

Septembar 2013

Mesečni izveštaj



Republika Srbija
Ministarstvo finansija
Uprava za javni dug

Beograd 2013, br. **18**

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>



Sadržaj

UVOD.....	2
UVODNA REČ DIREKTORA	2
UPRAVA ZA JAVNI DUG – ORGANIZACIJA I NADLEŽNOST	4
STRATEGIJSKE SMERNICE.....	5
ZAKON O BUDŽETU, IZVRŠENJE BUDŽETA REPUBLIKE SRBIJE ZA 2013.GODINU.....	6
UNUTRAŠNJI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI.....	7
ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA	12
SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI.....	15
ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA.....	19
UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA.....	24
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE.....	26
KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP	28
KONTAKTI.....	29
LINKOVI	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



Zaduživanje kroz emitovanje državnih hartija od vrednosti na domaćem i međunarodnom tržištu kapitala je osnovni izvor finansiranja države u 2013. godini. Reforme koje se sprovode u oblasti javnih finansija i privredni rast baziran na izvozu ne mogu uravnotežiti budžetske prihode i rashode u kratkom roku, pa su bruto potrebe za finansiranjem i dalje visoke, posebno u delu koji se odnosi na budžetski deficit.

U periodu januar – maj 2013. godine, Uprava za javni dug je izvršila značajno smanjenje kamatnih stopa na državne

dinarske i eurske hartije od vrednosti emitovane na domaćem finansijskom tržištu. Takođe, sredinom februara je izvršena dosada najuspešnija emisija državnih hartija od vrednosti na međunarodnom tržištu kapitala, odnosno tržištu evroobveznica. Celokupna ponuda od 1,5 milijardi američkih dolara sa ročnošću od sedam godina je realizovana sa kuponom od 4,875 procenata. Baza međunarodnih investitora u evroobveznice Republike Srbije je znatno proširena, a ukupna tražnja je nekoliko puta bila veća od ponude što je omogućilo da se kamatna stopa značajno spusti u odnosu na prethodne emisije.

U cilju sprovođenja dalje fiskalne konsolidacije, sredinom godine je Narodna skupština usvojila rebalans republičkog budžeta za 2013. godinu, čime je revidiran i plan finansiranja. Kako je budžetski deficit povećan sa 4,7 na 5,2 procenata, bilo je potrebno obezbediti nova sredstva za pokriće, pa je i plan finansiranja bio znatno veći od prvobitnog.



Uprava za javni dug je do sredine septembra realizovala 80 procenata plana finansiranja na domaćem finansijskom tržištu, uz održavanje niskih kamatnih stopa na primarnim aukcijama državnih hartija od vrednosti, uprkos pritisku tržišta da se one povećaju u periodu jun – septembar. Sa druge strane, prema novom planu zaduživanja, definisanim rebalansom budžeta za 2013. godinu, za emisije na međunarodnom tržištu ostalo je prostora od oko jedne milijarde američkih dolara.

Iako domaće tržište još uvek nije dovoljno razvijeno, posebno imajući u vidu sekundarno trgovanje hartijama od vrednosti, Republika Srbija se u poslednjih nekoliko godina umrežila u globalno finansijsko tržište i postala je vidljiva za mnoge investitore u dužničke instrumente širom sveta. Iz tog razloga, stanje i dinamika domaćeg tržišta zavisi od kretanja na globalnom nivou, posebno od buduće odluke Sistema federalnih rezervi o tzv. kvantitativnom olakšavanju i drugim merama monetarne politike Sjedinjenih država.

Kao i dosada, Uprava za javni dug će shodno kretanju globalnog finansijskog tržišta donositi odluke u najboljem interesu države i građana u skladu sa osnovnim načelom upravljanja javnim dugom, smanjivanja troškova zaduživanja uz prihvatljiv nivo rizika.

Direktor

Branko Drčelić



UPRAVA ZA JAVNI DUG – ORGANIZACIJA I NADLEŽNOST

Iz razloga povećane zaduženosti većine evropskih zemalja, politika javnog duga, kao grana ekonomske politik, postaje veoma značajna. U skladu sa međunarodnom praksom i predlozima Svetske banke, 1. oktobra 2009.godine je osnovana Uprava za javni dug kao organ u okviru Ministarstva finansija. Primarni cilj Uprave za javni dug je minimiziranje troškova zaduživanja uz prihvatljiv nivo rizika, odnosno uspostavljanje njihovog optimalnog odnosa.

Prema pravnim propisima, kojima se reguliše system javnih finansija, servisiranje javnog duga je apsolutna i bezuslovna obaveza i ima prioritet nad svim ostalim budžetskim obavezama. Sve ovo ukazuje na važnost postojanja i efikasnog funkcionisanja Uprave za javni dug, kao nosioca politika javnog duga.

Takođe, naglašava se obaveza otplate dospelog javnog duga ne prestaje čak prilikom privremene obustave.

Pravni osnov za osnivanje i funkcionisanje Uprave za javni dug daje Zakon o javnom dugu, a takođe i Zakon o budžetskom sistemu, Zakon o budžetu i drugi zakonski i podzakonski akti.

Prema zakonu o javnom dugu, Uprava za javni dug se, u ime Republike Srbije, može zaduživati na domaćem i inostranom tržištu, u nacionalnoj i stranoj valuti, za potrebe finansiranja budžetskog deficita, servisiranje postojećeg javnog duga, finansiranje projekata od opšteg značaja, kao i drugih obaveza predviđenih Zakonom. Sa druge strane, Zakon o budžetskom sistemu definiše opšta i posebna fiskalna pravila, kojima se reguliše fiskalna disciplina.



STRATEGIJSKE SMERNICE

Aktuelna srednjoročna strategija je razvijena u saradnji sa ekspertima Svetske banke, uz korišćenje MTDS modela (Medium Term Debt Strategy), koji je našap praktičnu primenu u više desetina zemalja širom sveta. Dokumentom su definisane sledeće smernice:

- 1) Osiguranje fiskalnog deficit Republike Srbije, u smislu kratkoročnog deficita (likvidnosti) i dugoročnog deficita, kao deo politike održavanja stabilnosti sistema javnih finansija.
- 2) Definisane prihvatljivog nivoa rizika, u skladu sa ciljanom strukturom javnog duga u smislu valutne strukture duga, strukture kamatnih stopa, struktura ročnosti i strukture duga prema instrumentima.
- 3) Podrška razvoju tržišta državnih hartija od vrednosti koje se emituju na domaćem i međunarodnom tržištu, kako bi se doprinelo smanjenju troškova zaduživanja na srednji i dugi rok.
- 4) Podizanje nivoa transparentnost i predvidivost procesa zaduživanja.
- 5) Strategija upravljanja javnim dugom treba da bude podržana i konzistentna sa opštim Vladinim srednjoročnim okvirom.

Na dan 30. septembra 2013. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 18,9%. Učešće dinarskog duga je nisko, ali se povećava u poslednje četiri godine. Uvođenjem dinarskih hartija od vrednosti duže ročnosti (petogodišnje i sedmogodišnje), smanjuje se rizik refinansiranja, koji je karakterističan kod dinarskih hartija od vrednosti, i utiče se na produženje ročnosti dinarske krive prinosa.

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 2013.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	
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%	
08.08.13	07.11.13	4.000.000.000	8.155.690.000	4.000.000.000	9,35%	9.769,11	100,00%	
26.09.13	26.12.13	3.000.000.000	8.096.150.000	3.000.000.000	9,18%	9.773,21	100,00%	
ŠESTOMESEČNO ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%	
29.08.13	27.02.14	3.000.000.000	8.610.050.000	3.000.000.000	9,39%	9.546,80	100,00%	
PEDESTRONEDELJNI ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%	
11.09.13	19.09.14	10.000.000.000	17.372.140.000	10.000.000.000	10,77%	9.000,97	100,00%	
OSAMNAESTOMESEČNI ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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 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%
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%
03.09.13	05.09.15	10.000.000.000	6.939.220.000	4.387.670.000	438.767.000	11,50%	9.744,82	43,88%
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%
13.08.13	15.08.16	10.000.000.000	3.680.710.000	3.420.710.000	342.071.000	12,00%	9.519,63	34,21%

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%
24.09.13	26.09.20	5.000.000.000	801.520.000	674.760.000	67.476.000	12,99%	8.677,23	13,50%

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
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
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%
09.09.13	11.09.16	50.000.000 €	37.680.000 €	37.680.000 €	4,50%	5,00%	986,38 €	75,36%

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%
20.08.13	22.08.18	50.000.000 €	31.700.000 €	26.700.000 €	4,50%	5,25%	967,75 €	53,40%



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

INFLATORNO INDEKSIRANA OBVEZNICA

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

AMORITIZACIONA DVOGODIŠNJA OBVEZNICA SA VARIJABILNIM KUPONOM

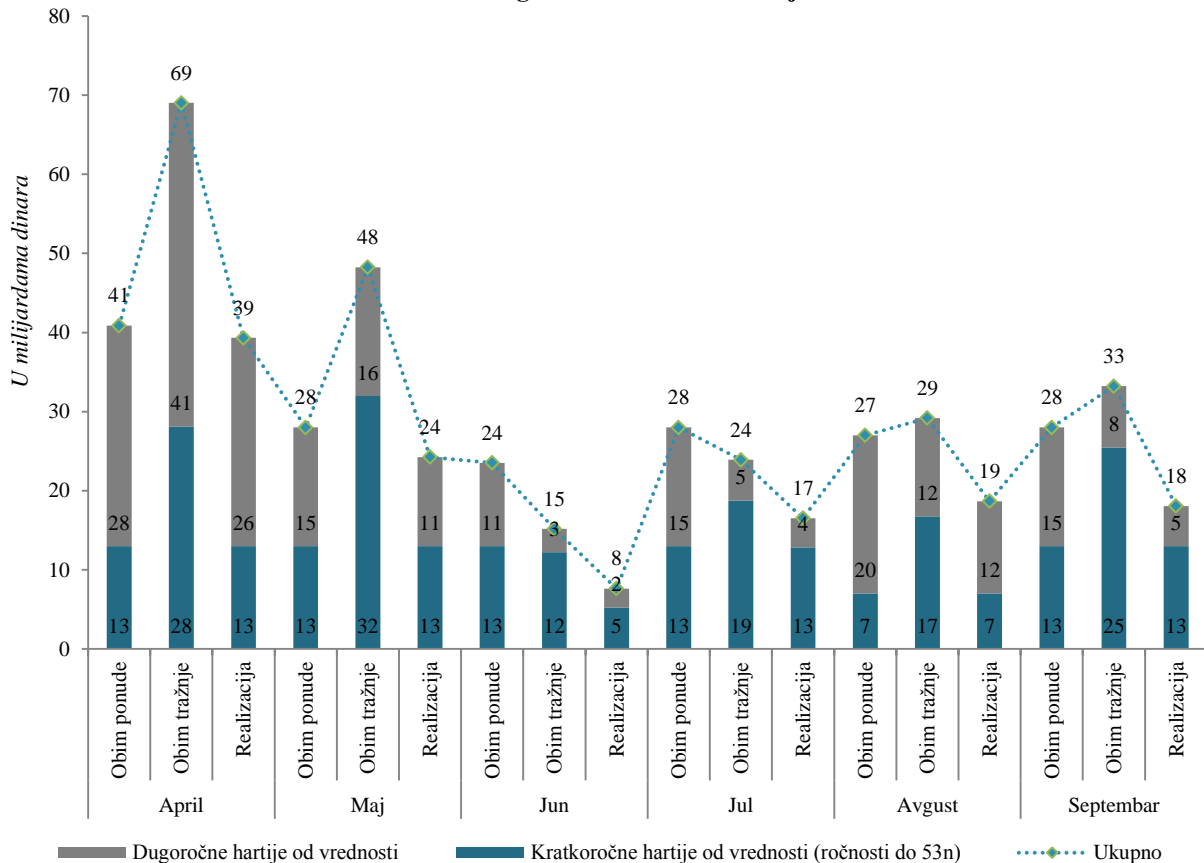
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa SA (NBS ref. stopa + fikсна маржа)	Realizacija
01.08.12	05.03.15	6.682.000.000	10.000	4,00%	66,82%
05.02.13	07.02.15	5.400.000.000	10.000	0,98%	54,00%
07.08.13	09.08.15	8.250.000.000	10.000	2,08%	82,50%

AMORITIZACIONA DVOGODIŠNJA OBVEZNICA SA FIKSNIM KUPONOM

Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa	Realizacija
06.04.13	06.04.15	1.392.910.000	10.000	10,00%	100,00%
08.04.13	08.04.15	1.477.020.000	10.000	10,00%	100,00%
13.06.13	13.06.15	525.400.000	10.000	10,00%	100,00%

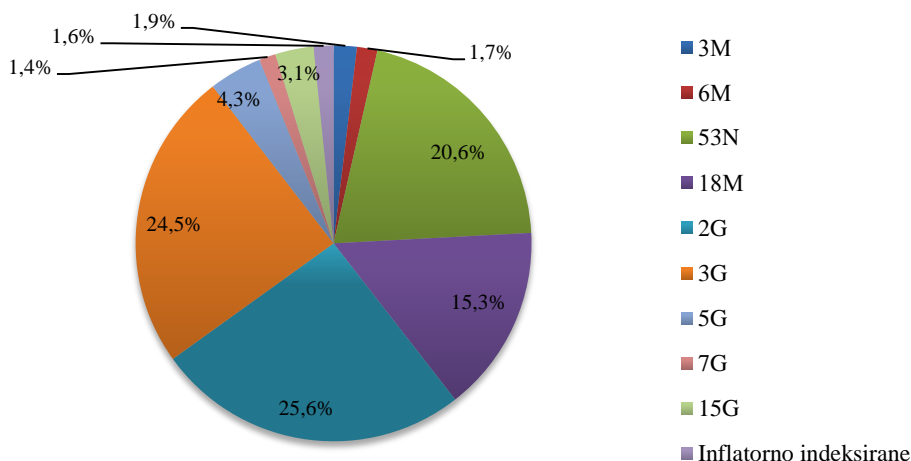
Grafikon br. 1

Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti



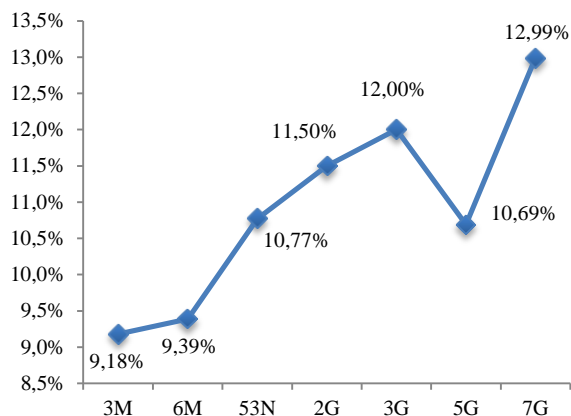
Grafikon br. 2

Struktura emitovanih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti



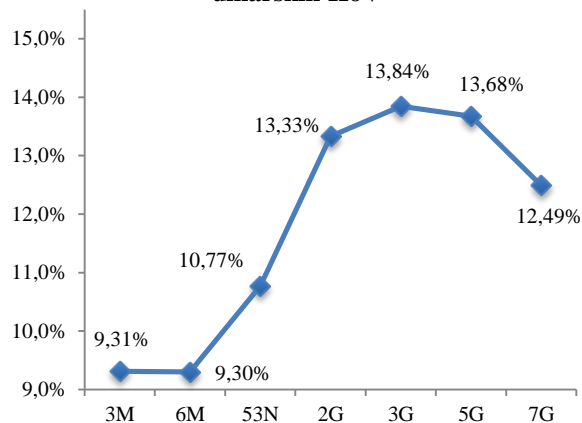
Grafikon br. 3

Pregled poslednjih izvršnih stopa dinarskih HoV



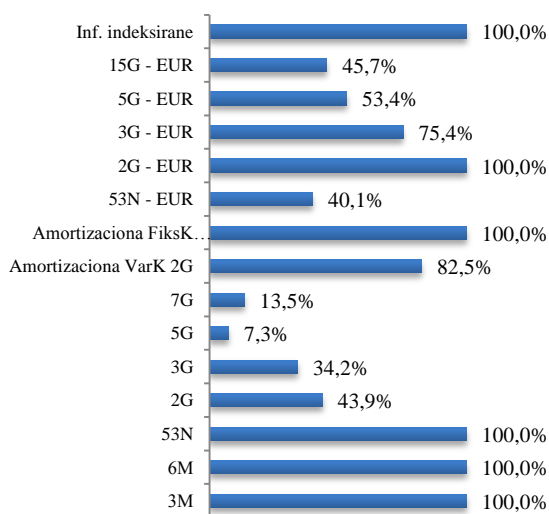
Pregled prosečnih izvršnih stopa dinarskih HoV

Grafikon br. 4



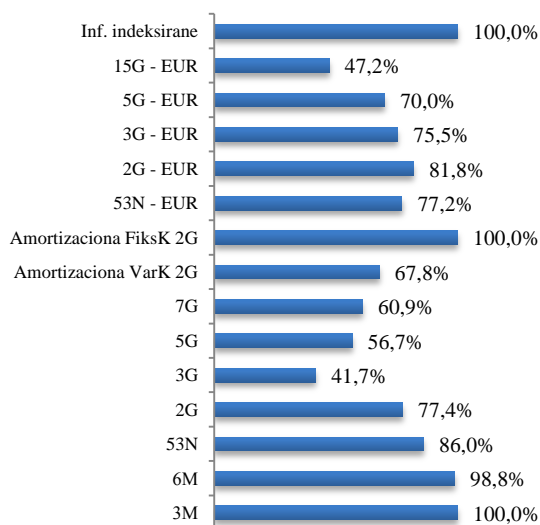
Grafikon br. 5

Procenat realizacije poslednje aukcije



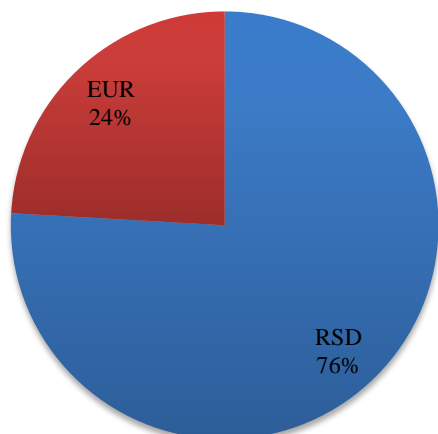
Prosečan procenat realizacije aukcija

Grafikon br. 6



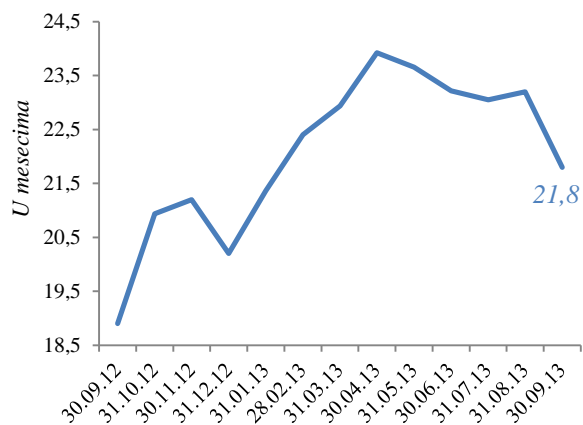
Grafikon br. 7

Valutna struktura emitovanih HoV na domaćem tržištu



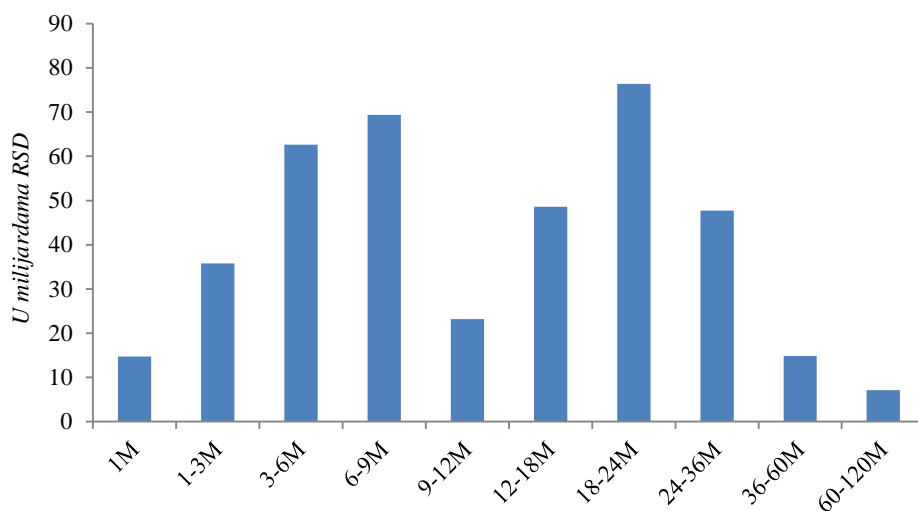
Grafikon br. 8

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

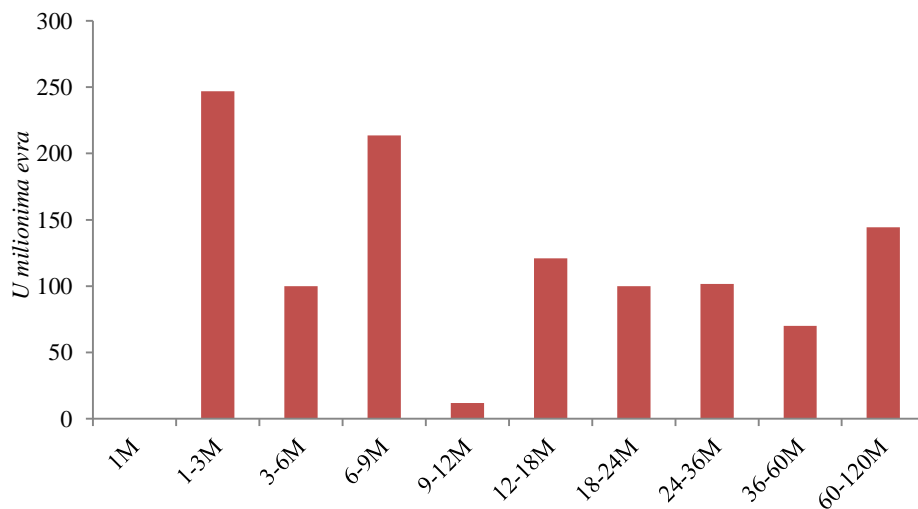




Tabela br. 2

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	18.812.200	164.149
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	381.536.543	3.329.161
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	1.109.128	1.109.128
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			
175.644			
Vojvodanska 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
Vojvodanska banka ad Novi Sad	EUR	20.000	7.917
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
Vojvodanska 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			
25.946			
Комерцијална Банка ад, Београд- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	8.036
Нуро Alpe-Adria-Bank ad Beograd	RSD	1.500.000	00
Eurobank a.d. Beograd - Пројекат управљања нуклеарним објектима у Србији	USD	25.000	6.535
Комерцијална Банка ад, Београд - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	11.375
TOTAL OTHER LIABILITIES			
1.753.157			
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	2.135
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.597.850
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	29.759
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	23.645
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.179
Обавеза Војвођанске банке а.д. Нови Сад према НБС	RSD	296.736	2.589
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	47.618
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.766
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.831.233	31.700
Путарска предузећа - Програм мера за преузимање обавеза ЈП "Путева Србије"	RSD	1.346.775	3.917
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			6.557.186



УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

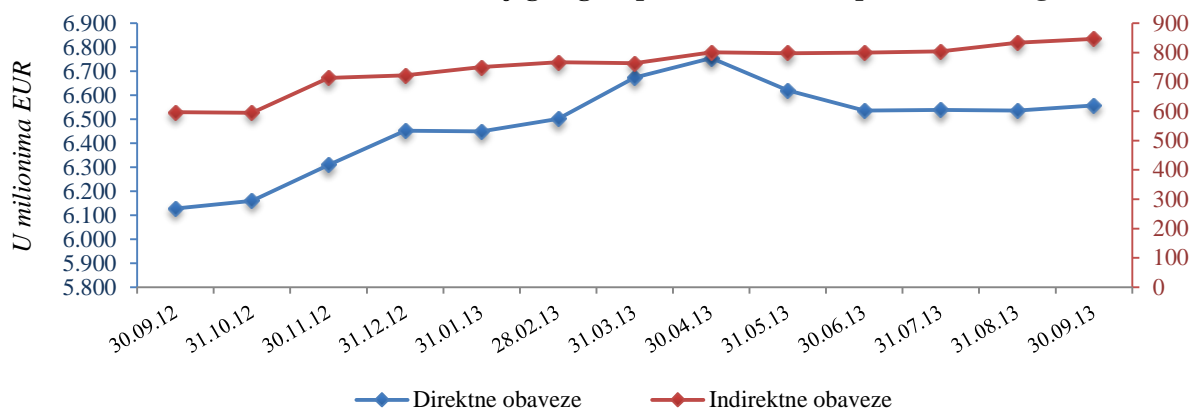
Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			847.241
ЈП Србијагас - Banca Intesa ad Beograd - ликвидност	EUR	50.000	47.500
ЈП Србијагас - Banca Intesa ad Beograd- ликвидност	EUR	120.000	114.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa ad Beograd- ликвидност	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	15.330
ЈП Путеви Србије - Marfin banka ad Beograd- ликвидност	EUR	60.000	12.245
ЈАТ Airways AD - UniCredit ad Beograd - пројекат	EUR	20.000	16.923
ЈАТ Airways AD - Societe Generale Srbija - пројекат	EUR	20.000	16.923
ЈАТ Airways AD - UniCredit ad Beograd - пројекат	EUR	4.750	4.019
ЈАТ Airways AD - Societe Generale Srbija - пројекат	EUR	4.750	4.019
ЈАТ Airways AD - UniCredit ad Beograd - пројекат	EUR	1.000	846
ЈАТ Airways AD - Societe Generale Srbija - пројекат	EUR	1.000	846
ЈАТ Airways AD - Komercijalna banka ad Beograd- ликвидност	EUR	10.000	7.500
ЈАТ Airways AD - Banca Intesa ad Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
ЈАТ 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	2.947
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	4.321
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Srbija - "Степа Степановић" 3в - пројекат	EUR	4.950	4.799
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Srbija - "Степа Степановић" 3г, 3д, 3ђ, 3е - пројекат	EUR	15.075	14.056
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
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd- ликвидност 2	EUR	10.000	10.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и UniCredit ad Beograd-гаранција за покривање акредитива	USD	25.300	9.009
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Sberbank Srbija-гаранција за покривање акредитива	USD	30.000	21.578
Општина Косовска Митровица - Нуро Alpe Adria banka - пројекат	EUR	4.511	2.410
Општина Звечан - Нуро Alpe Adria banka - пројекат	EUR	2.255	1.205
Општина Зубин Поток - Нуро Alpe Adria banka - пројекат	EUR	2.255	1.205
Агрожив АД Житиште -AIK banka a.d. Niš-обртна средства	EUR	5.000	5.000
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			847.241

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

7.404.427

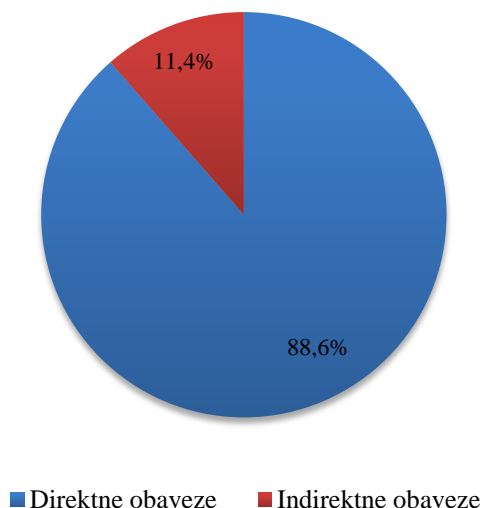
Grafikon br. 11

Dinamika unutrašnjeg duga septembar 2012. - septembar 2013. godine



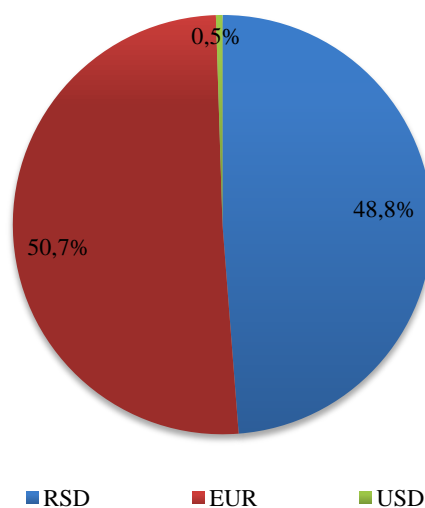
Grafikon br. 12

Struktura unutrašnjeg duga



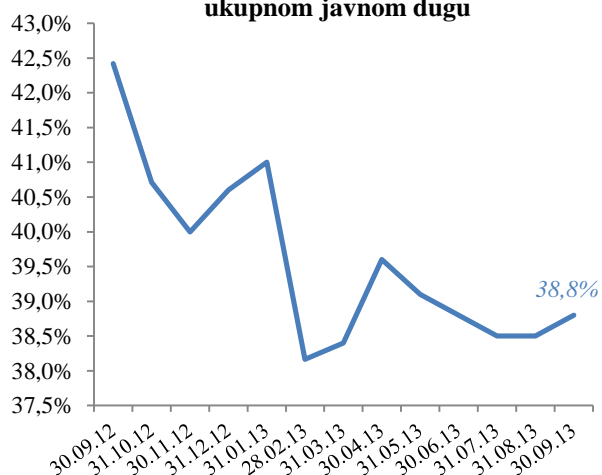
Grafikon br. 13

Valutna struktura unutrašnjeg duga



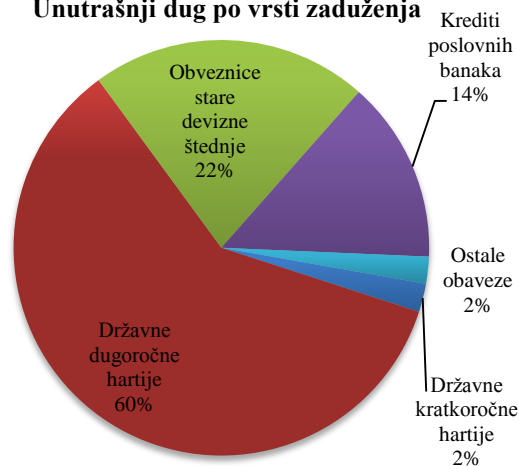
Grafikon br. 14

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu



Grafikon br. 15

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja





SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

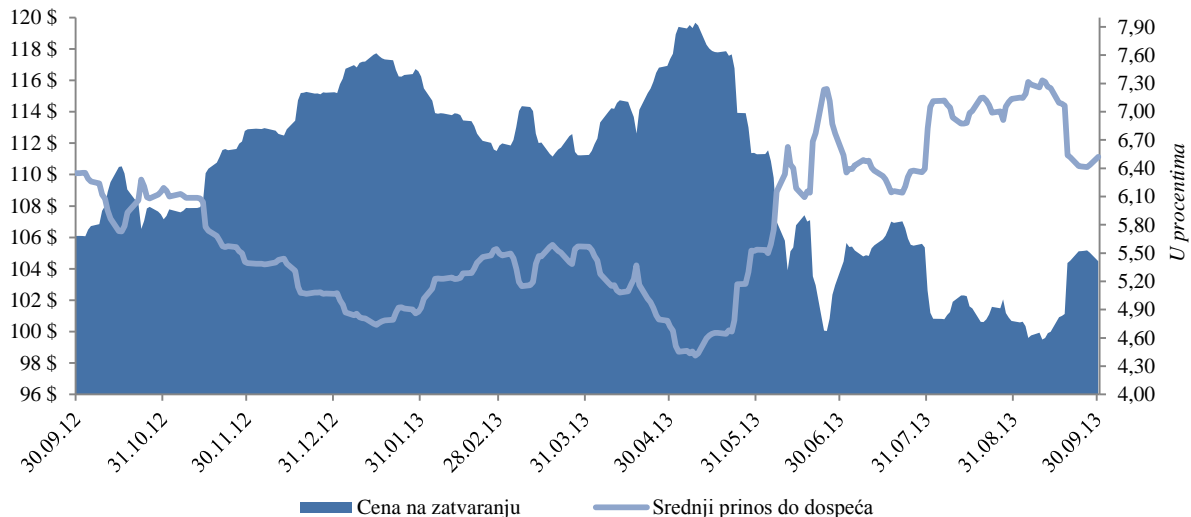
Tabela br. 3

Evroobveznice Republike Srbije 2021 sa "Tap" emisijom	
Emitent:	Ministarstvo finansija 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 %
30.09.13	104,48	6,521	3,8%	-8,6%
31.08.13	100,68	7,136	-1,9%	4,6%
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%

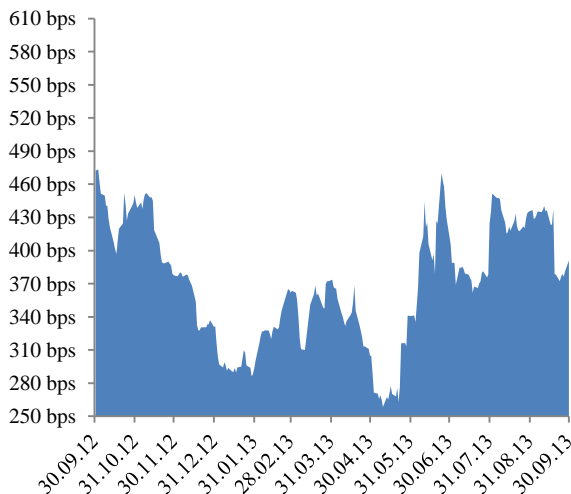
Grafikon br. 16

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

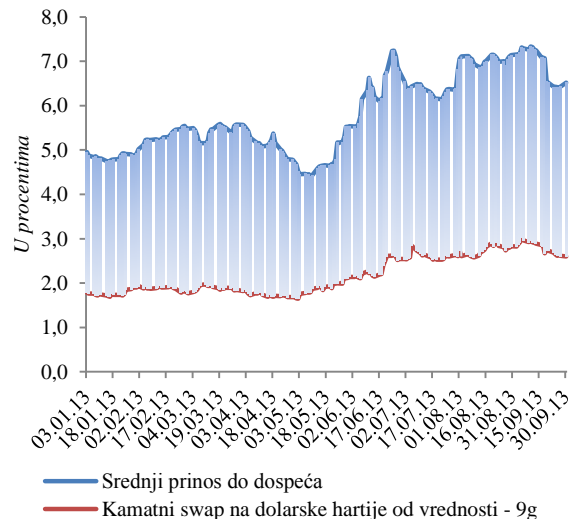


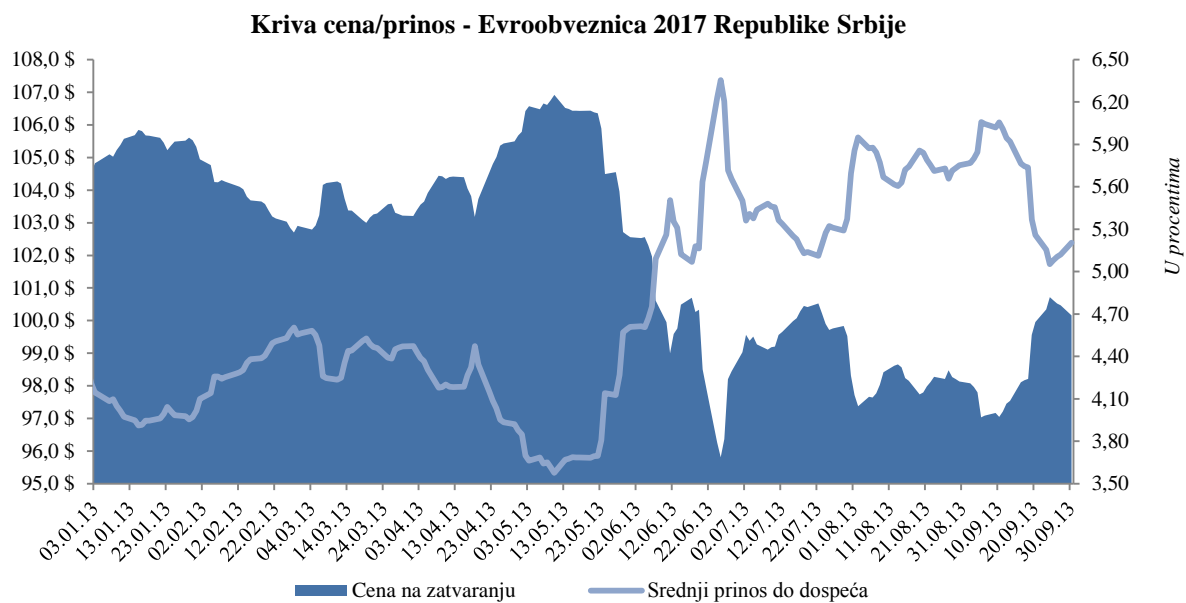


Tabela br. 4

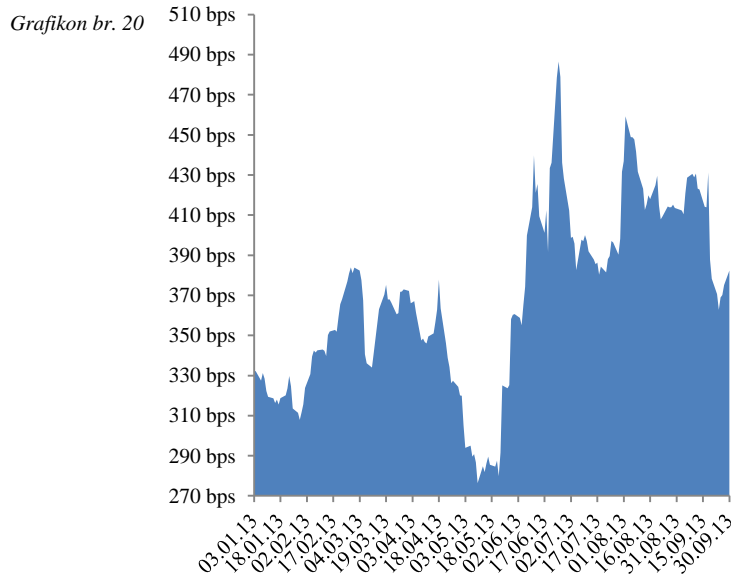
Evroobveznice Republike Srbije 2017
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch)
Datum dospeća: 21.novembar 2017. godine
Kupon: 5,25% sa polugodišnjom isplatom
*Obim emisije: USD 750 mln
**Zahtevana stopa prinosa: 5,45%
Kupovna cena: 99,135
Razlika u odnosu 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 %
30.09.13	100,16	5,205	2,1%	-9,5%
31.08.13	98,13	5,753	-0,2%	1,0%
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



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



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

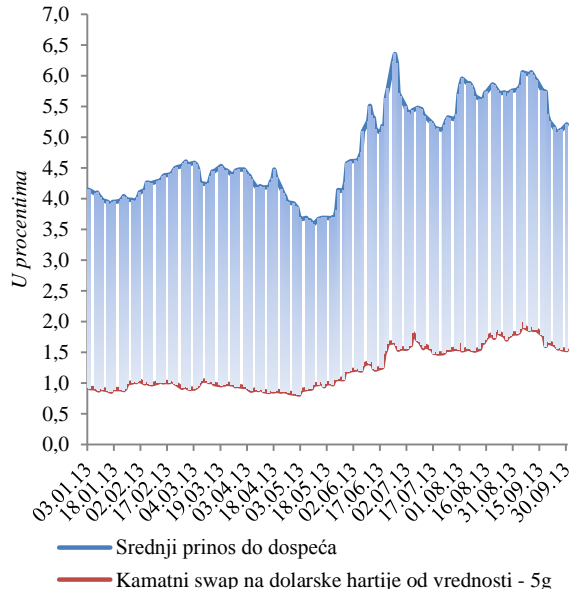




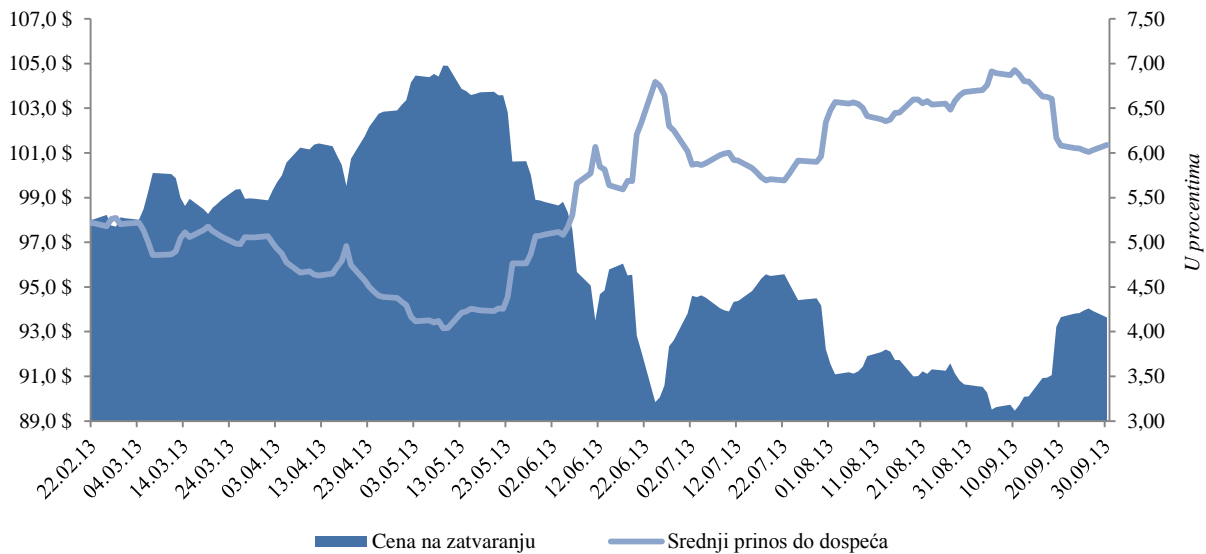
Tabela br. 5

Evroobveznice Republike Srbije 2020
Emitent: Ministarstvo finansija 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 %
30.09.13	93,63	6,091	3,3%	-8,8%
31.08.13	90,64	6,679	-1,7%	5,3%
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

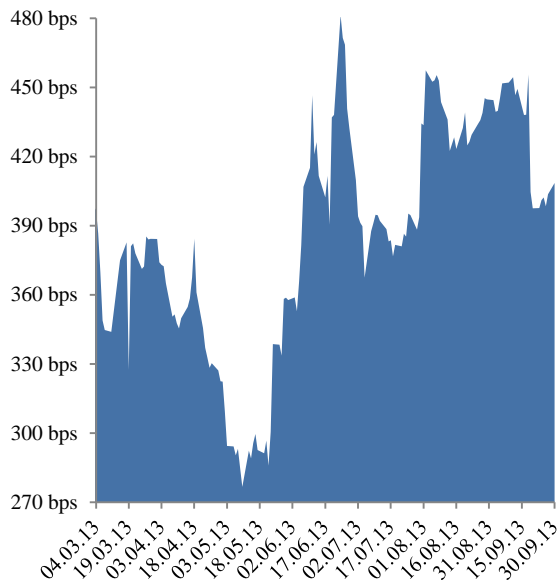
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije



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

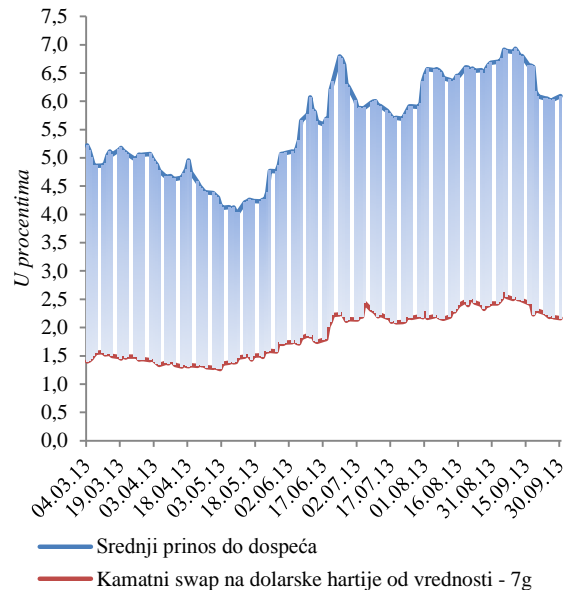


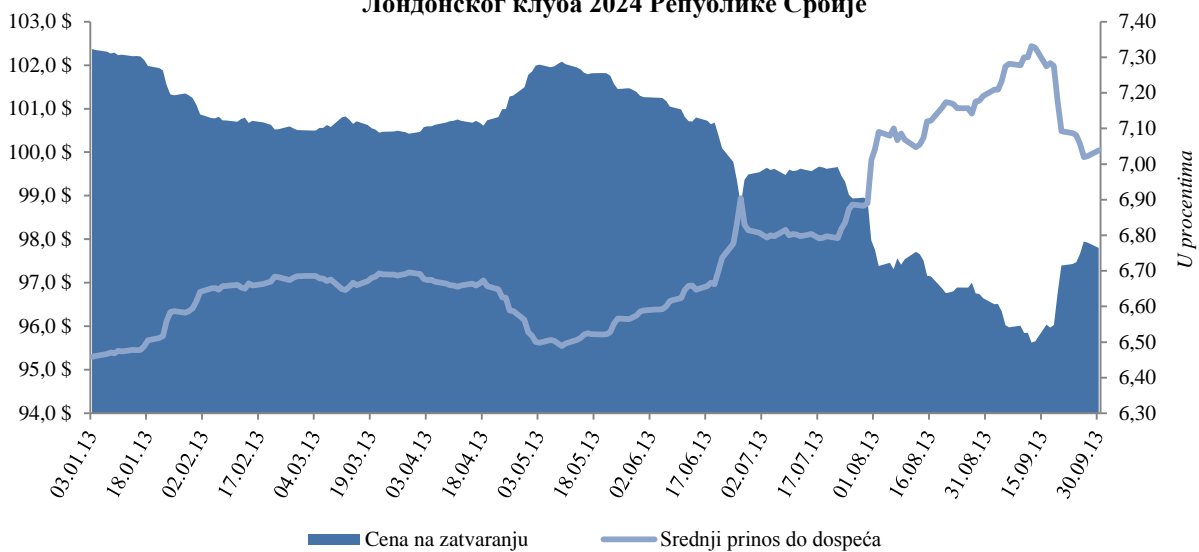


Tabela br. 6

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 %
30.09.13	97,80	7,038	1,2%	-2,1%
31.08.13	96,65	7,191	-1,4%	2,6%
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%

Grafikon br. 25

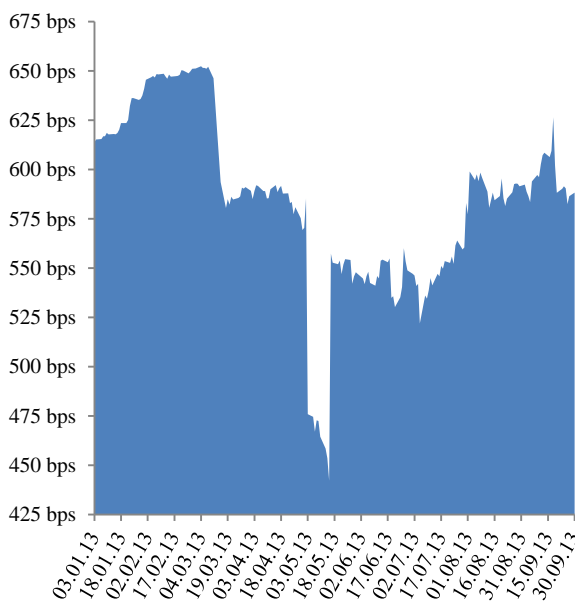
Крива цена/принис - Амортизационе обвезнице Лондонског клуба 2024 Републике Србије



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

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

Grafikon br. 26



Grafikon br. 27

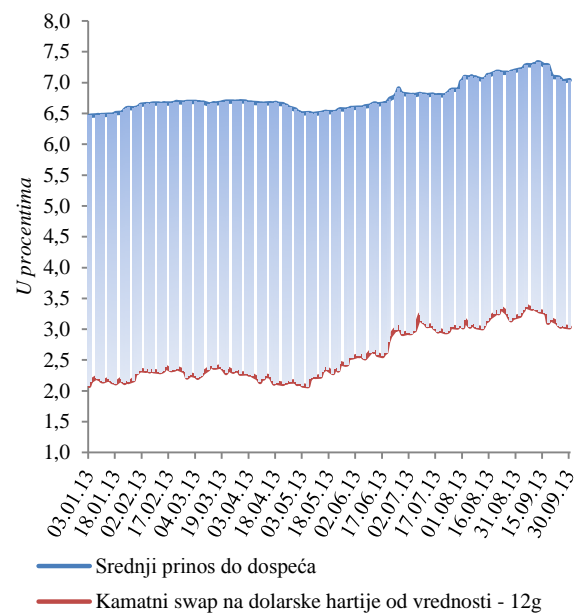




Tabela br. 7

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			1.444.240
IBRD A	EUR	477.430	337.925
IBRD B	EUR	907.264	660.035
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	11.749
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	20.890
IBRD - Пројекат Регионални развој Бора	EUR	24.300	6.435
IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање	EUR	36.800	30.828
IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији	EUR	10.162	7.059
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	73.819
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	31.775
IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија	USD	100.000	74.069
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	3.703
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			496.767
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	53.553
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	34.169
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	69.576
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	63.304
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	65.138
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	7.464
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	4.440
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	8.052
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	8.316
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	2.020
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	15.845
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	21.880
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	16.000
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	18.463
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	16.648
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	43.138
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	41.623
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.137
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			687.897
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	41.316
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	23.766
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	193.167
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	42.252
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	18.500
EIB - Арех зајам за МСП 4	EUR	250.000	195.854
EIB - Коридор X (E80)	EUR	265.000	32.383
EIB - Коридор X (E75)	EUR	314.000	39.576
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			27.591
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	27.591
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ			58.872
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	26.000
СЕВ - Образовање за социјалну инклузију	EUR	28.500	2.840
СЕВ - Обезбеђење смештаја за младе истраживаче у Србији 2	EUR	70.000	3.000
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			1.008.464
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита	USD	200.000	122.213
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	24.938
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Export - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	51.113
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	USD	31.523	23.349
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	78.241
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	278.287
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	8.804
Либија - Нерегулисан дуг	USD	53.790	38.677
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	72.985
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	72.653
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита 2	USD	500.000	222.206
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			3.147.916
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.481.372
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	555.515
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.111.029
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			89.222
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	7.069
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	2.722
КФВ - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	2.431
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			1.700.025
Париски клуб	USD	2.619.698	1.385.500
Лондонски клуб	USD	1.080.000	314.525
Лондонски клуб - АПИ бондови	USD	484	00
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			440.878
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	440.878
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			375.100
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	40.000	15.833
VTB Capital plc	EUR	100.000	41.667
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)			9.626.472



СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			352.584
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	39.599	12.526
ЈП ЕПС - Хитна реконструкција енергетског сектора II	EUR	59.864	30.309
ЈП ЕПС - Набавка и уградња електронских паметних бројила	EUR	40.000	977
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	9.494
АД Железнице Србије - Санација коридора X	EUR	56.988	18.132
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	60.000	41.559
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	19.855
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	2.818
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	58.376
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	16.156
Град Ниш - Унапређење објеката за водоснабдевање и прераду отпадних вода	EUR	5.548	1.035
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			905.724
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	10.066
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	74.247
ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја	EUR	37.000	22.129
ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б	EUR	120.000	118.957
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	9.307
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	84.317
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	70.000
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	48.274
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	6.225
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КЈВ)			53.839
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	20.541
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	28.125
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			92.434
АД Железнице Србије- Еурофима 2671	CHF	22.500	00
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	35.174
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	16.360
АД Железнице Србије- Еурофима 2599	CHF	7.500	6.135



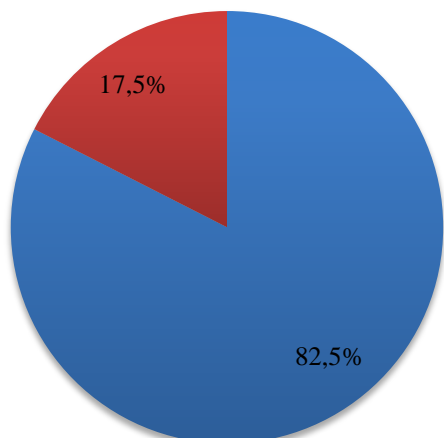
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000	16.360
АД Железнице Србије- Еурофима 2653	CHF	11.000	8.998
АД Железнице Србије- Еурофима 2602	CHF	2.500	2.045
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	7.362
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			15.070
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	13.394
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.676
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ			1.903
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	1.903
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			51.776
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	19.475
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	32.301
УКУПНО EMIRATES ADVANCED RESEARCH & TECHNOLOGY			5.742
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.297
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	3.445
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			384.611
ЈП Путеви Србије - Обавезе према Societe Generale	EUR	100.000	18.367
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	71.244
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)			2.042.721

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

11.669.194

Grafikon br 28

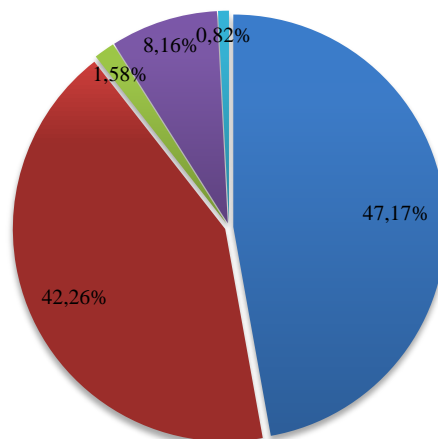
Struktura spoljnog javnog duga



■ Direktne obaveze ■ Indirektne obaveze

Grafikon br. 29

Valutna struktura spoljnog duga

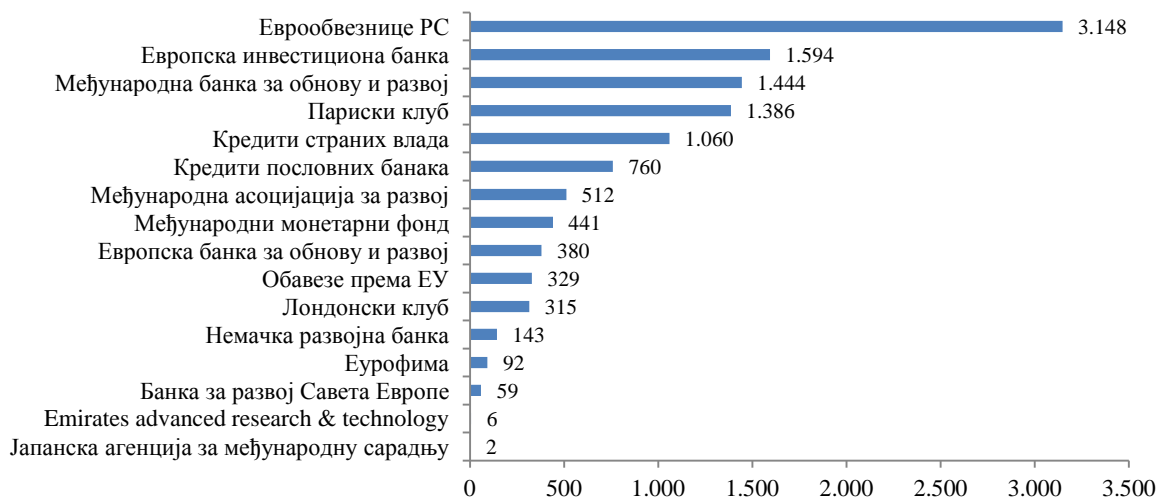


■ EUR ■ USD ■ CHF ■ SDR ■ Ostale valute

Grafikon br. 30

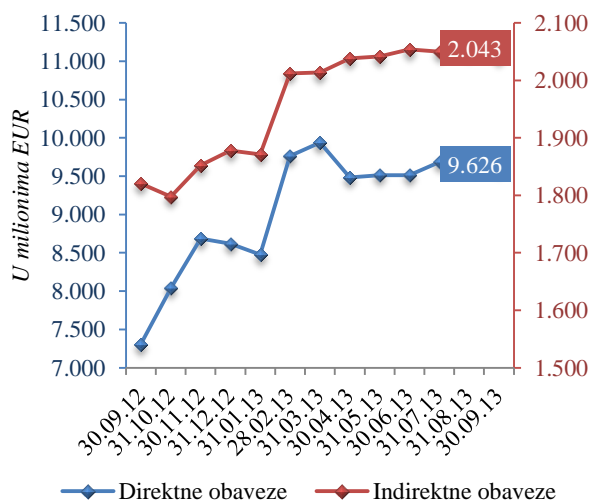
Pregled poverilaca spoljnog duga

U milionima EUR



Grafikon br. 31

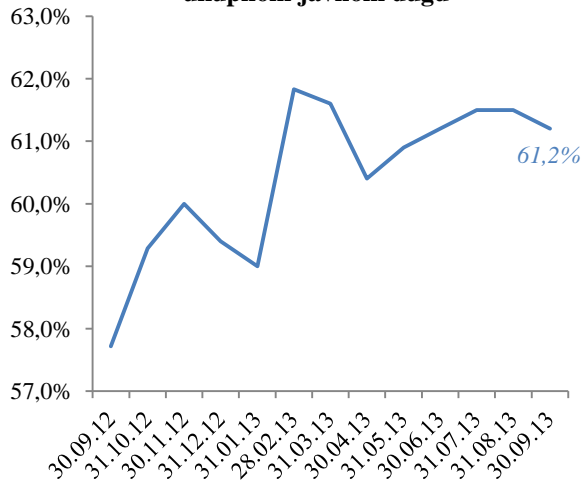
Dinamika spoljnog javnog duga



◆ Direktne obaveze ◆ Indirektne obaveze

Grafikon br. 32

Učešće spoljnog javnog duga u ukupnom javnom dugu



UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

Tabela br. 8

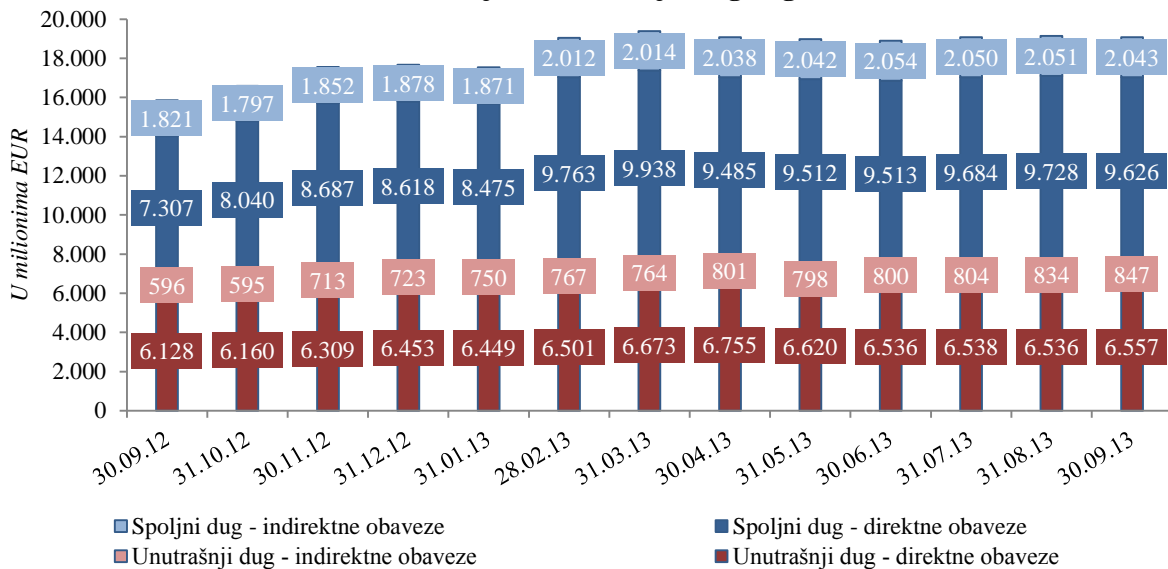
Dinamika javnog duga

U milionima EUR

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
31.10.12	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
31.08.13	-2,5	30,2	43,9	1,6	73,2
30.09.13	21,2	13,0	-101,6	-8,7	-76,0

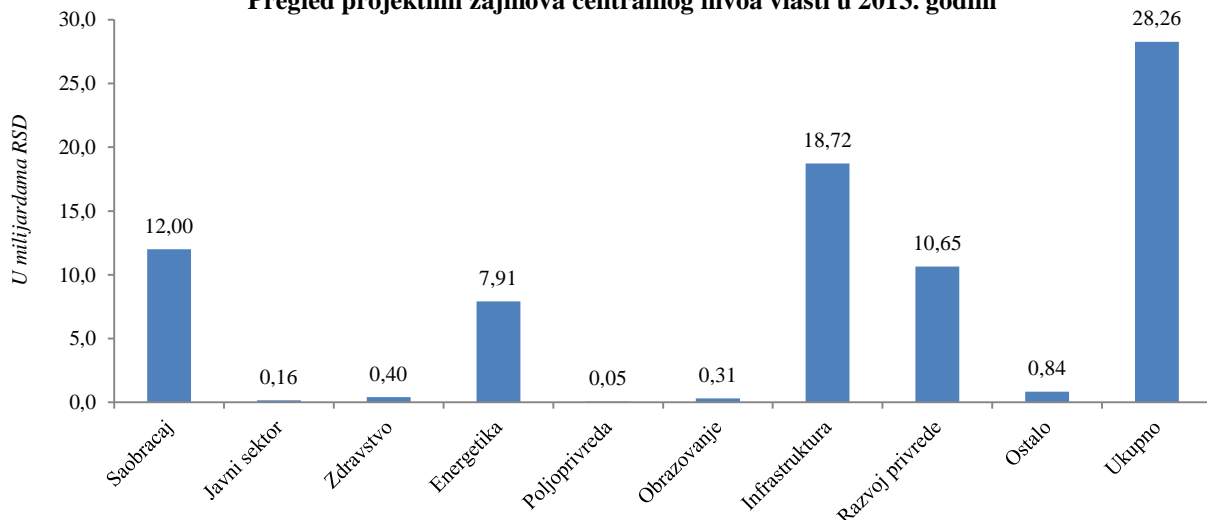
Grafikon br. 33

Stanje i struktura javnog duga



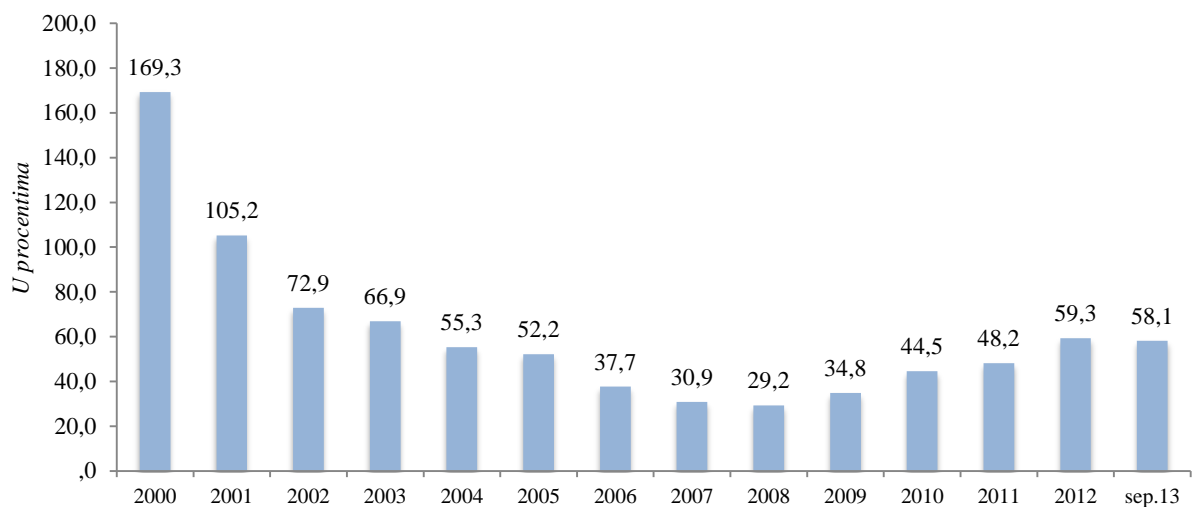
Grafikon br. 34

Pregled projektnih zajmova centralnog nivoa vlasti u 2013. godini



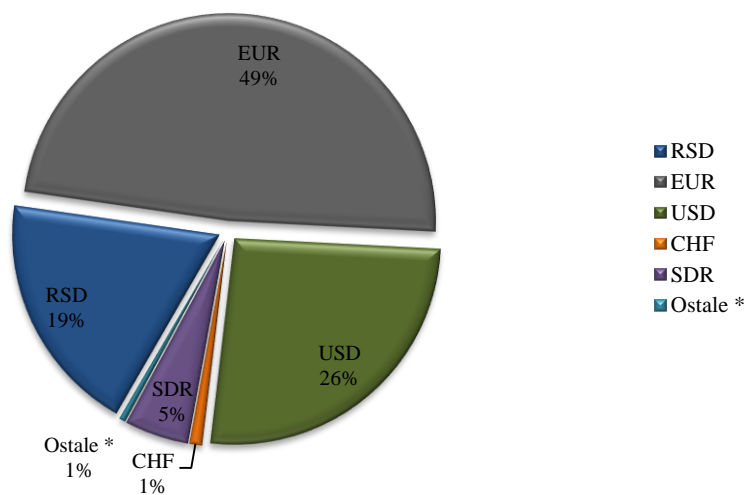
Grafikon br. 35

Учешиће јавног дуга централне државе у БДП%



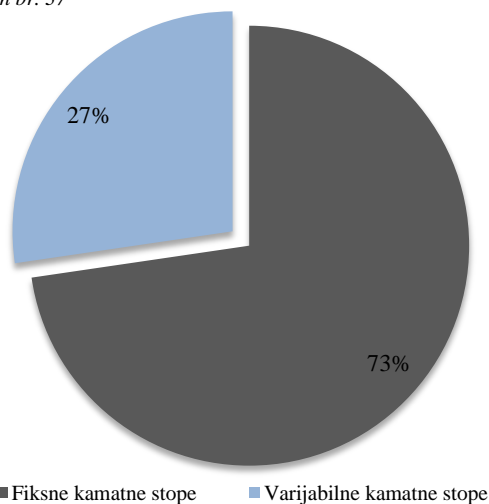
Grafikon br. 36

Valutna struktura javnog duga

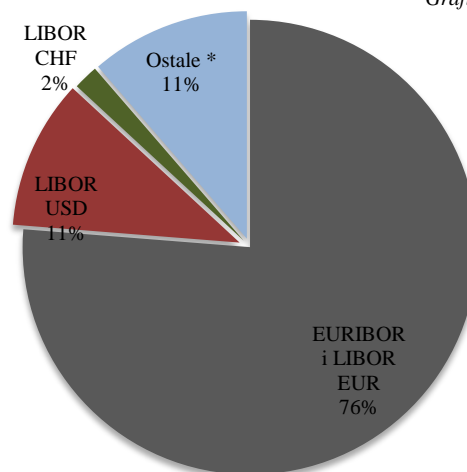


Struktura kamatnih stopa

Grafikon br. 37



Grafikon br. 38

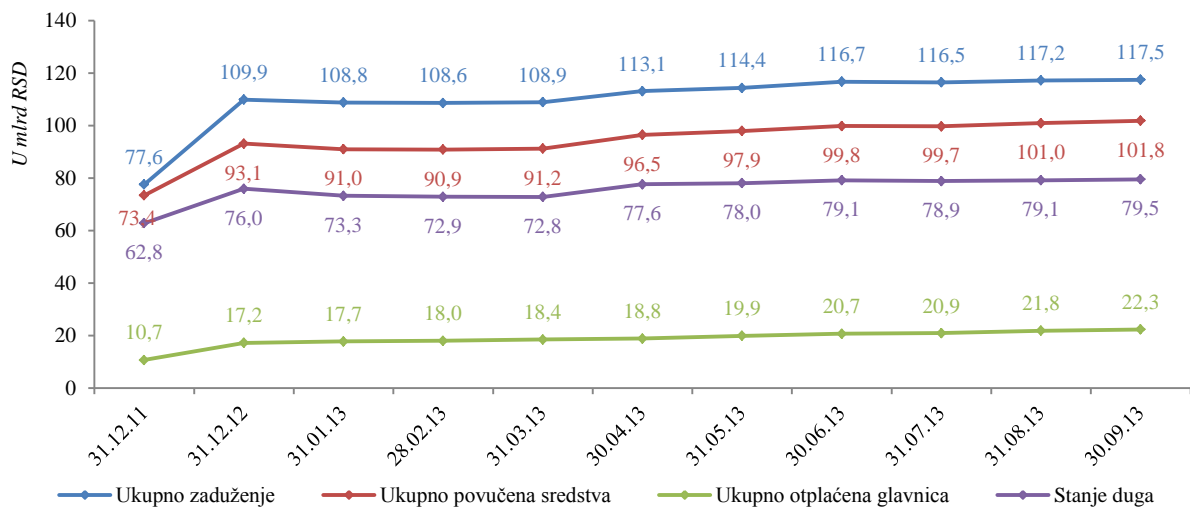


■ Fiksne kamatne stope ■ Varijabilne kamatne stope

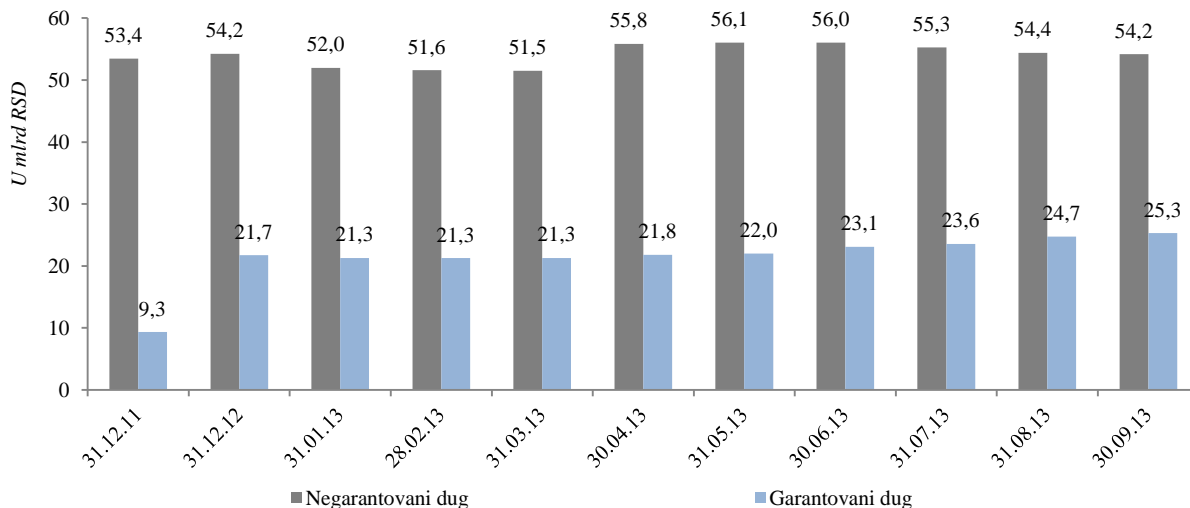
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

Dinamika i struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

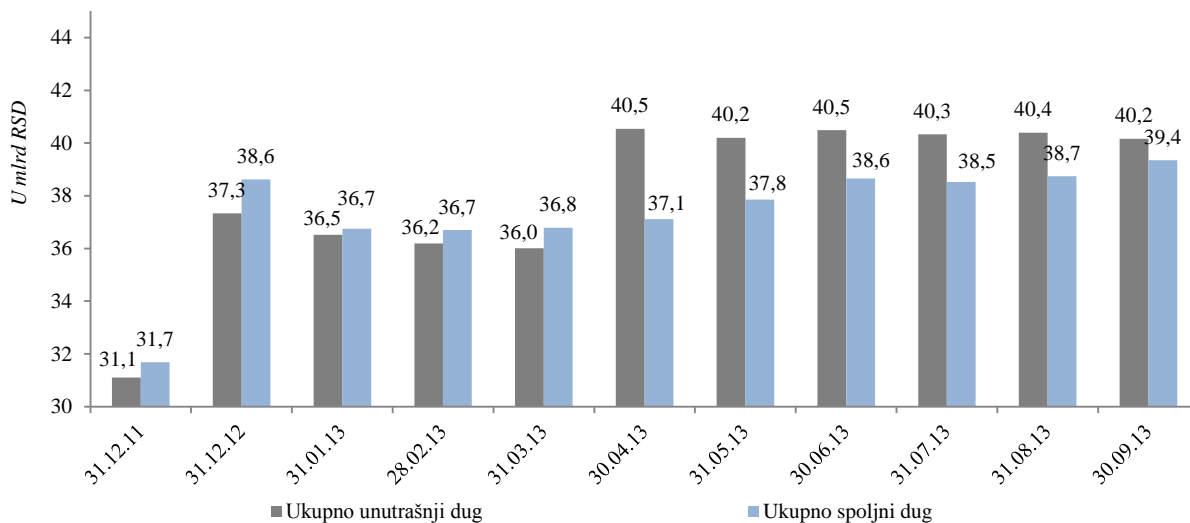
Grafikon br. 39



Grafikon br. 40

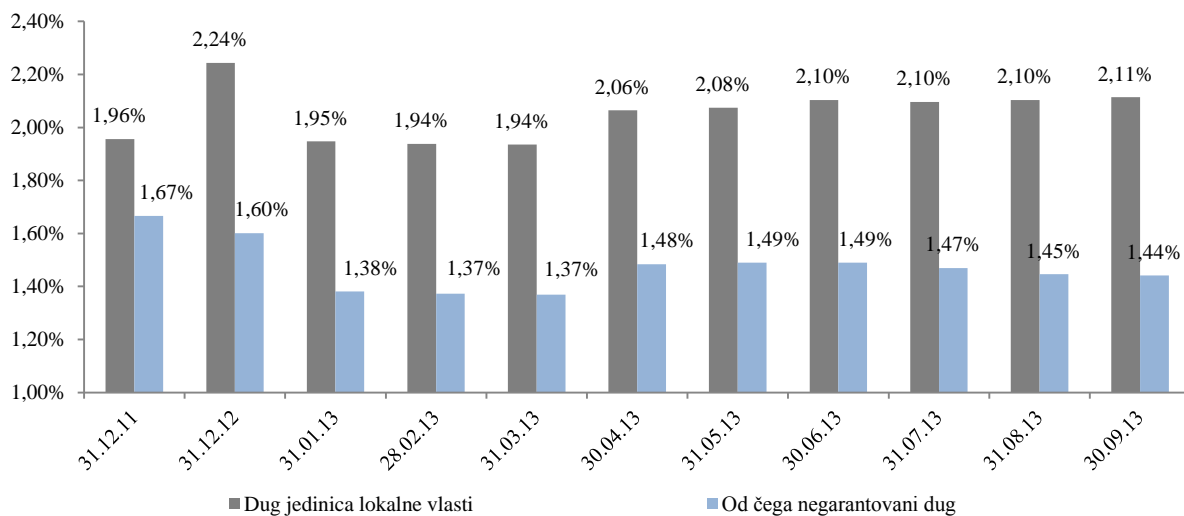


Grafikon br. 41



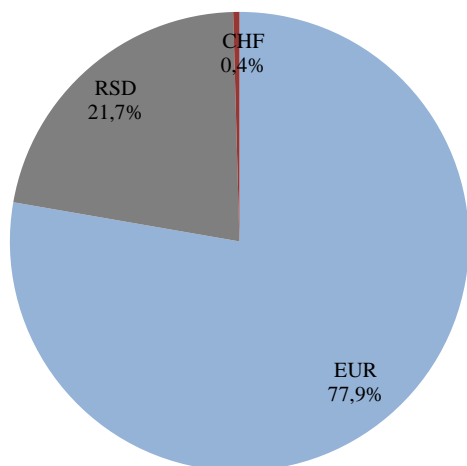
Grafikon br. 42

Učešće kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave u BDP%



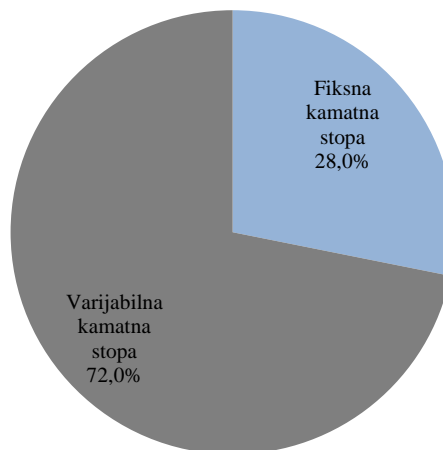
Grafikon br. 43

Valutna struktura



Grafikon br. 44

Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 45

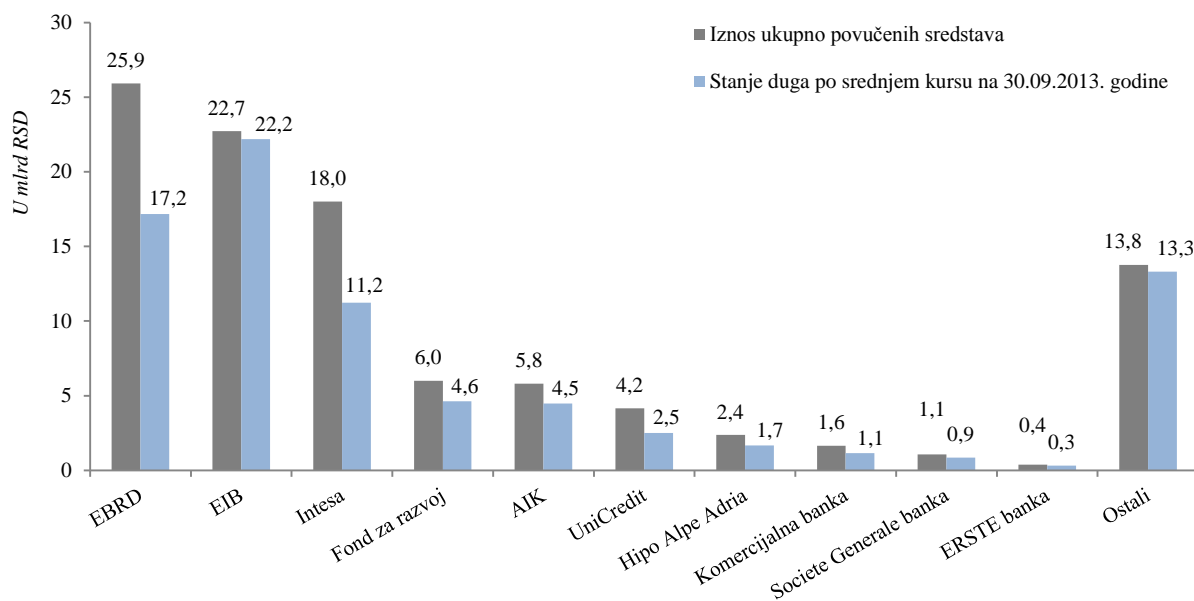
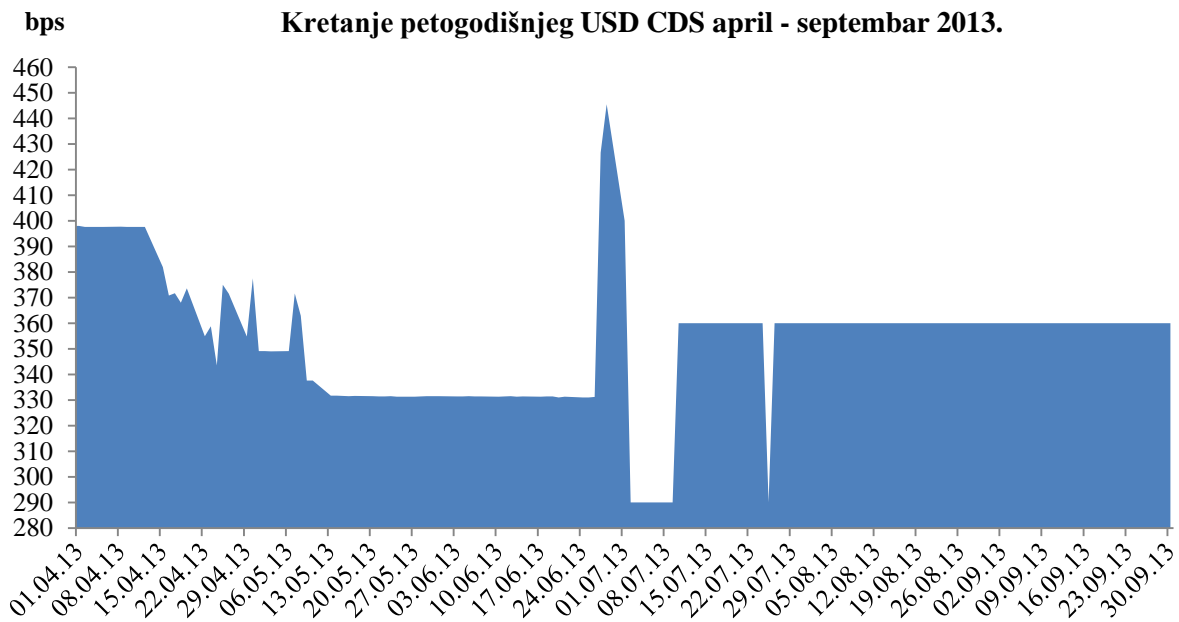


Tabela br. 9

KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP

Nivo CDS na dan 30.09.2013. godine za zemlje SOVX CEEMEA								
Zemlje	Rejting (Moody's; S&P; Fitch)	Tekuća cena	Tražnj a	Ponud a	Dnevna promena	Nedeljna promena	Mesečna promena	Godišnja promena
Bugarska	Baa2/BBB/BBB-	125	130	120	-1	-1	9	-130
Češka	A1/AA-/A+	61	64	58	1	0	1	-51
Estonija	A1/AA-/A+	66	68	63	1	-3	-6	-44
Hrvatska	Ba1/BB+/BB+	338	344	332	0	6	13	-97
Mađarska	Ba1/BB/BB+	326	333	319	-2	6	19	-99
Kazahstan	Baa2/BBB+/BBB+	216	215	218	-3	-4	16	26
Litvanija	Baa1/BBB/BBB+	139	146	133	0	3	12	-61
Letonija	Baa2/BBB+/BBB+	138	143	133	0	0	6	-85
Poljska	A2/A-/A-	90	94	87	0	0	1	-61
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	209	217	201	0	0	6	-185
Rusija	Baa1/BBB/BBB	200	201	198	2	1	12	35
Slovačka	A2/A/A+	89	92	86	2	-3	0	-89
Turska	Baa3/BB+/BBB-	240	242	238	4	8	33	60
Ukrajina	Caa1/B/B	877	890	864	6	12	81	66
Srbija	B1/BB-/BB-	360	375	345	0	7	-38	-

Grafikon br. 46



KONTAKTI

Ministarstvo finansija Republike Srbije - Uprava za javni dug, 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 Republike Srbije www.mfin.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;

