

Novembar 2013

Mesečni izveštaj



Republika Srbija
Ministarstvo finansija
Uprava za javni dug

Beograd 2013, br. **20**

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.....	20
UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA.....	25
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE.....	27
KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP	29
KONTAKTI.....	30
LINKOVI	30

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. novembra 2013. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 20,9%. 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%	
17.10.13	16.01.14	3.000.000.000	4.706.850.000	3.000.000.000	9,25%	9.771,52	100,00%	
07.11.13	06.02.14	4.000.000.000	6.262.070.000	3.132.070.000	9,09%	9.775,39	78,30%	
ŠESTOMESEČNO ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%	
03.10.13	03.04.14	3.000.000.000	4.822.900.000	3.000.000.000	9,50%	9.541,73	100,00%	
PEDESTRONEDELJNI ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%	
09.10.13	19.06.14	7.599.290.000	14.560.630.000	7.599.290.000	9,95%	9.351,27	100,00%	
29.10.13	06.11.14	10.000.000.000	18.144.760.000	10.000.000.000	10,14%	9.053,88	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%	
DVADESETČETVORMESEČNI 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%
26.10.13	26.10.15	11.156.790.000	11.156.790.000	11.156.790.000	1.283.030.850	11,50%	10.000,00	100,00%
06.11.13	08.11.15	5.000.000.000	10.848.960.000	4.978.160.000	497.816.000	10,70%	9.879,64	99,56%



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%
15.10.13	17.10.16	10.000.000.000	17.019.690.000	10.000.000.000	1.000.000.000	11,85%	9.554,51	100,00%
25.11.13	27.06.16	8.099.260.000	12.887.300.000	8.069.310.000	806.931.000	10,50%	10.298,89	99,63%
27.11.13	15.08.16	6.579.290.000	8.053.150.000	5.258.150.000	525.815.000	10,50%	10.167,32	79,92%

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%
19.11.13	21.11.18	5.000.000.000	9.030.160.000	4.950.380.000	495.038.000	11,89%	9.316,84	99,01%

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
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%
23.10.13	12.06.14	44.898.000 €	69.467.000 €	43.300.000 €	3,33%	979,17 €	96,44%
12.11.13	20.11.14	50.000.000 €	90.292.000 €	49.572.000 €	3,80%	962,31 €	99,14%

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%
20.11.13	22.11.15	100.000.000 €	110.320.000 €	88.320.000 €	4,50%	4,68%	996,64 €	88,32%

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%
08.10.13	10.10.18	50.000.000 €	23.034.000 €	18.034.000 €	4,50%	5,75%	946,99 €	36,07%
24.12.13	10.10.18	31.966.000 €	35.975.000 €	24.475.000 €	4,50%	5,25%	978,26 €	76,57%

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%

AMORTIZACIONA DVOGODIŠNJA OBVEZNICA SA VARIJABILNIM KUPONOM

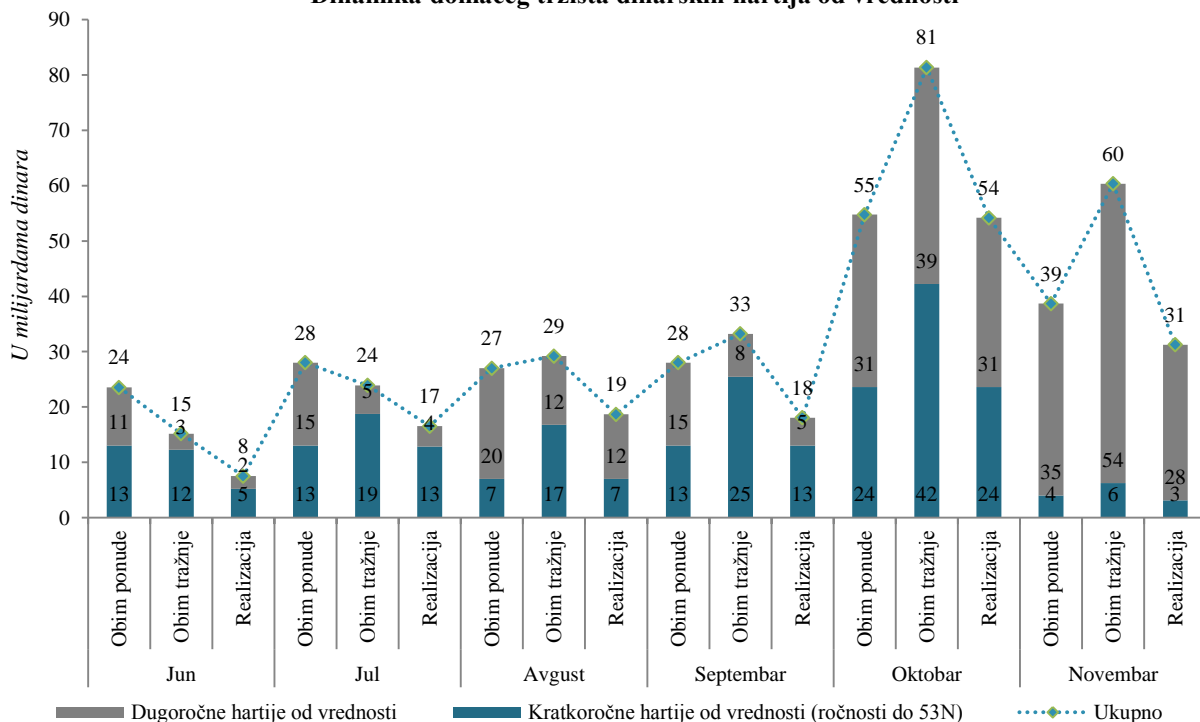
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa SA (NBS ref. stopa + fikсна маржа)	Realizacija
01.08.12	05.03.15	6.682.000.000	10.000	4,00%	66,82%
05.02.13	07.02.15	5.400.000.000	10.000	0,98%	54,00%
07.08.13	09.08.15	8.250.000.000	10.000	2,08%	82,50%
22.10.13	24.10.15	9.429.000.000	10.000	2,70%	94,29%
26.11.13	28.11.15	4.857.270.000	10.000	2,19%	48,57%

AMORTIZACIONA DVOGODIŠNJA OBVEZNICA SA FIKSNIM KUPONOM

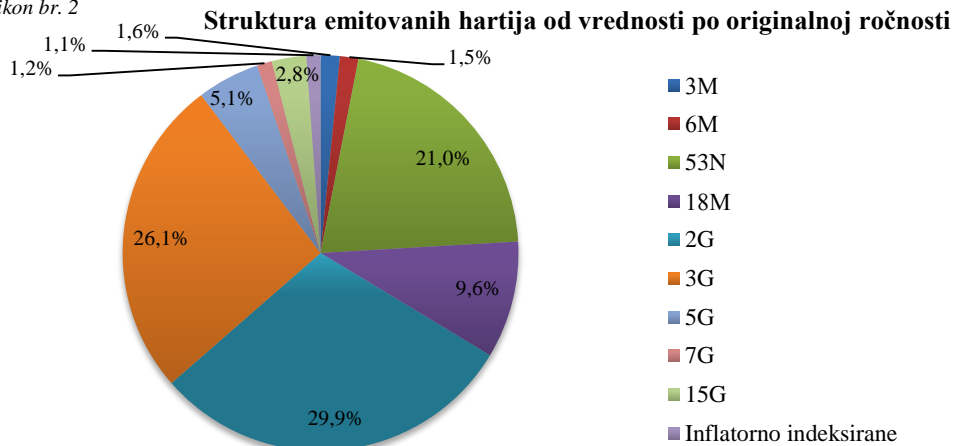
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa	Realizacija
06.04.13	06.04.15	1.392.910.000	10.000	10,00%	100,00%
08.04.13	08.04.15	1.477.020.000	10.000	10,00%	100,00%
13.06.13	13.06.15	525.400.000	10.000	10,00%	100,00%

Grafikon br. 1

Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti

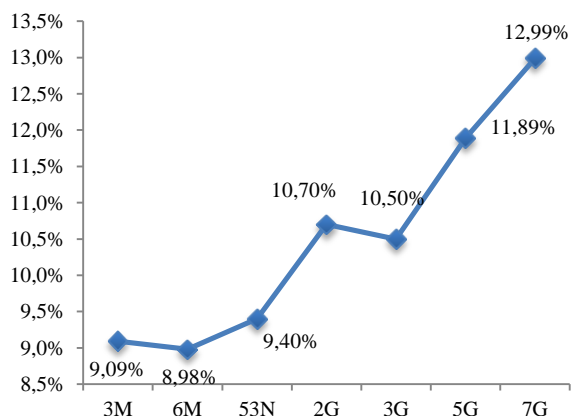


Grafikon br. 2



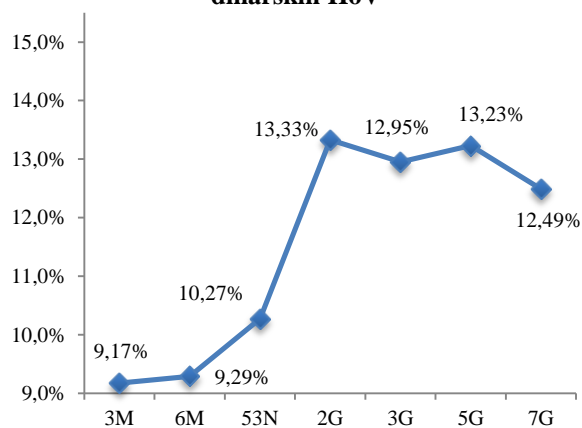
Grafikon br. 3

Pregled poslednjih izvšnih stopa dinarskih HoV



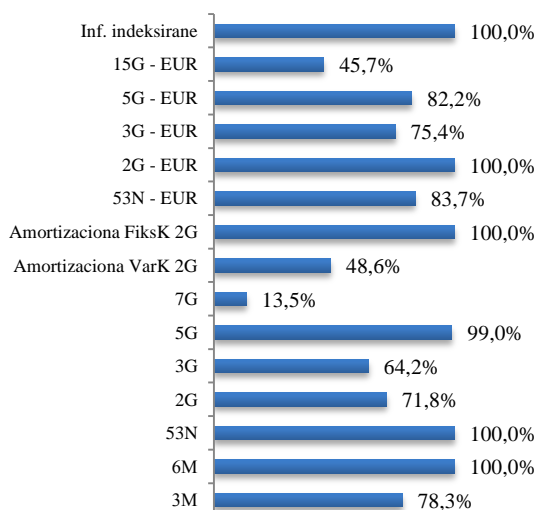
Pregled prosečnih izvršnih stopa dinarskih HoV

Grafikon br. 4



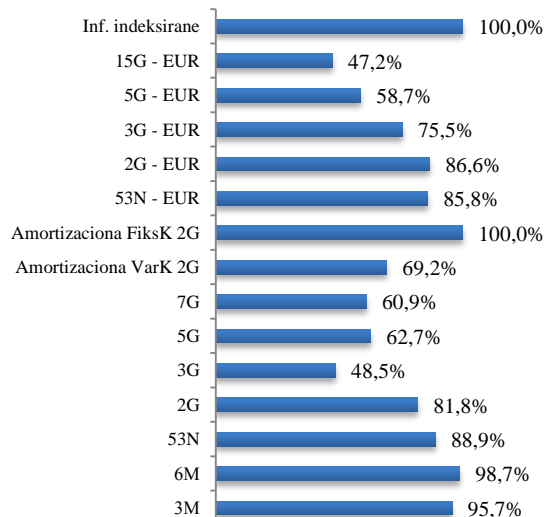
Grafikon br. 5

Procenat realizacije poslednje aukcije



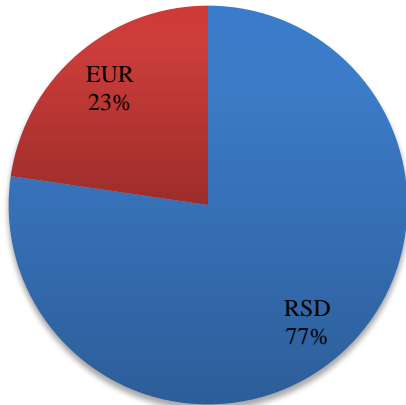
Grafikon br. 6

Prosečan procenat realizacije aukcija



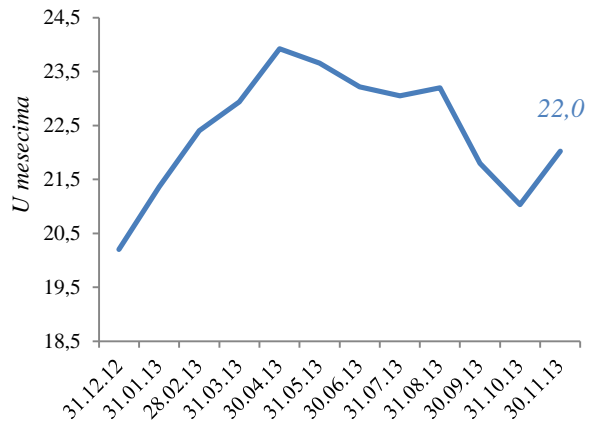
Grafikon br. 7

Valutna struktura emitovanih HoV na domaćem tržištu



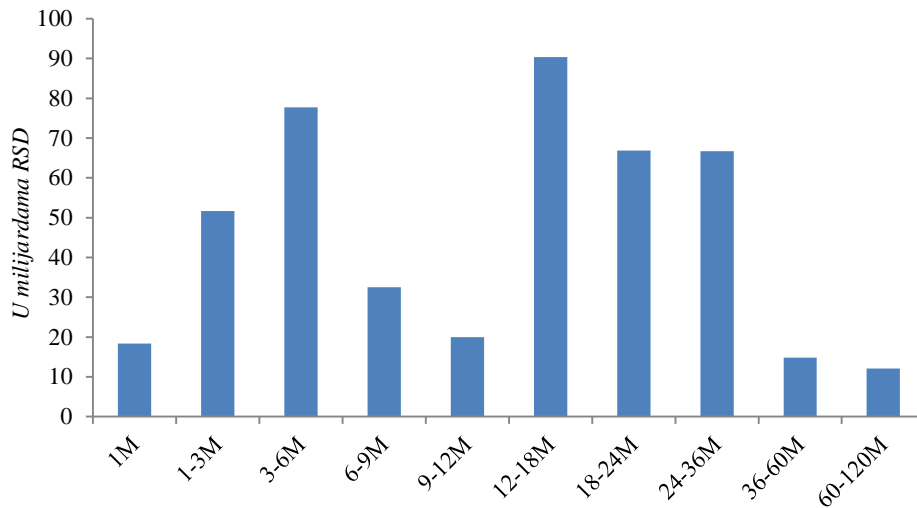
Grafikon br. 8

Prosečno vreme dospeća emitovanih HoV na dan



Grafikon br. 9

Rezidualna ročnost državnih HoV denominovanih u RSD



Grafikon br. 10

Rezidualna ročnost državnih HoV denominovanih u EUR

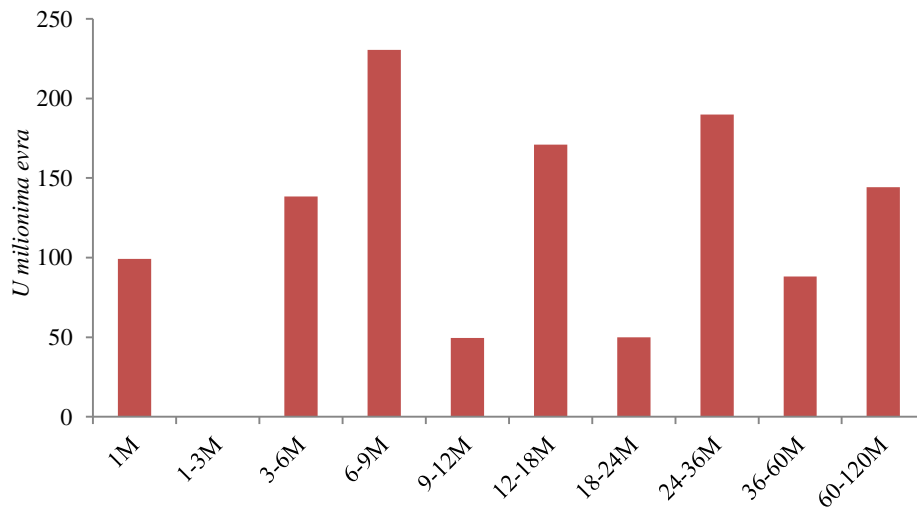




Tabela br. 2

ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

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	17.944.270	157.345
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	433.196.691	3.798.498
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	1.160.692	1.160.692
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			
Vojvodanska banka ad Novi Sad	EUR	20.000	5.000
Alpha Bank Srbija ad Beograd	EUR	30.000	7.500
Piraeus Bank ad Beograd	EUR	40.000	10.000
Vojvodanska banka ad Novi Sad	EUR	20.000	7.083
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 Алпе-Адрија-Банк ад Београд	EUR	20.000	15.000
Eurobank a.d.	EUR	20.000	12.500
Vojvodanska banka ad Novi Sad	EUR	20.000	12.500
КВС Банка ад Београд	EUR	10.000	6.478
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			
Комерцијална Банка ад, Београд- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	8.036
Нуро Алпе-Адрија-Банк ад Београд	RSD	1.500.000	00
Eurobank a.d. Beograd - Пројекат управљања нуклеарним објектима у Србији	USD	25.000	6.478
Комерцијална Банка ад, Београд - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	11.375
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	2.145
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.589.441
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	29.759
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	23.534
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.387
Обавеза Војвођанске банке а.д. Нови Сад према НБС	RSD	296.736	2.602
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	46.826
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.766
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.828.741	31.640
Путарска предузећа - Програм мера за преузимање обавеза ЈП "Путева Србије"	RSD	1.346.775	00
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			7.046.085

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd - ликвидност	EUR	50.000	45.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd- ликвидност	EUR	120.000	108.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd- ликвидност	EUR	45.000	45.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	40.000	40.000
ЈП Србијагас - Erste Bank a.d. Novi Sad- ликвидност	EUR	40.000	40.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka a.d. Beograd- ликвидност	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - Нуро Алпе-Адрија-Банк а.д. Београд- ликвидност	EUR	35.000	35.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	30.000	30.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad- ликвидност	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	70.000	70.000
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad- ликвидност	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	20.000	20.000



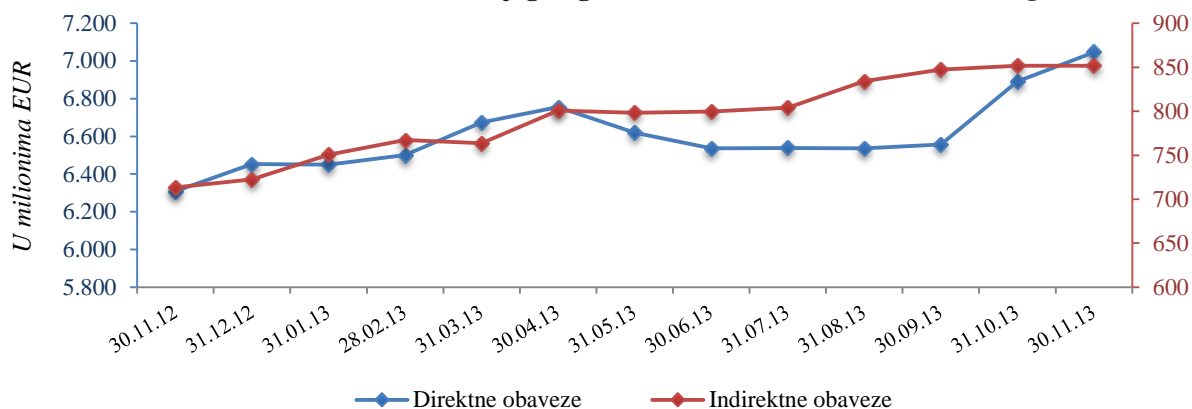
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad- ликвидност	EUR	20.000	20.000
ЈП Путеви Србије - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	75.000	12.270
ЈП Путеви Србије - Marfin Bank a.d. Beograd- ликвидност	EUR	60.000	9.796
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	20.000	16.923
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	20.000	16.923
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	4.750	4.019
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	4.750	4.019
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	1.000	846
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	1.000	846
Air SERBIA a.d. Beograd - Komercijalna banka a.d. Beograd- ликвидност	EUR	10.000	6.667
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	5.000	5.000
Галеника АД Београд -Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	30.000	30.000
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš- ликвидност	EUR	20.000	20.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd- ликвидност	EUR	10.000	10.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd- ликвидност	EUR	2.500	2.500
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš- ликвидност	EUR	2.500	2.500
Грађевинска дирекција Србије - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	18.539	00
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	5.730	2.459
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.610	2.351
Грађевинска дирекција Србије -Нуро Alpe-Adria- Bank a.d. Beograd	EUR	4.635	3.841
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	4.950	4.266
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	15.075	12.494
Општина Косовска Митровица - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	4.511	4.511
Општина Звечан - Нуро Alpe-Adria-Banka a.d. Beograd	EUR	2.255	2.255
Општина Зубин Поток - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	2.255	2.255
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и AIK banka a.d. Niš- ликвидност	EUR	15.000	15.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd- ликвидност	EUR	25.000	25.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa a.d. Beograd - ликвидност	EUR	10.000	10.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd- ликвидност	EUR	6.000	6.000
Фонд за развој - Air SERBIA a.d. Beograd и Etihad Airways p.j.s.c.	USD	40.000	18.355
Фонд за развој - Агрожив АД Житиште -AIK banka a.d. Niš-обртна средства	EUR	5.000	5.000
АОФИ - Петрохемија АД-AIK banka a.d. Niš	EUR	11.000	00
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
АОФИ - Железара Смедерево доо и Banke Poštanske štedionice a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
АОФИ - Железара Смедерево доо и UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	USD	25.300	14.170
АОФИ - Железара Смедерево доо и Sberbank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	18.601
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			851.869

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

7.897.954

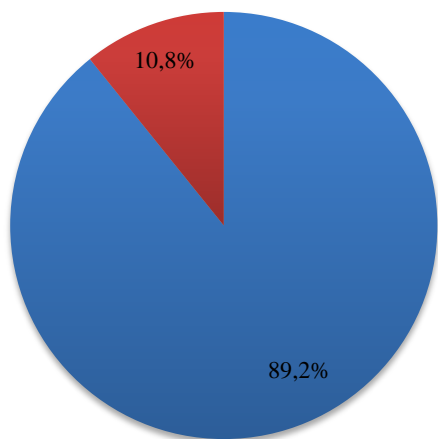
Grafikon br. 11

Dinamika unutrašnjeg duga novembar 2012. - novembar 2013. godine



Grafikon br. 12

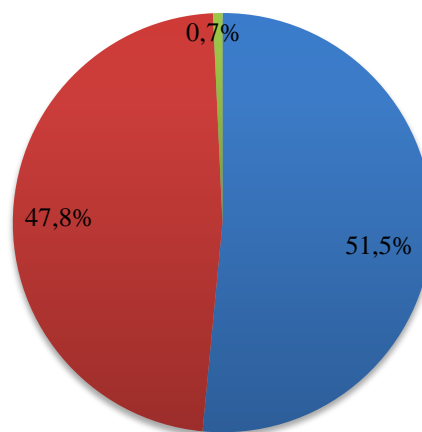
Struktura unutrašnjeg duga



■ Direktne obaveze ■ Indirektne obaveze

Grafikon br. 13

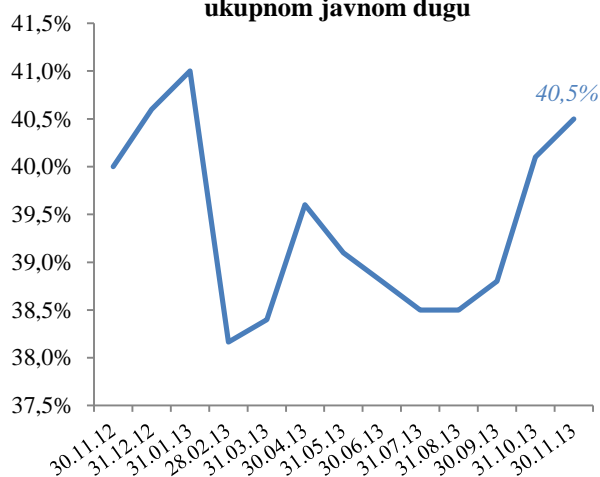
Valutna struktura unutrašnjeg duga



■ RSD ■ EUR ■ USD

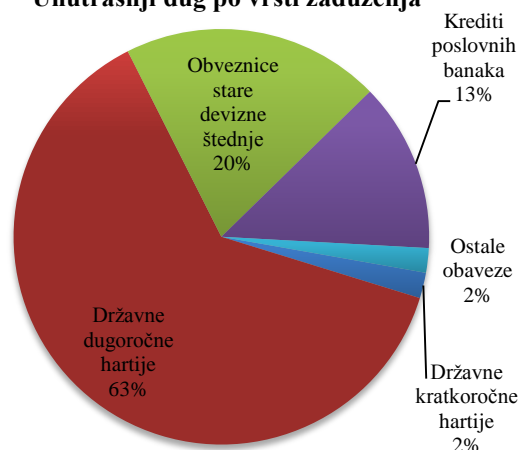
Grafikon br. 14

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu



Grafikon br. 15

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja





SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

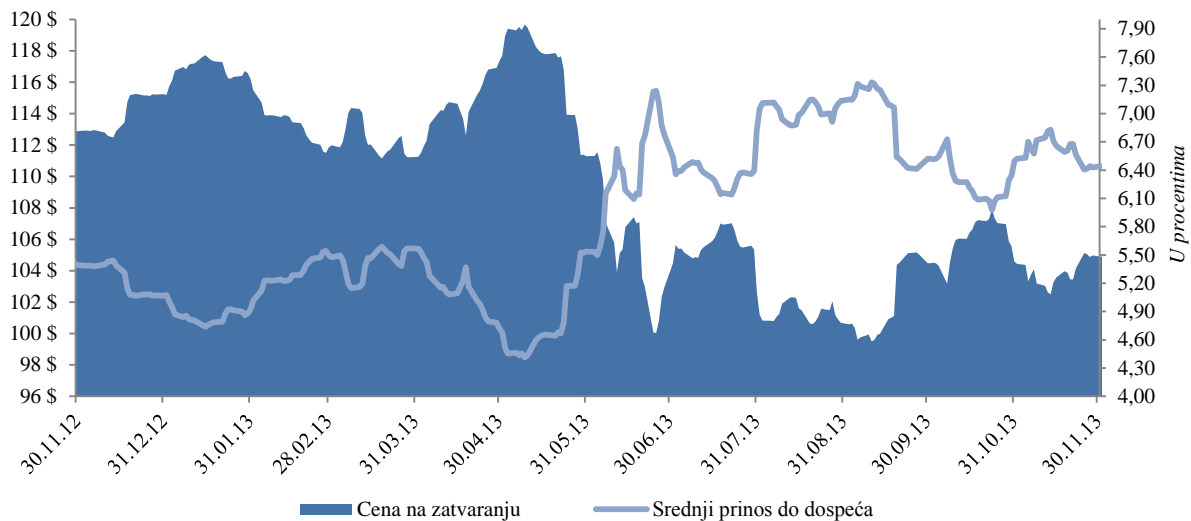
Tabela br. 3

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 prinos do dospeća srpske evroobveznice 2021				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
30.11.13	104,95	6,433	0,3%	-1,0%
31.10.13	104,59	6,497	0,1%	-0,4%
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%

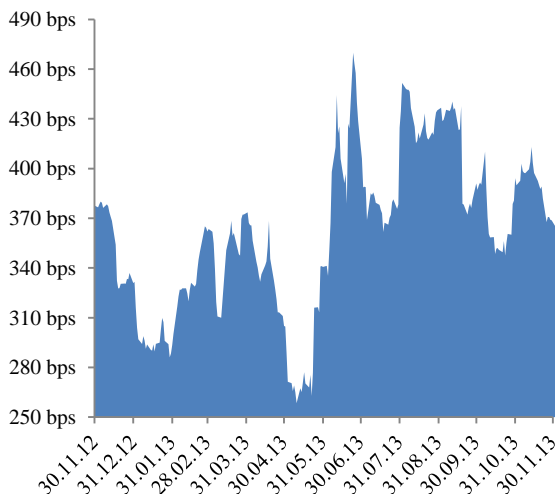
Grafikon br. 16

Kriva cena/prinos - Evroobveznice 2021 Republike Srbije



Razlika u prinosu 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

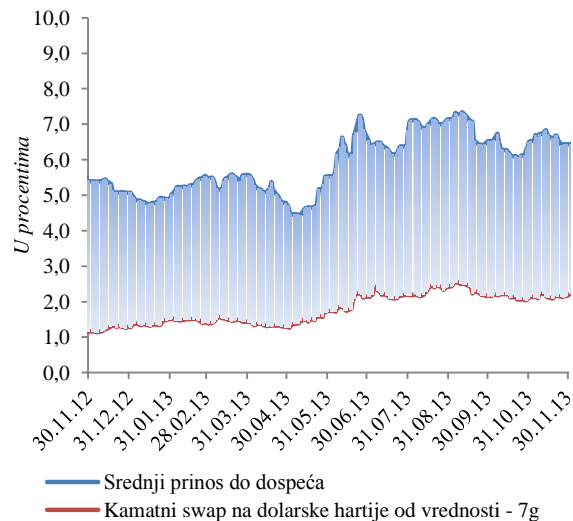




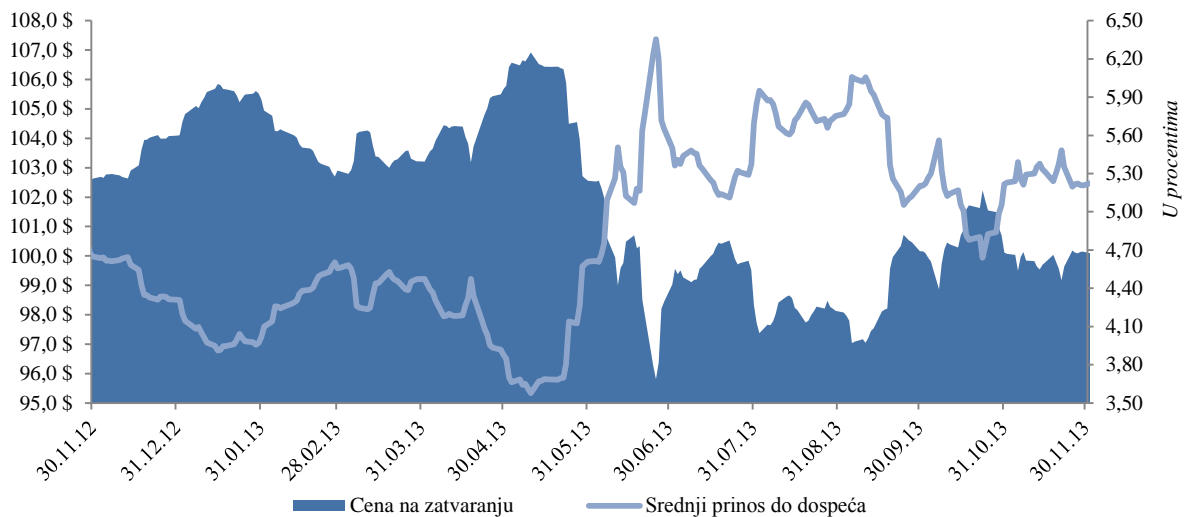
Tabela br. 4

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. godine	
Listing: Londonska berza	

Cena i prinis do dospeća srpske evroobveznice 2017				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinis do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
30.11.13	100,15	5,208	0,0%	-0,2%
31.10.13	100,12	5,217	0,0%	0,2%
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%

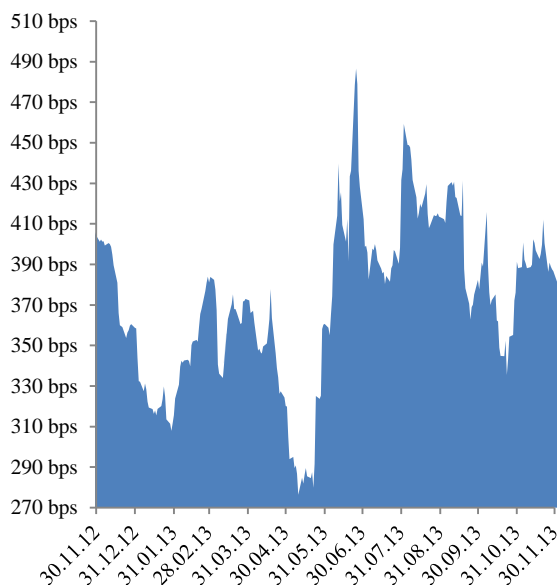
Grafikon br. 19

Kriva cena/prinis - Evroobveznica 2017 Republike Srbije



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

Grafikon br. 20



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

Grafikon br. 21

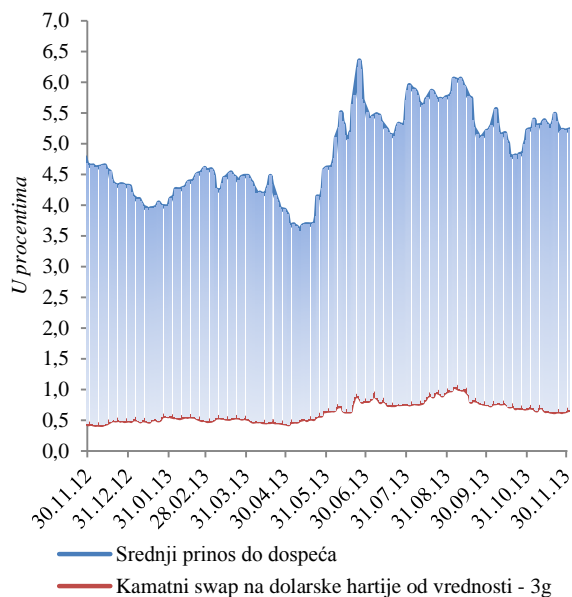




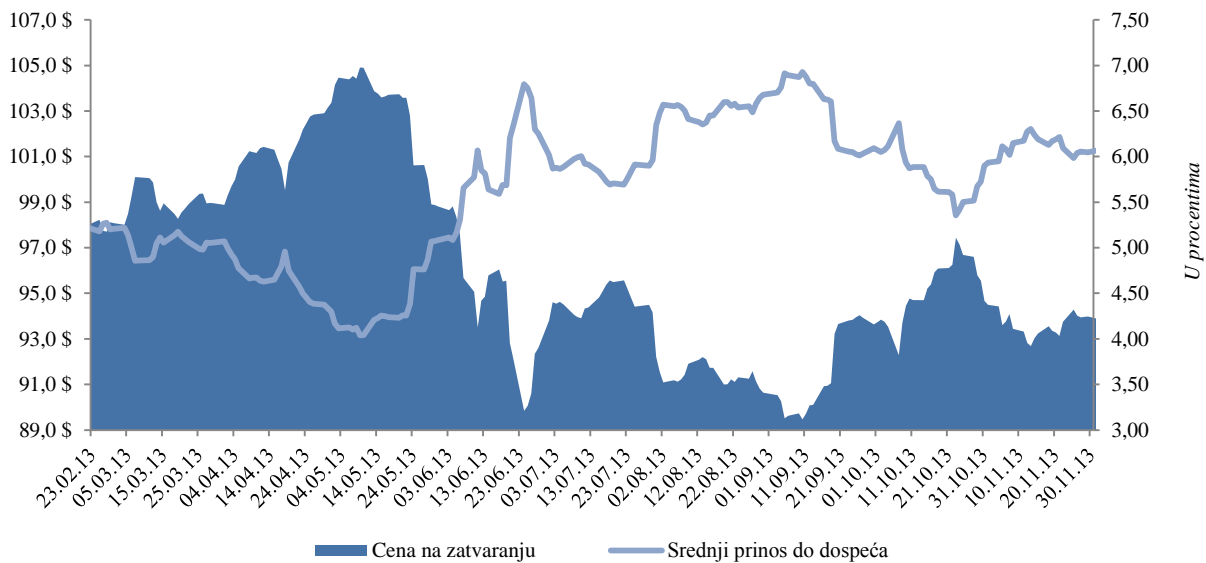
Tabela br. 5

Evroobveznice Republike Srbije 2020
Emitent: Ministarstvo finansija 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 %
30.11.13	93,98	6,048	-0,7%	2,5%
31.10.13	94,66	5,899	1,1%	-3,2%
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%

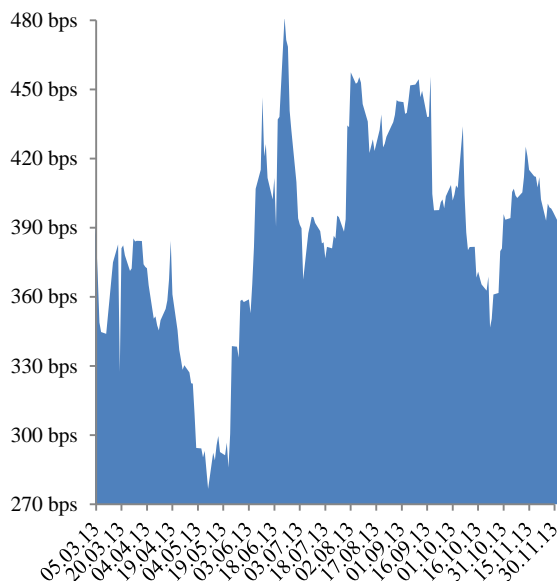
Grafikon br. 22

Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije



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

Grafikon br. 23



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

Grafikon br. 24

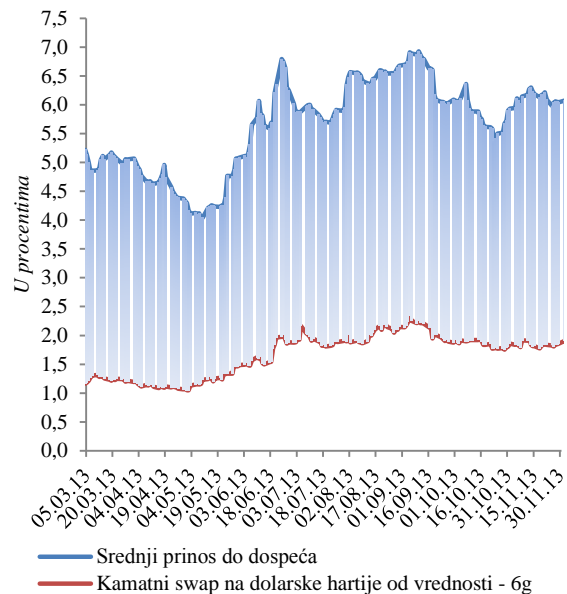




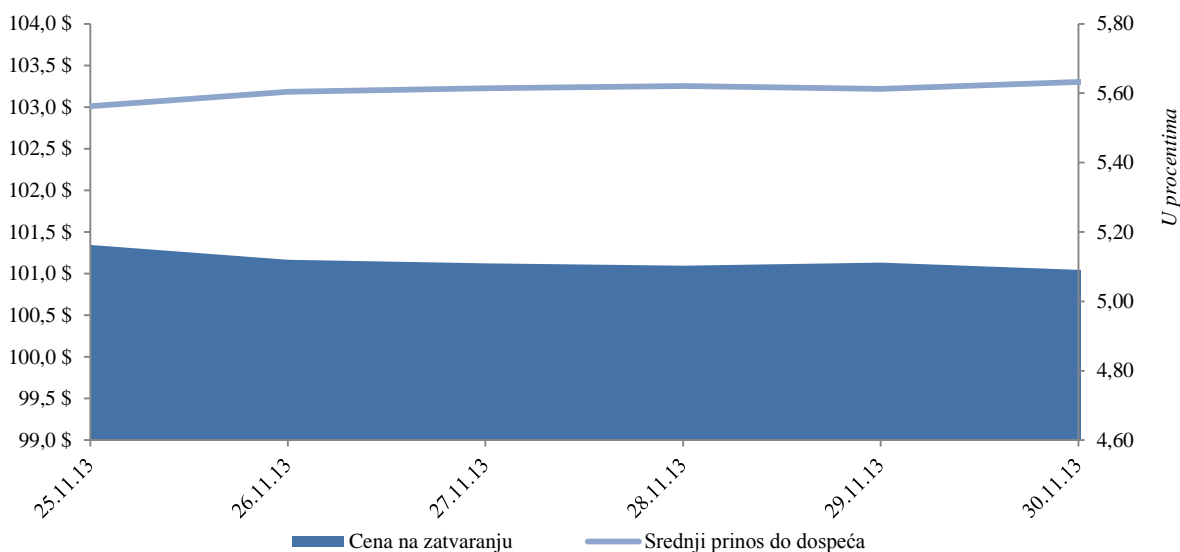
Tabela br. 6

Evroobveznice Republike Srbije 2018
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch); B1 (Moody's)
Datum dospeća: 3. decembar 2018. godine
Kupon: 5,875% sa polugodišnjom isplatom
Obim emisije: USD 1,0 mlrd
Zahtevana stopa prinosa: 6,125%
Kupovna cena: 98,937
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku obveznicu: 476,5 bps
Datum aukcije: 21. novembar 2013. godine
Listing: Londonska berza

Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2018				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
30.11.13	101,13	5,612	-0,2%	0,9%
25.11.13	101,34	5,563		

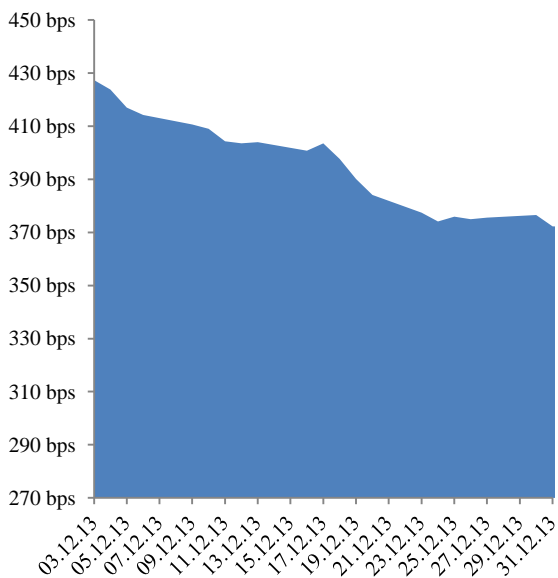
Grafikon br. 25

Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2018 Republike Srbije



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

Grafikon br. 26



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

Grafikon br. 27

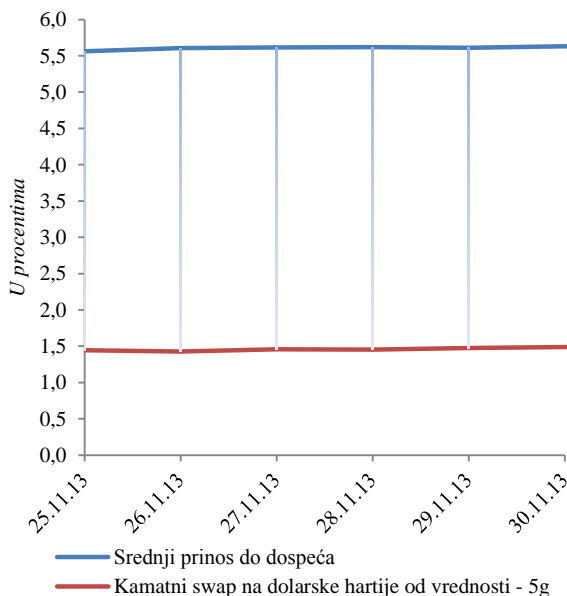
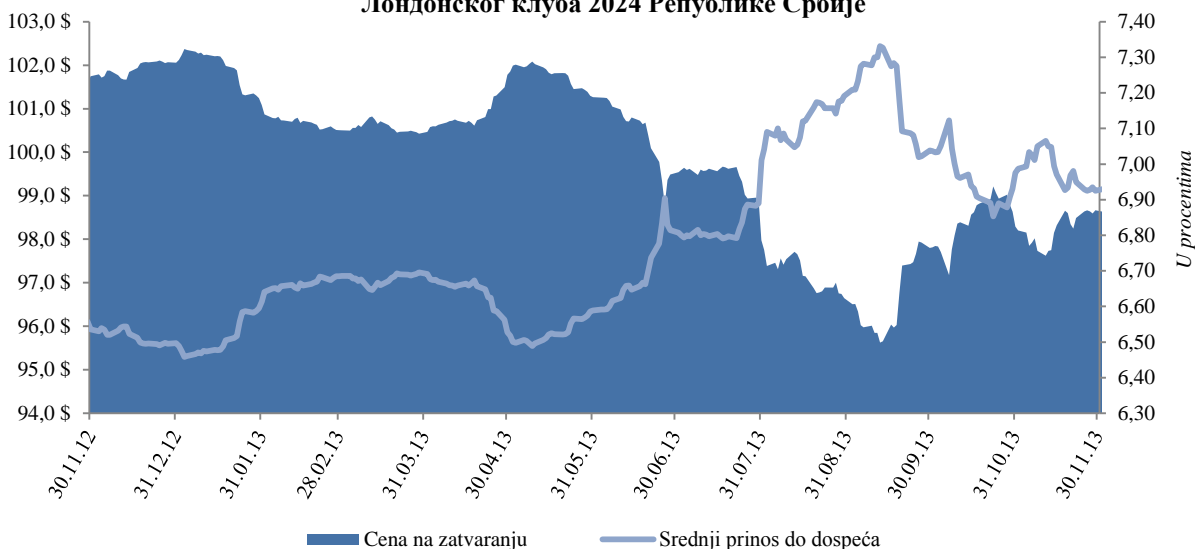


Tabela br. 7

AMORTIZACIONA OBVEZNICA - LONDONSKI KLUB POVERILACA				
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Diskontna vrednost	Kuponska stopa
1.10.2004	1.11.2024	1.080.000.000	972.000.190	6,75%
Srednja cena i prinosi do dospeća				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinosi do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
30.11.13	98,67	6,925	0,4%	-0,7%
31.10.13	98,29	6,975	0,5%	-0,9%
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%

Grafikon br. 28

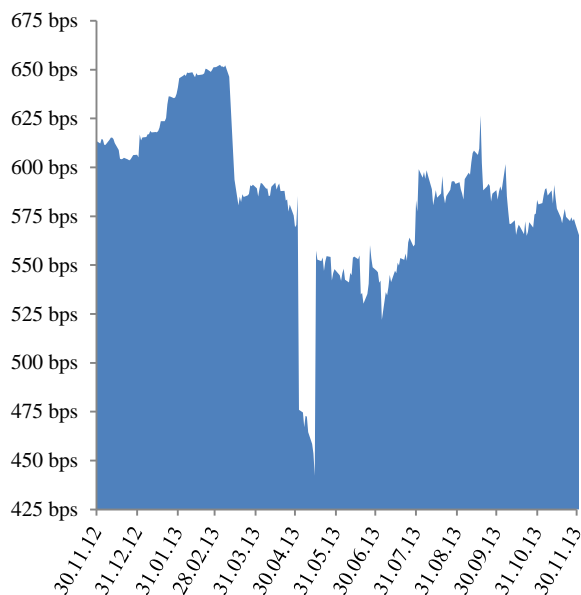
Крива цена/принос - Амортизационе обвезнице Лондонског клуба 2024 Републике Србије



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

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

Grafikon br. 29



Grafikon br. 30

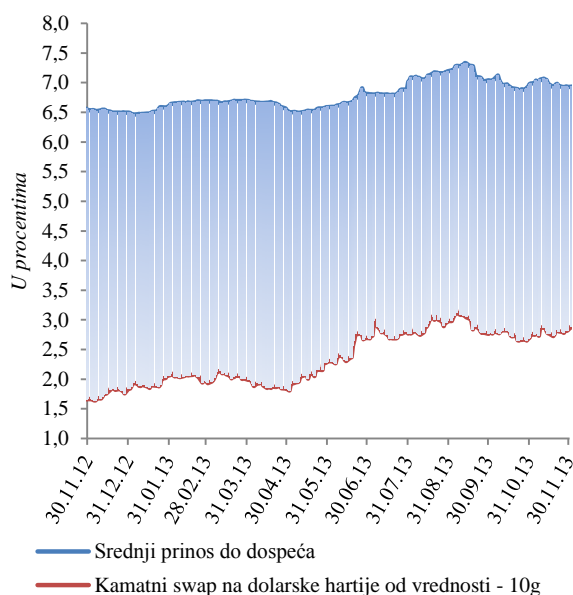




Tabela br. 8

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				1.447.503
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	20.017	
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	7.977	7.020	
IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL)	EUR	34.900	34.900	
IBRD - Коридор 10	EUR	275.200	78.673	
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	73.421	
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	3.671	
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ				485.098
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	50.047	
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	33.928	
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	65.246	
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	62.857	
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	64.677	
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	7.000	
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	4.163	
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	7.996	
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	7.822	
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.906	
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	15.733	
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	21.726	
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	15.887	
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	18.333	
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	16.530	
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	42.833	
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	41.328	
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.086	
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00	
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА				713.336
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	41.176	
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	23.549	
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	190.268	
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	205.269	
EIB - Коридор X (E80)	EUR	265.000	51.663	
EIB - Коридор X (E75)	EUR	314.000	39.576	
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ				29.221
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	29.221	
УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ				58.872
CEB - Клизишта II (реконструкција и обнова стамбене инфраструктуре)	EUR	20.000	7.900	
CEB - Избеглице (обезбеђење трајних стамбених јединица)	EUR	10.000	2.000	
CEB - 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			1.029.424
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита	USD	200.000	121.145
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	50.667
Export - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	24.662
Export - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	87.225
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	275.855
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	9.834
Либија - Нерегулисан дуг	USD	53.790	39.305
Export - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	72.347
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	88.181
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита 2	USD	500.000	220.264
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			3.120.411
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.468.429
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	550.661
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.101.322
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			89.913
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	6.970
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	2.804
КФВ - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	3.139
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			1.675.630
Париски клуб	USD	2.619.698	1.377.408
Лондонски клуб	USD	1.080.000	298.222
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			437.761
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	437.761
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			369.267
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	40.000	14.167
VTB Capital plc	EUR	100.000	37.500
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)			9.605.936



СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			351.001
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	12.140
ЈП ЕМС - Хитна реконструкција енергетског сектора	EUR	34.094	9.494
АД Железнице Србије - Санација коридора X	EUR	56.988	15.542
АД Железнице Србије - Возна средства	EUR	60.000	41.623
АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	19.855
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	8.787
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	24.182
ЈП Путеви Србије - Аутопут Бг-НС и мост код Бешке	EUR	71.984	47.139
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	58.892
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и побољшање мреже подземног складишта	EUR	150.000	44.737
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			917.722
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	18.793
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	23.039
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромереже ЈП ЕМС	EUR	24.500	12.697
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	21.000
Агенција за контролу летења Србије и Црне Горе д.о.о.	EUR	31.280	26.990
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	83.864
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	70.000
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	54.009
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	6.225
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			53.874
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	285
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ			134.278
ЈП ЕПС - Репрограм ЕИВ кредита (EU 225)	EUR	2.483	1.490
АД Железнице Србије - Репрограм ЕИВ кредита (EU 225)	EUR	35.769	21.461
ЈП Путеви Србије - Репрограм ЕИВ кредита (EU 225)	EUR	185.545	111.327
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



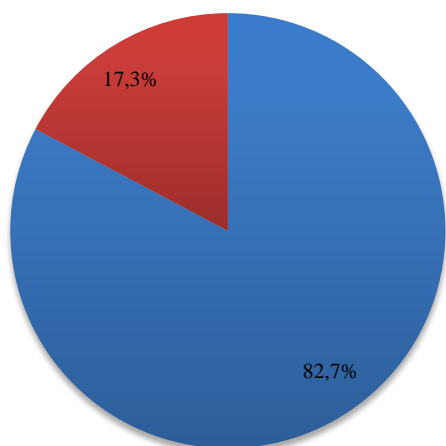
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000	16.225
АД Железнице Србије- Еурофима 2653	CHF	11.000	8.924
АД Железнице Србије- Еурофима 2602	CHF	2.500	2.028
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	7.301
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			14.964
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	13.299
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.664
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ			1.805
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	1.805
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			51.606
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	19.305
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	32.301
УКУПНО EMIRATES ADVANCED RESEARCH & TECHNOLOGY			5.692
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.277
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	3.415
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			381.125
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој	KWD	10.000	441
ЈП Путеви Србије - Обавезе према Societe Generale	EUR	100.000	14.286
ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch	EUR	50.000	47.059
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	74.339
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)			2.003.736

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

11.609.672

Grafikon br. 31

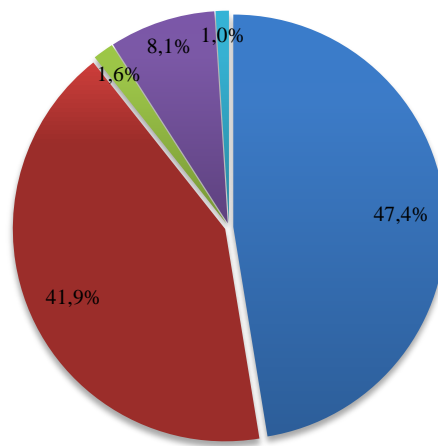
Struktura spoljnog javnog duga



■ Direktne obaveze ■ Indirektne obaveze

Grafikon br. 32

Valutna struktura spoljnog duga

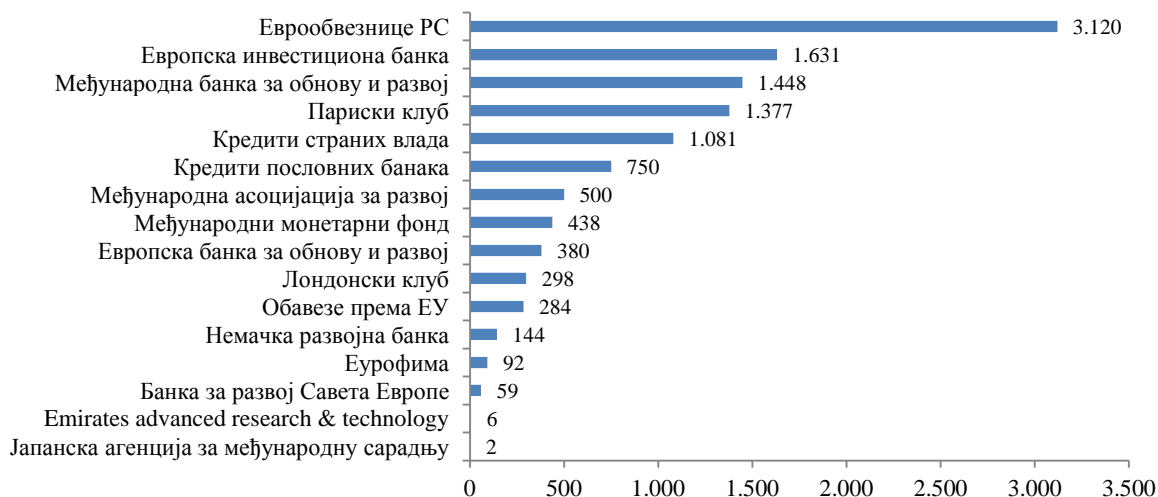


■ EUR ■ USD ■ CHF ■ SDR ■ Ostale valute

Grafikon br. 33

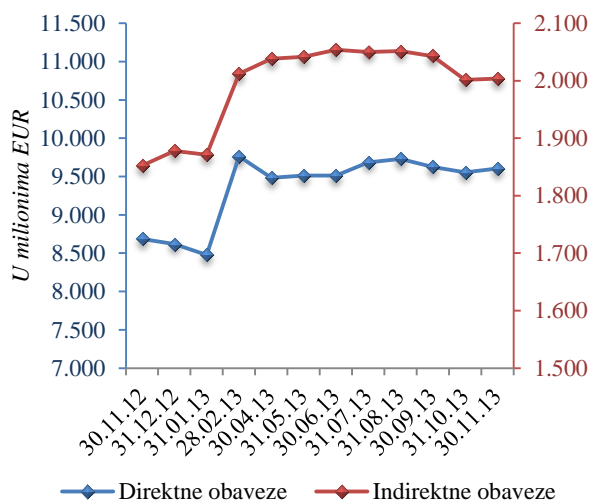
Pregled poverilaca spoljnog duga

U milionima EUR



Grafikon br. 34

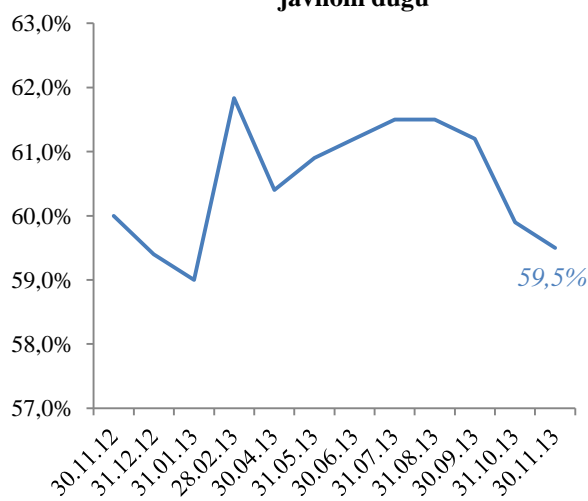
Dinamika spoljnog javnog duga



◆ Direktne obaveze ◆ Indirektne obaveze

Grafikon br. 35

Učešće spoljnog javnog duga u ukupnom javnom dugu



UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

Tabela br. 9

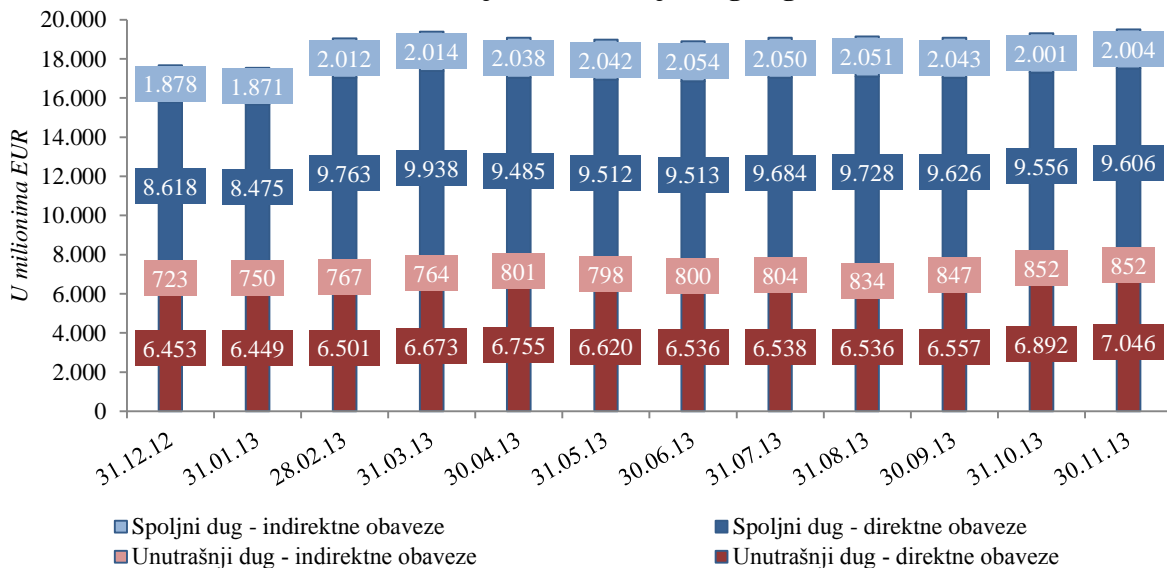
Dinamika javnog duga

U milionima EUR

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
30.11.12	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
31.10.13	334,3	4,6	-70,3	-41,5	227,2
30.11.13	154,6	0,0	49,8	2,5	206,8

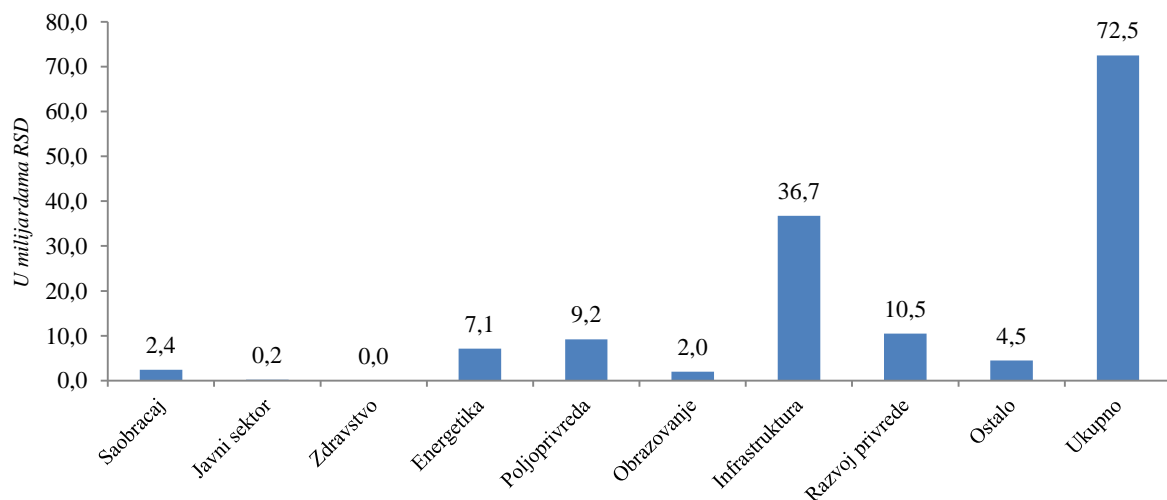
Grafikon br. 36

Stanje i struktura javnog duga



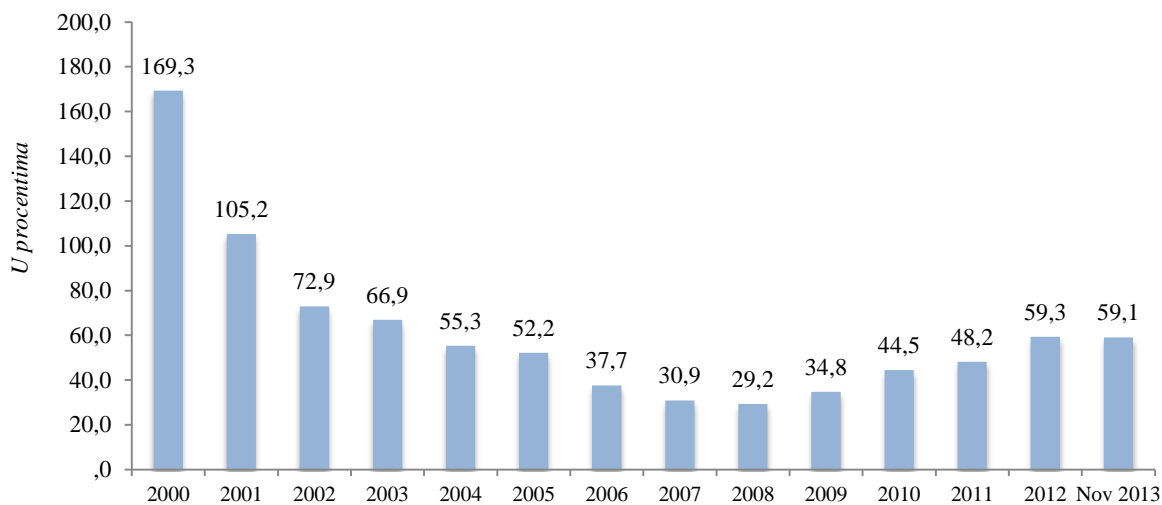
Grafikon br. 37

Pregled projektnih zajmova centralnog nivoa vlasti u 2013. godini



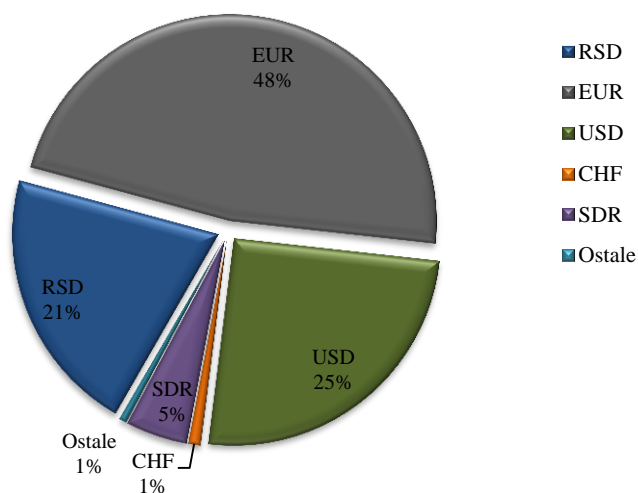
Grafikon br. 38

Учешће јавног дуга централне државе у БДП%



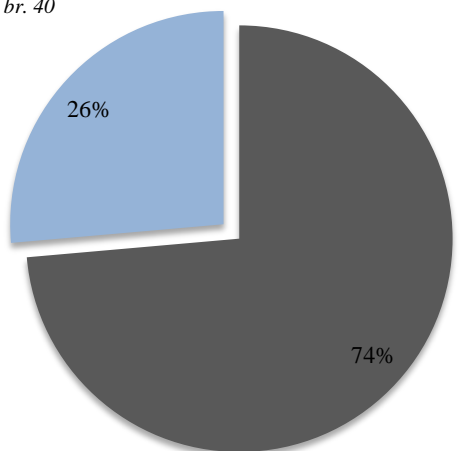
Grafikon br. 39

Valutna struktura javnog duga



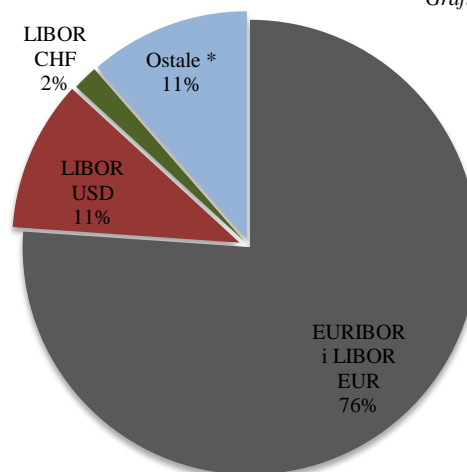
Struktura kamatnih stopa

Grafikon br. 40



■ Fiksne kamatne stope ■ Varijabilne kamatne stope

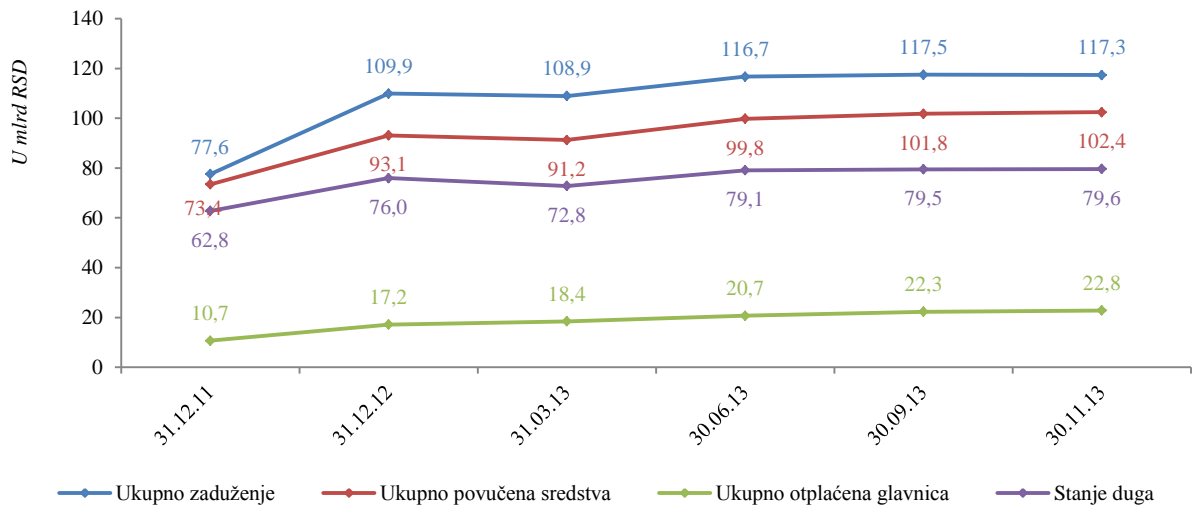
Grafikon br. 41



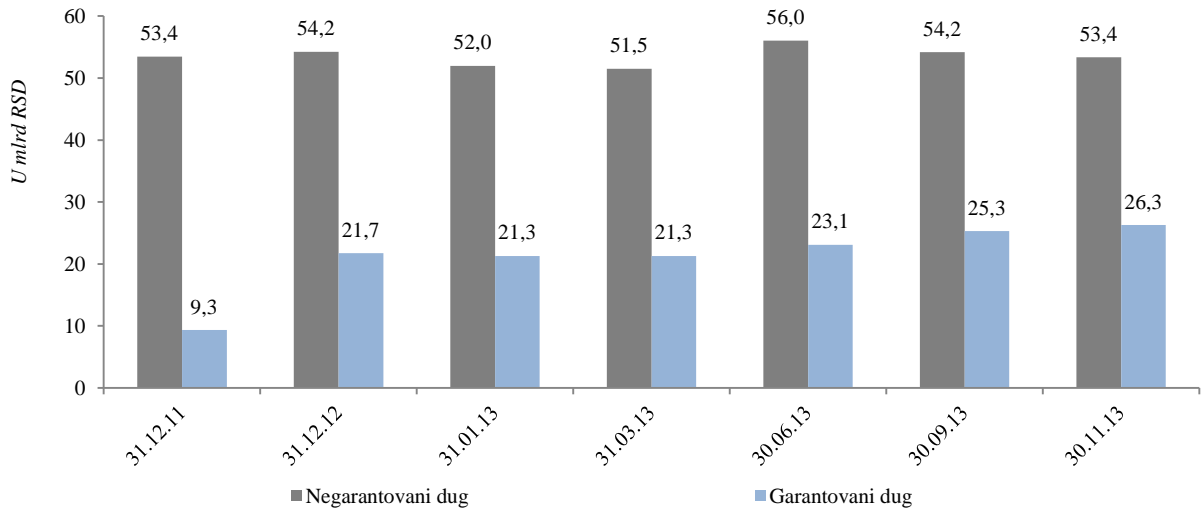
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

Dinamika i struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

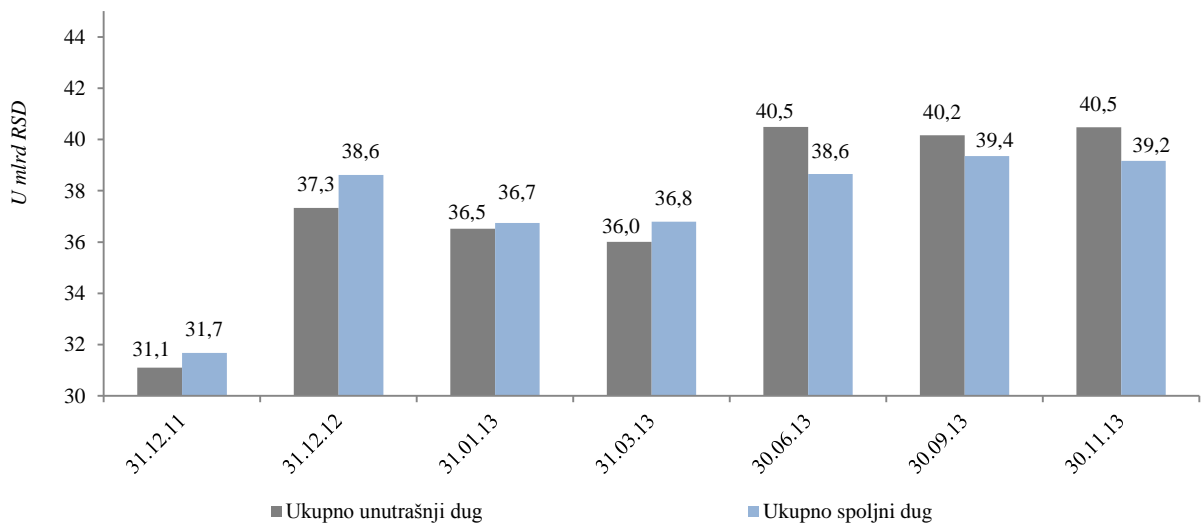
Grafikon br. 42



Grafikon br. 43

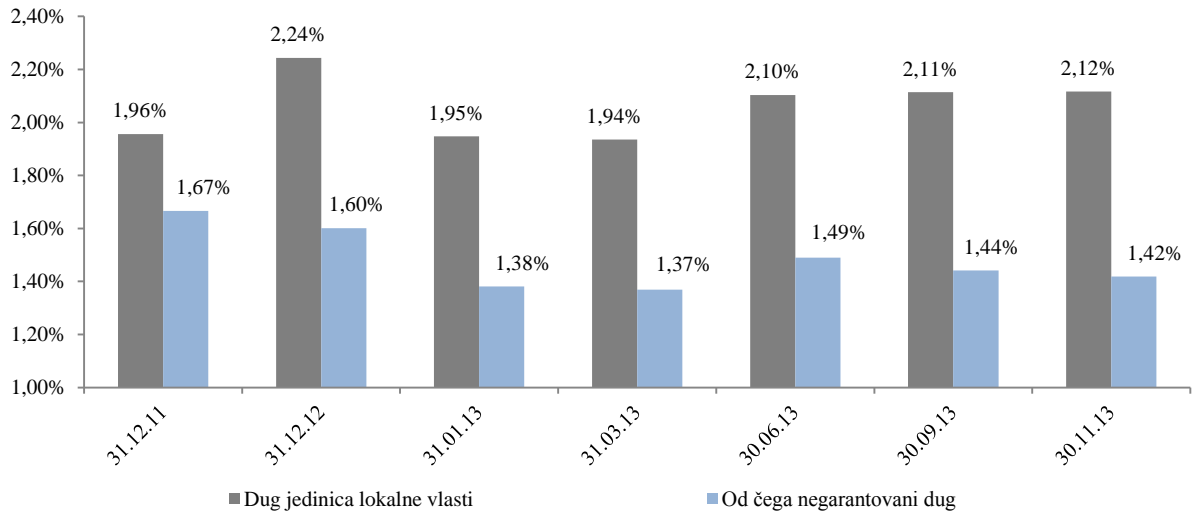


Grafikon br. 44



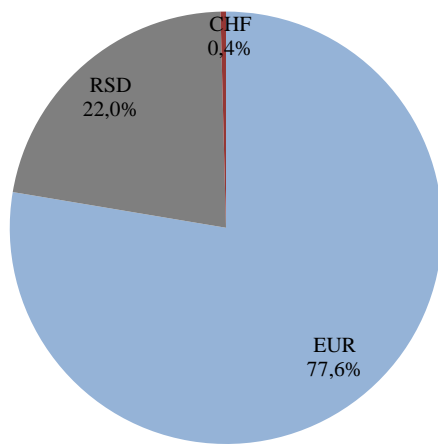
Grafikon br. 45

Učešće kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave u BDP%

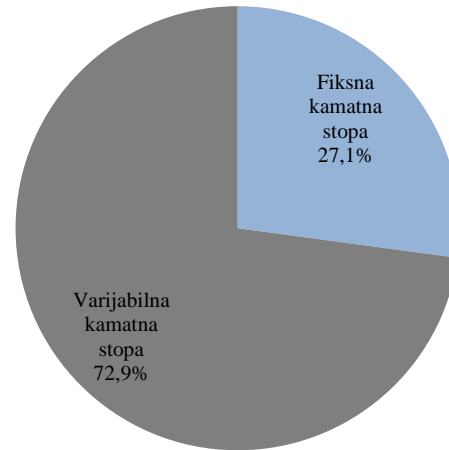


Grafikon br. 46

Valutna struktura



Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 44

Grafikon br. 47

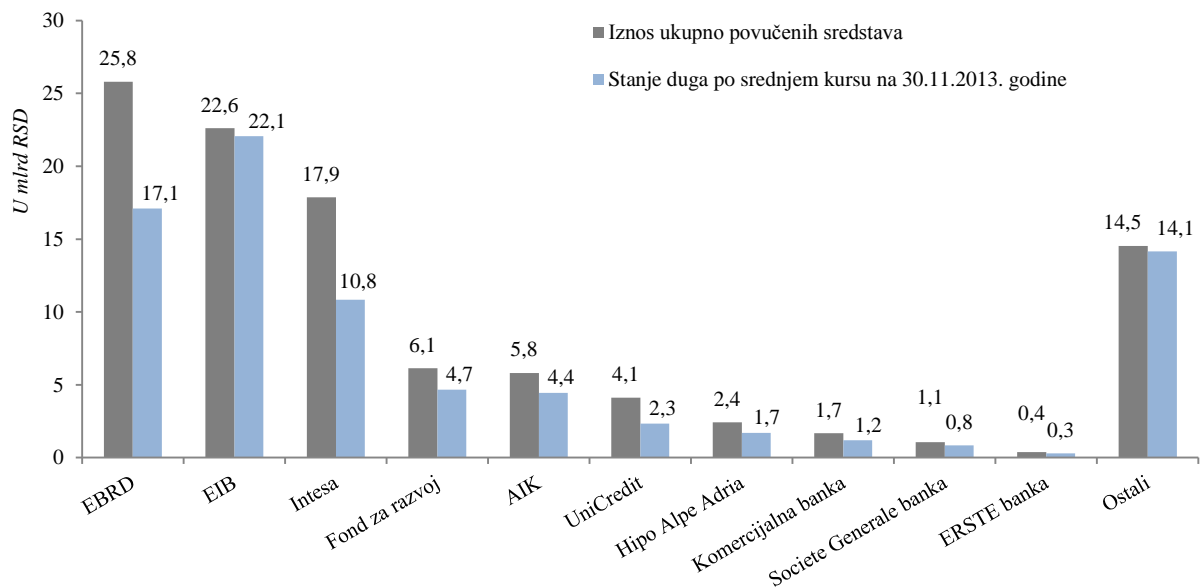


Tabela br. 10

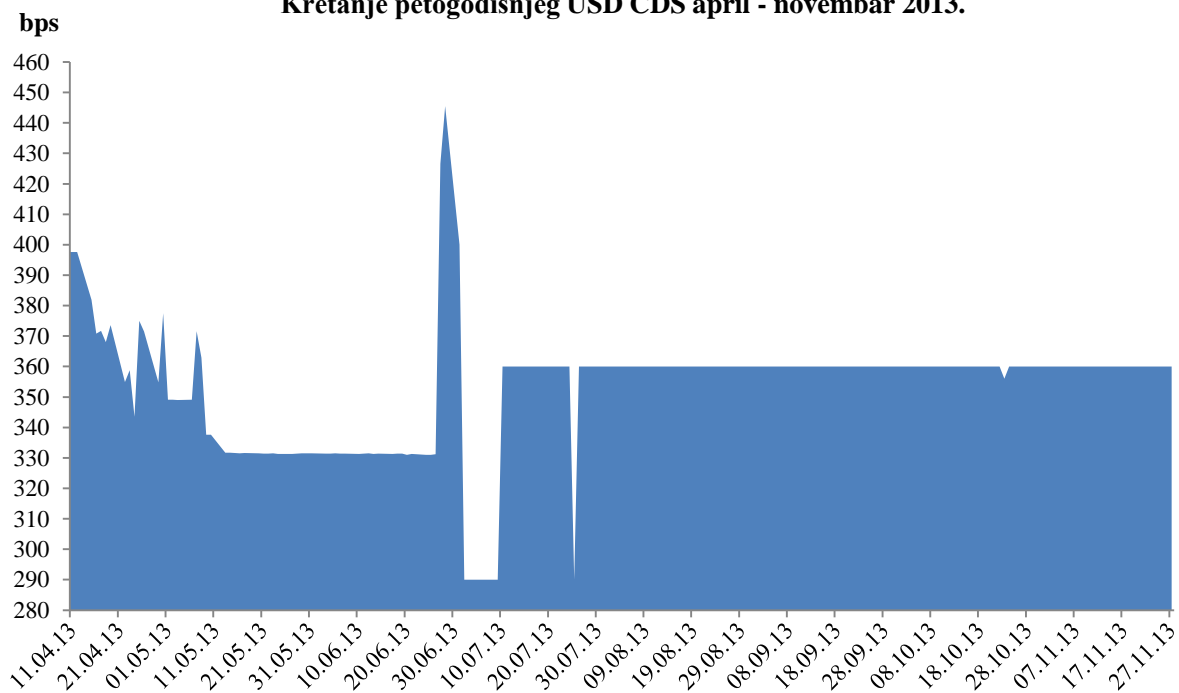
KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP

Nivo CDS na dan 30.11.2013. godine za zemlje SOVX CEEMEA

Zemlje	Rejting (Moody's; S&P; Fitch)	Tekuća cena	Tražnja	Ponuda	Dnevna promena	Nedeljna promena	Mesečna promena	Godišnja promena
Bugarska	Baa2/BBB/BBB-	126	136	117	0	-1	7	19
Češka	A1/AA-/A+	59	63	55	0	0	0	-9
Estonija	A1/AA-/A+	61	68	54	0	-3	-3	-15
Hrvatska	Ba1/BB+/BB+	371	382	360	0	-6	41	123
Mađarska	Ba1/BB/BB+	277	284	269	-1	-2	13	-14
Kazahstan	Baa2/BBB+/BBB+	176	181	171	1	2	1	27
Litvanija	Baa1/BBB/BBB+	124	130	118	1	-1	1	18
Letonija	Baa2/BBB+/BBB+	119	125	112	0	-1	-3	-1
Poljska	A2/A-/A-	83	86	80	0	-3	-2	-2
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	179	189	169	0	0	-4	-45
Rusija	Baa1/BBB/BBB	171	174	169	0	3	9	35
Slovačka	A2/A/A+	84	92	77	0	-1	3	-15
Turska	Baa3/BB+/BBB-	207	209	205	0	5	21	76
Ukrajina	Caa1/B/B	987	1007	968	20	27	38	392
Srbija	B1/BB-/BB-	360	375	345	0	0	29	-

Grafikon br. 49

Kretanje petogodišnjeg USD CDS april - novembar 2013.





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;

