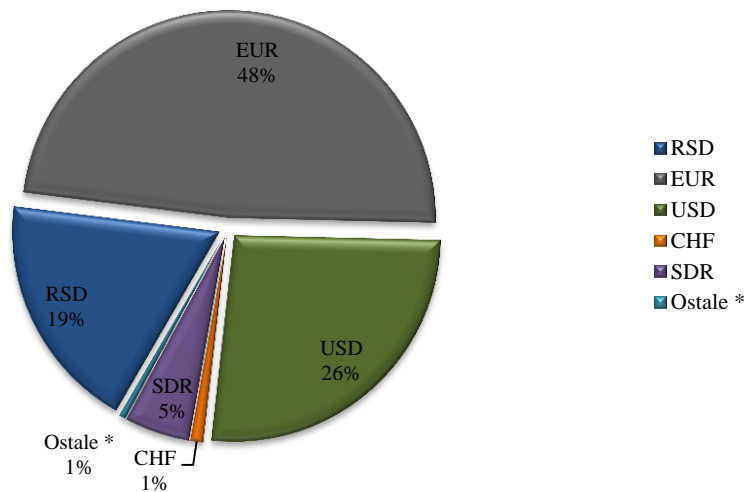
Grafikon br. 35

Учешће јавног дуга централне државе у БДП%



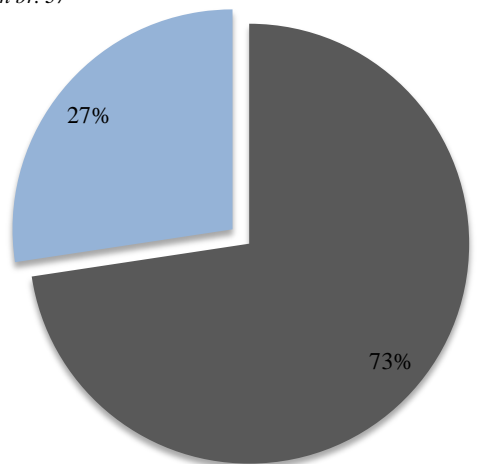
Grafikon br. 36

Valutna struktura javnog duga

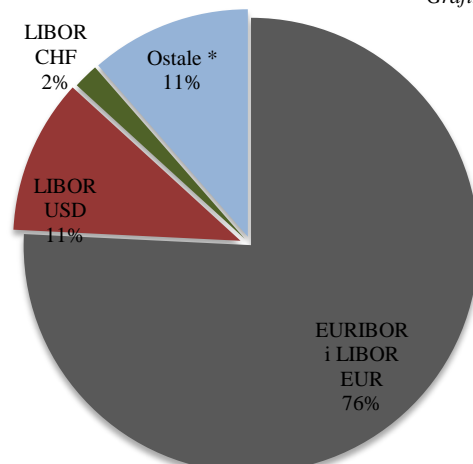


Struktura kamatnih stopa

Grafikon br. 37



Grafikon br. 38

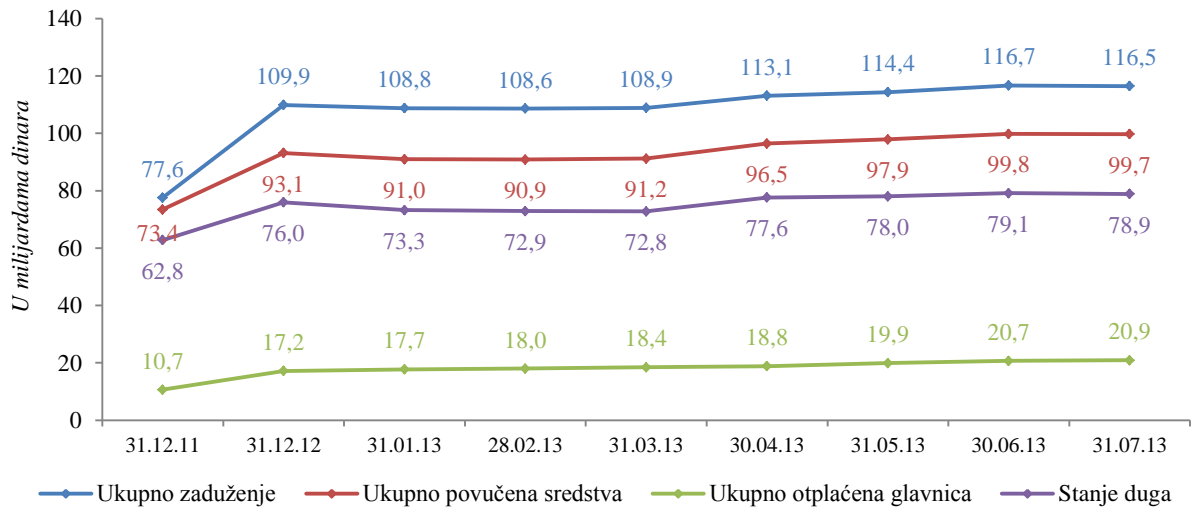


■ Фиксне каматне стопе ■ Варијабилне каматне стопе

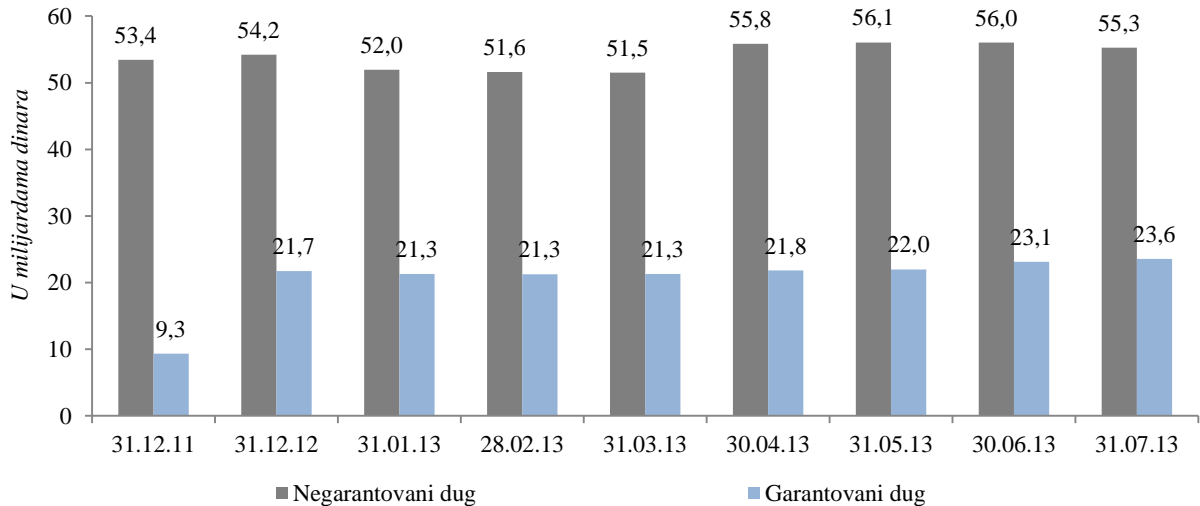
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

Dinamika i struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

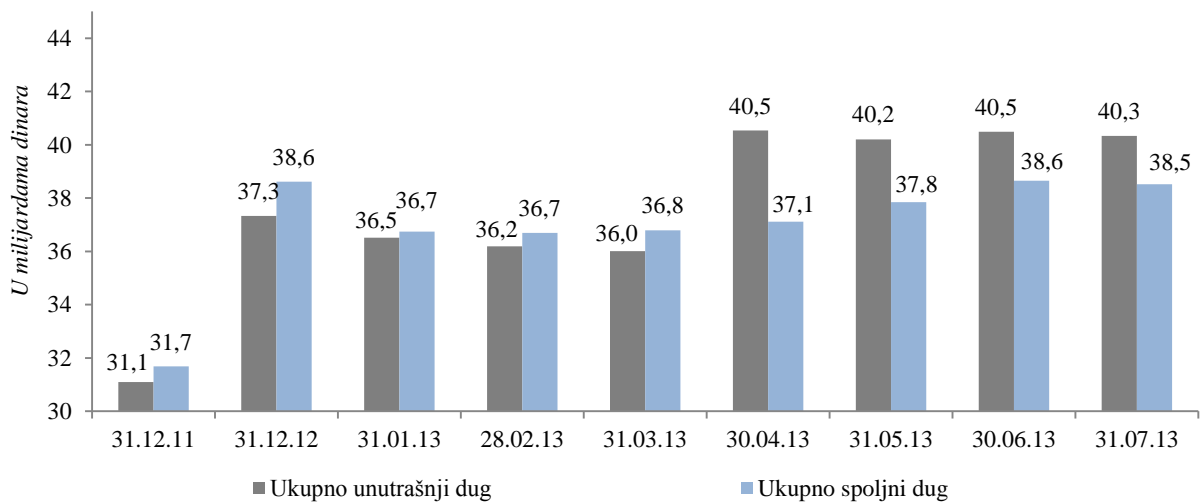
Grafikon br. 39



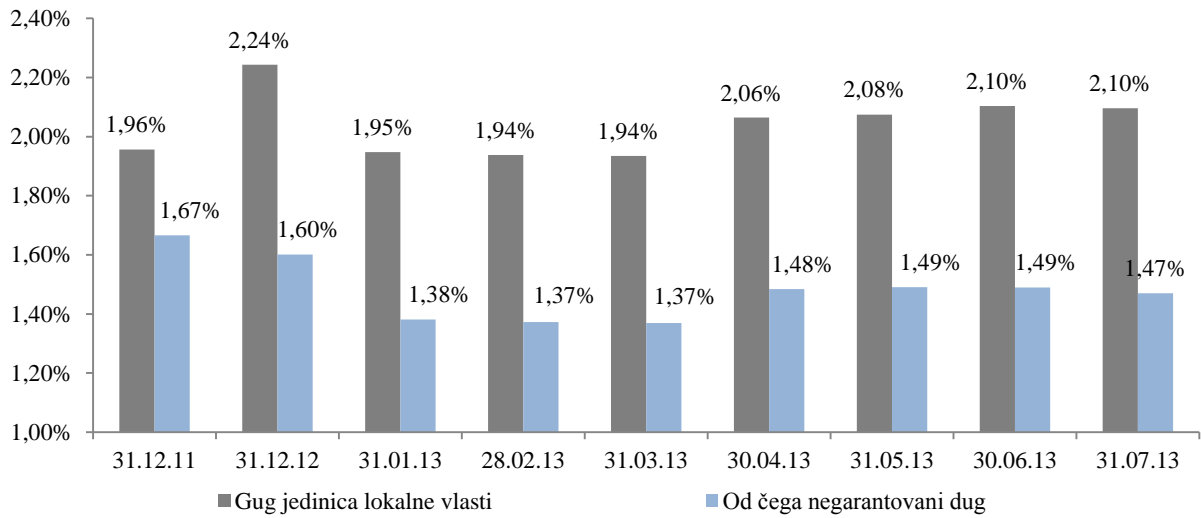
Grafikon br. 40



Grafikon br. 41

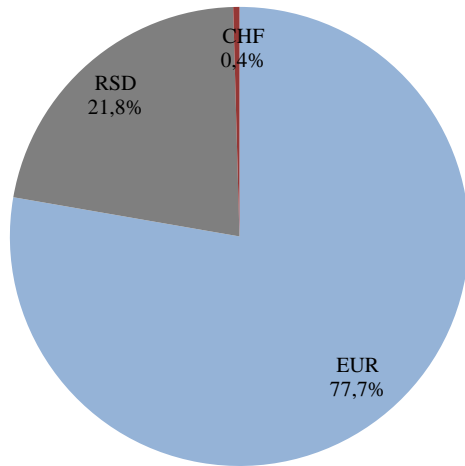


Grafikon br. 42 Učešće kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave u BDP%

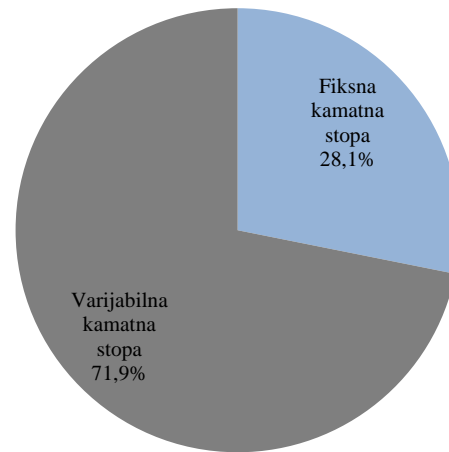


Grafikon br. 43

Valutna struktura



Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 44

Grafikon br. 45

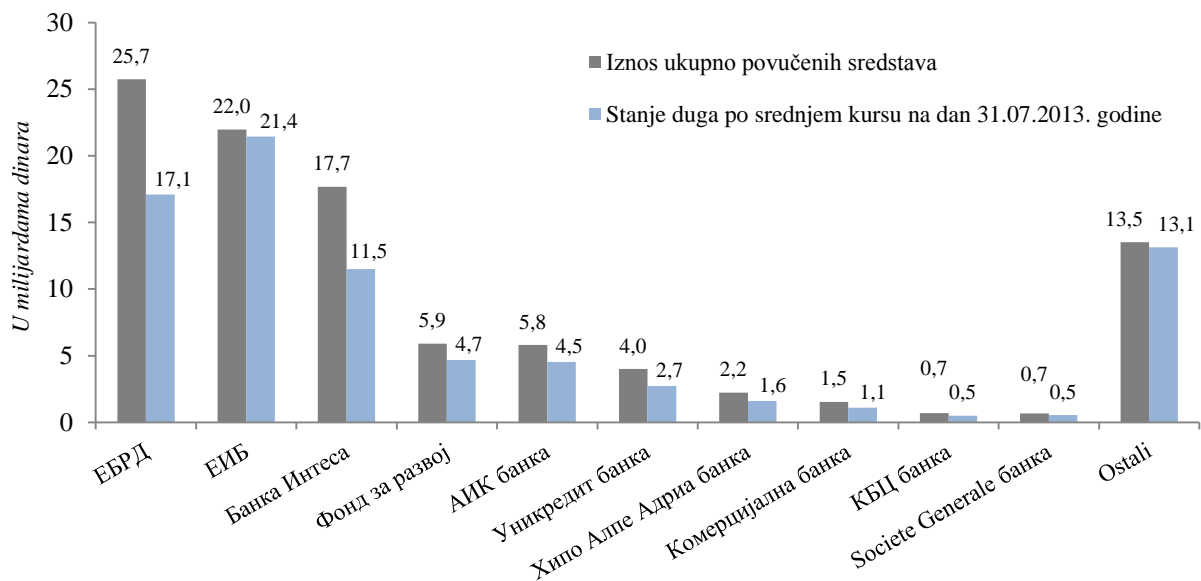


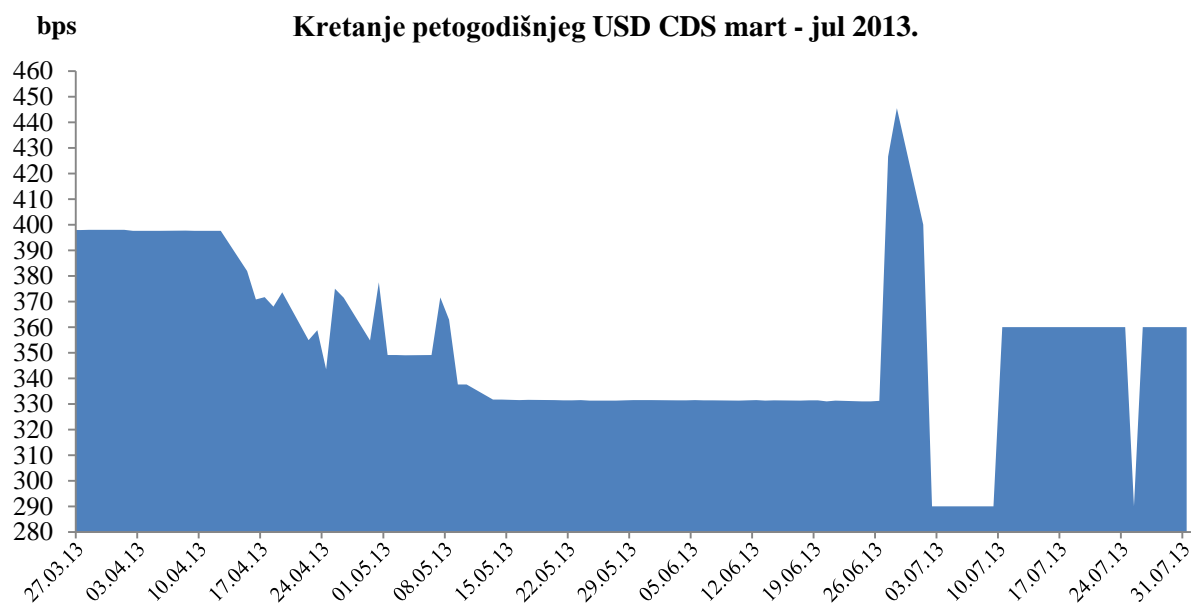
Tabela br. 9

KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP

Nivo CDS na dan 31.07.2013. 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-	116	123	109	-3	0	18	-156
Češka	A1/AA-/A+	61	64	59	1	1	1	-59
Estonija	A1/AA-/A+	69	72	66	-1	1	7	-43
Hrvatska	Ba1/BB+/BBB-	326	332	320	5	17	66	-130
Mađarska	Ba1/BB/BB+	307	312	301	1	6	10	-155
Kazahstan	Baa2/BBB+/BBB+	201	204	197	10	28	51	-9
Litvanija	Baa1/BBB/BBB+	127	130	124	2	-3	29	-83
Letonija	Baa2/BBB+/BBB+	132	135	129	2	5	22	-107
Poljska	A2/A-/A-	89	92	87	2	0	0	-75
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	203	208	198	-1	3	6	-209
Rusija	Baa1/BBB/BBB	188	189	187	8	19	43	14
Slovačka	A2/A/A+	89	92	86	-2	0	-3	-114
Turska	Ba1/BBu/BB+	207	208	206	4	19	74	21
Ukrajina	B3/B/B	796	805	787	19	29	224	-34
Srbija	B1/BB-/BB-	360	375	345	1	-42	-	-

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;

