

Decembar 2013

Mesečni izveštaj



Republika Srbija
Ministarstvo finansija
Uprava za javni dug

Beograd 2013, br. **21**

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
UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA.....	7
UNUTRAŠNJI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI.....	9
ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA	14
SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI.....	17
ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA.....	22
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 bio je osnovni izvor finansiranja u 2013. godini. Republika Srbija je u 2013. godini ostvarila istorijski najveći obim operacija sa državnim hartijama od vrednosti na domaćem finansijskom tržištu u iznosu od 401,8 milijardi dinara, što je predstavljalo preko 64% svih primanja od zaduživanje tokom 2013. godine. Bilo je aktivnosti i na međunarodnom finansijskom tržištu kroz emisije evroobveznica Srbija 2020, sedmogodišnje dolarske obveznice emitovane u februaru sa kuponom 4,875%, i

Srbija 2018, petogodišnje dolarske obveznice emitovane u novembru sa kuponom 5,875%. U 2013. godini je jedna trećina ukupnih potreba za finansiranjem, odnosno 208 milijardi dinara, obezbeđena emisijama evroobveznica, dok je iz programskog zajma Ruske Federacije povučeno 300 miliona američkih dolara. Kako je preko 97% svih potreba za zaduživanjem bilo obezbeđeno kroz tržišne instrumente, odnosno državne hartije od vrednosti, zaključak je da je prethodna godina bila vrlo uspešna. Posebno je potrebno naglasiti da su u toku prvih pet meseci 2013. godine kao i u periodu od septembra do decembra 2013. godine, zabeleženi trendovi smanjenja kamatnih stopa kod svih instrumenata, dok je na mnogim ročnostima postignut istorijski minimum u domenu troškova zaduživanja tokom 2013. godine.

Novembra 2013. godine, Vlada je usvojila Fiskalnu strategiju koja predviđa značajno smanjenje budžetskog deficita do 2016. godine što je osnovni preduslov stabilizacije učešća javnog duga u BDP. Prema planu za tekući godinu, definisanim Zakonom o



budžetu Republike Srbije za 2014. godinu, predviđeno je da se ponovo najveći deo sredstava za finansiranje finansijskih potreba obezbedi emisijama državnih hartija od vrednosti. Budžetom za 2014. godinu predviđena su primanja od obveznica na domaćem finansijskom tržištu u iznosu od 330 milijardi dinara, 750 miliona dolara po osnovu evroobveznica, a ostala primanja iz bilateralnih i multilateralnih kreditnih aranžmana su predviđena u iznosu od 264 milijarde dinara.

Razvijanjem domaćeg tržišta državnih hartija od vrednosti i uvođenjem novih instrumenata, Republika Srbije je obezbedila učešće u globalnim finansijskim tokovima, a time je postala osteljiva na brojne ekonomske i političke faktore na lokalnom i globalnom nivou. Poslednje najave promene monetarne politike Sistema federalnih rezervi utiće i na mogućnosti zaduživanja Republike Srbije. Obaveza Uprave za javni dug je da kao i do sada takve promene prati i u skladu sa njima omogući što optimalnije sprovođenje strategije i operacija zaduživanja.

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 31. decembra 2013. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 20,3%. 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.

UPOREDNA ANALIZA JAVNOG DUGA

Stanje i struktura javnog duga i duga opšte države na dan 31.12.2013. godine

Tabela br. 1

	EUR	USD	RSD	BDP %
Direktne obaveze - A				
Unutrašnji dug	7.030.990.889	9.696.439.482	806.047.560.544	21,4%
Spoljni dug	10.244.904.316	14.128.747.465	1.174.497.345.042	31,2%
Direktne obaveze ukupno	17.275.895.204	23.825.186.947	1.980.544.905.586	52,7%
	0	0	0	
Indirektne obaveze - B				
Unutrašnji dug	822.520.767	1.134.338.384	94.295.508.048	2,5%
Spoljni dug	1.990.285.194	2.744.802.296	228.170.474.216	6,1%
Indirektne obaveze ukupno	2.812.805.961	3.879.140.680	322.465.982.263	8,6%
Negarantovani dug lokalne vlasti - C				
Unutrašnji dug	336.452.639	464.001.832	38.571.637.113	1,0%
Spoljni dug	117.280.169	161.741.080	13.445.244.872	0,4%
Negarantovani dug lokalne vlasti ukupno	453.732.808	625.742.913	52.016.881.984	1,4%
Javni dug ukupno (A+B)	20.088.701.165	27.704.327.627	2.303.010.887.849	61,2%
Dug opšte države ukupno (A+B+C)	20.542.433.974	28.330.070.540	2.355.027.769.833	62,6%

Dinamika javnog duga

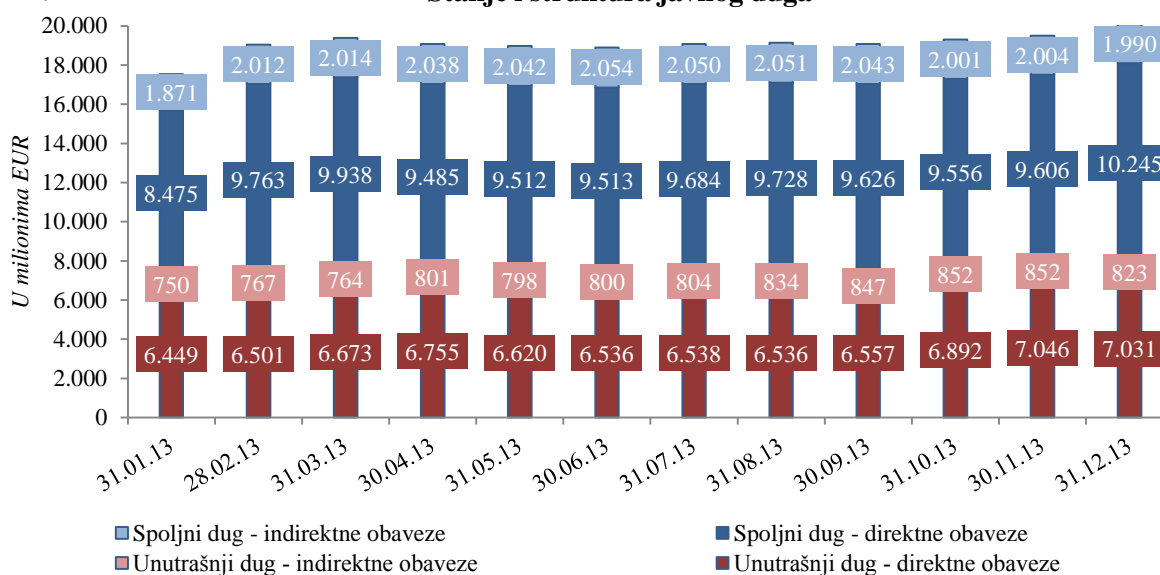
Tabela br. 2

U milionima EUR

Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
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
31.12.13	-15,1	-29,3	639,0	-13,5	581,1

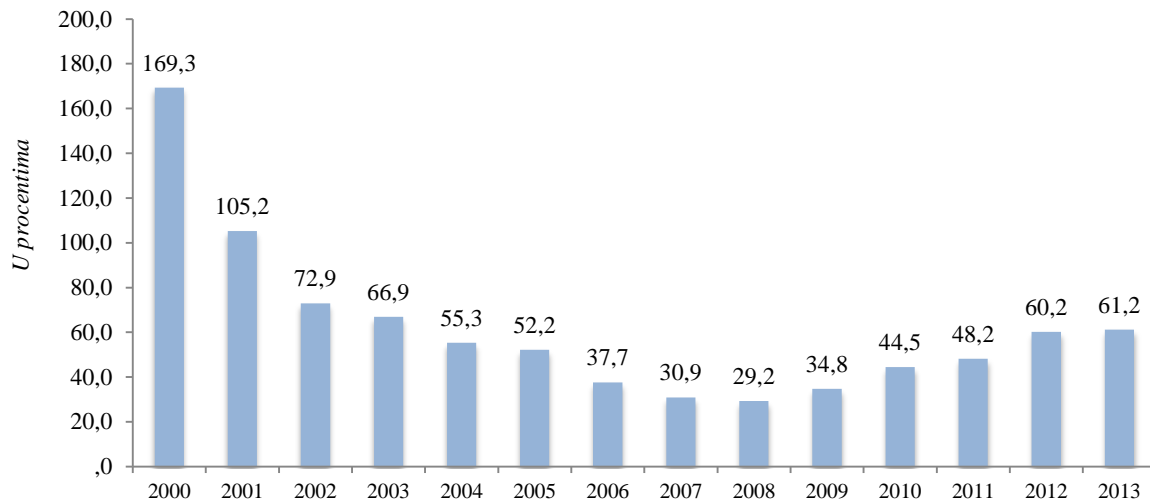
Grafikon br. 1

Stanje i struktura javnog duga



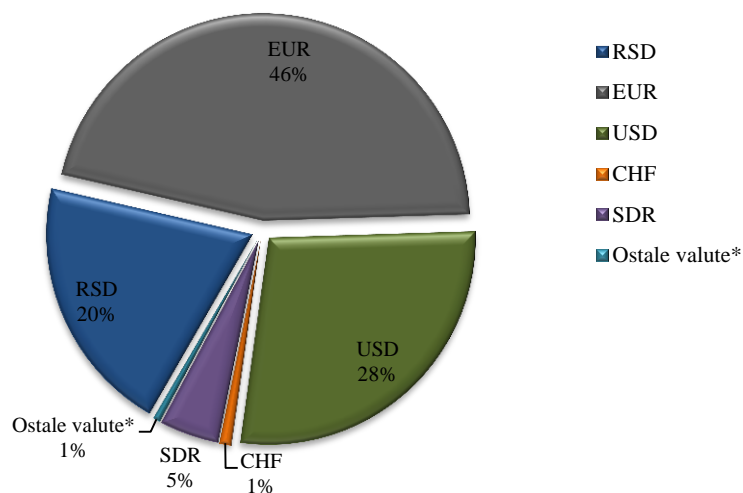
Grafikon br. 2

Učešće javnog duga centralne države u BDP%



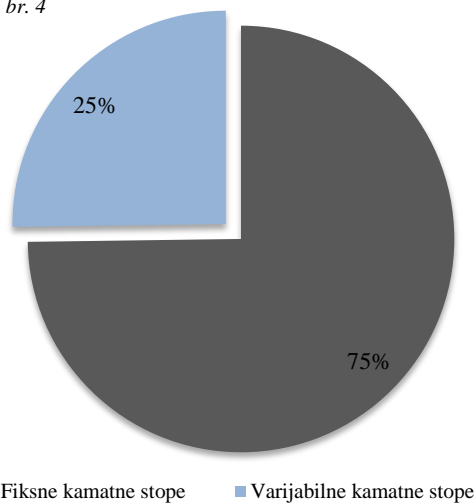
Valutna struktura javnog duga na dan 31.12.2013. godine

Grafikon br. 3

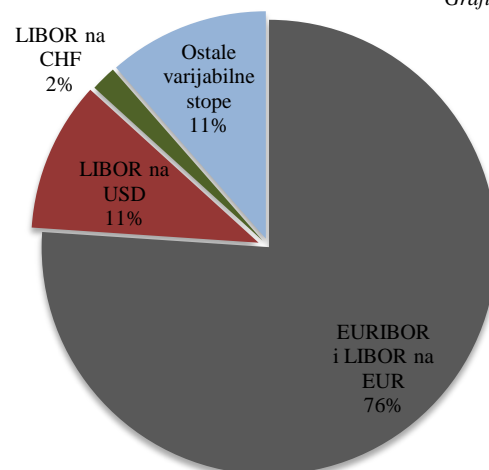


Struktura kamatnih stopa javnog duga na dan 31.12.2013. godine

Grafikon br. 4



Grafikon br. 5



■ Fiksne kamatne stope ■ Varijabilne kamatne stope



UNUTRAŠNJI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

Pregled hartija od vrednosti emitovanih na domaćem tržištu – valuta RSD

Tabela br. 3

TROMESEČNO ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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	
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%	
05.12.13	05.06.14	3.000.000.000	4.984.290.000	3.000.000.000	8,98%	9.565,73	100,00%	
PEDESTTRONEDELJNI ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%	
03.12.13	11.12.14	5.000.000.000	13.989.400.000	4.684.100.000	9,40%	9.116,83	93,68%	
30.12.13	09.01.15	10.000.000.000	19.968.250.000	10.000.000.000	8,89%	9.160,73	100,00%	
OSAMNAESTOMESEČNI ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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%
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%
10.12.13	12.12.15	10.000.000.000	12.335.780.000	7.175.780.000	717.578.000	10,09%	9.984,40	71,76%
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%
17.12.13	19.12.16	10.000.000.000	15.588.040.000	6.421.980.000	642.198.000	10,18%	9.955,38	64,22%

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
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%
23.12.13	01.01.15	50.000.000 €	63.860.000 €	41.840.000 €	3,50%	965,10 €	83,68%

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%
25.12.13	27.12.15	50.000.000 €	82.859.000 €	50.000.000 €	4,50%	4,28%	1.004,13 €	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%
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%
31.12.13	22.08.18	23.300.000 €	20.144.000 €	19.154.000 €	4,50%	5,15%	990,31 €	82,21%

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 + фиксна маржа)	Realizacija
05.03.12	05.03.15	1.992.580.000	10.000	2,00%	100,00%
26.05.12	26.05.15	9.839.226.000	10.000	2,00%	100,00%

AMORITIZACIONA DVOGODIŠNJA OBVEZNICA SA VARIJABILNIM KUPONOM

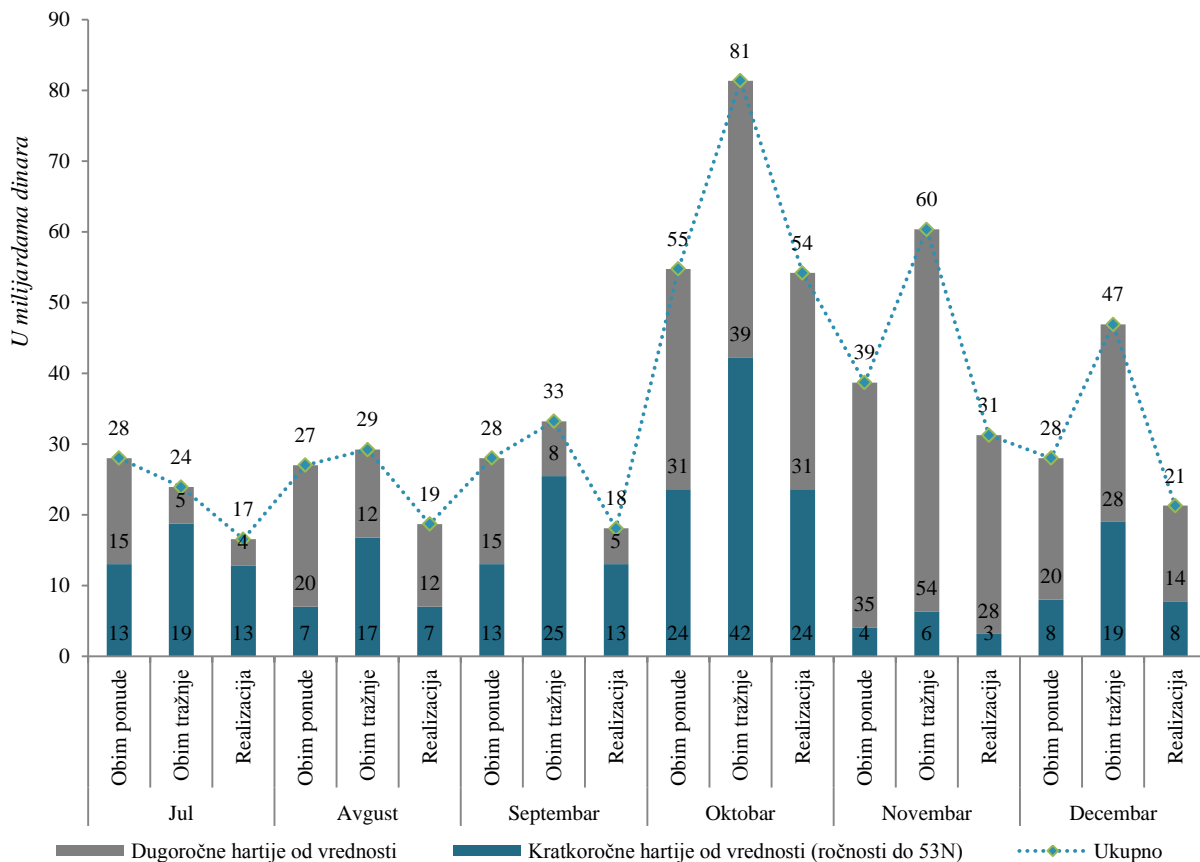
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa SA (NBS ref. stopa + фиксна маржа)	Realizacija
01.08.12	05.03.15	6.682.000.000	10.000	4,00%	66,82%
05.02.13	07.02.15	5.400.000.000	10.000	0,98%	54,00%
07.08.13	09.08.15	8.250.000.000	10.000	2,08%	82,50%
22.10.13	24.10.15	9.429.000.000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

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%

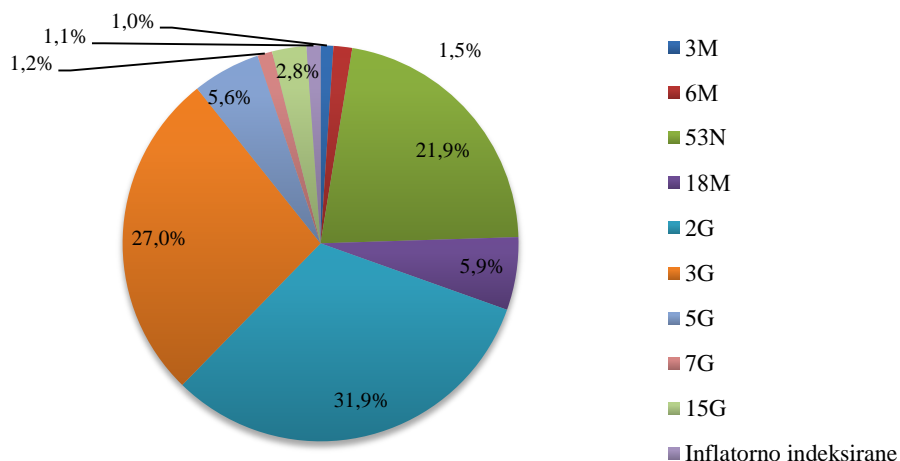
Grafikon br. 6

Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti



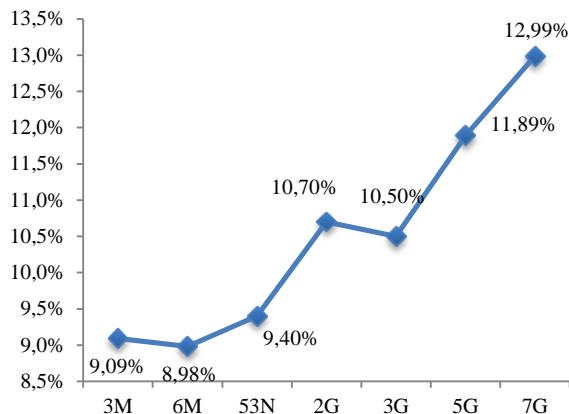
Grafikon br. 7

Struktura emitovanih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti



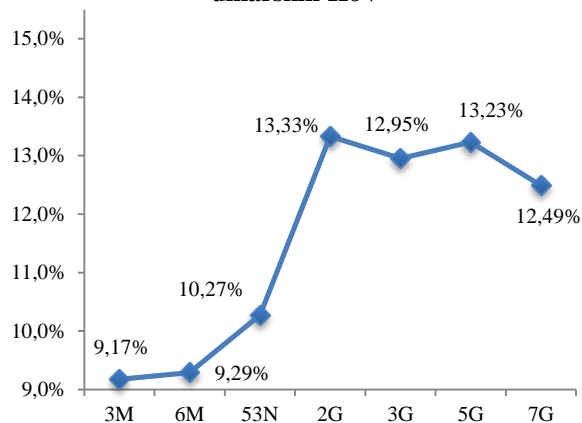
Grafikon br. 8

Pregled poslednjih izvšnih stopa dinarskih HoV



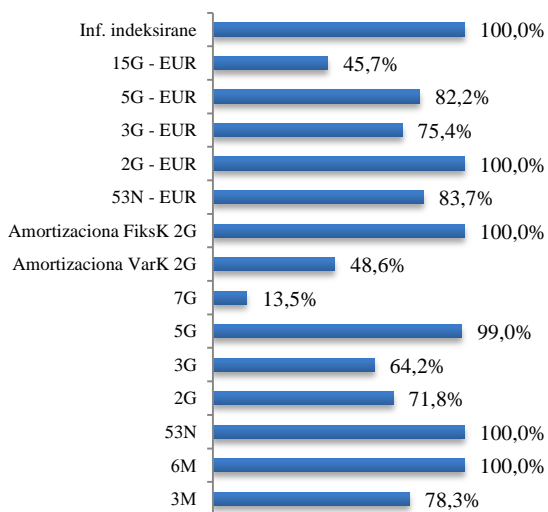
Pregled prosečnih izvršnih stopa dinarskih HoV

Grafikon br. 9



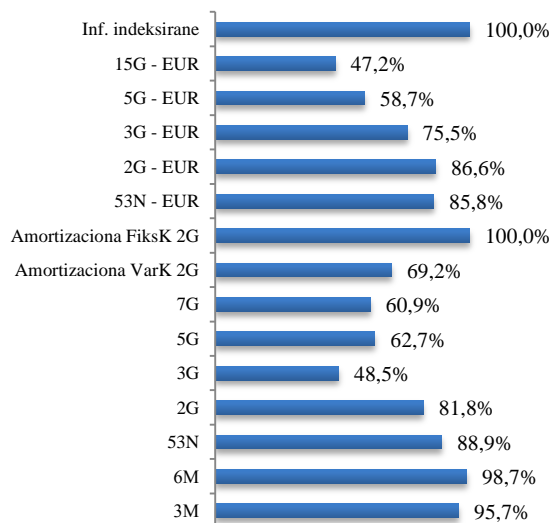
Grafikon br. 10

Procenat realizacije poslednje aukcije



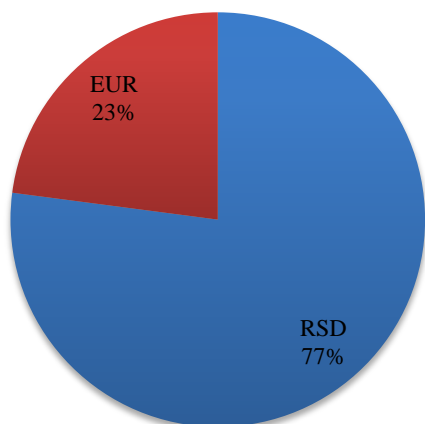
Prosečan procenat realizacije aukcija

Grafikon br. 11



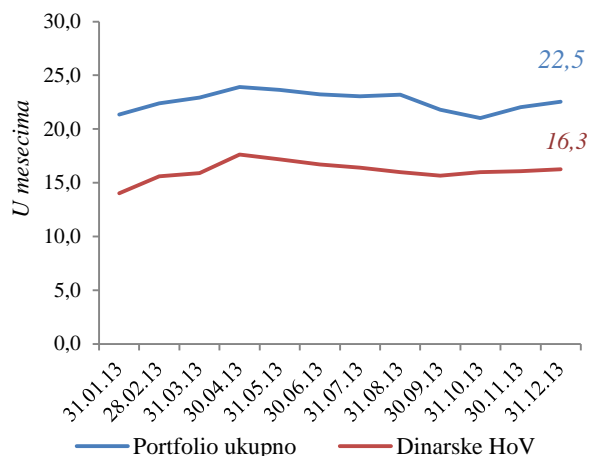
Grafikon br. 12

Valutna struktura emitovanih HoV na domaćem tržištu



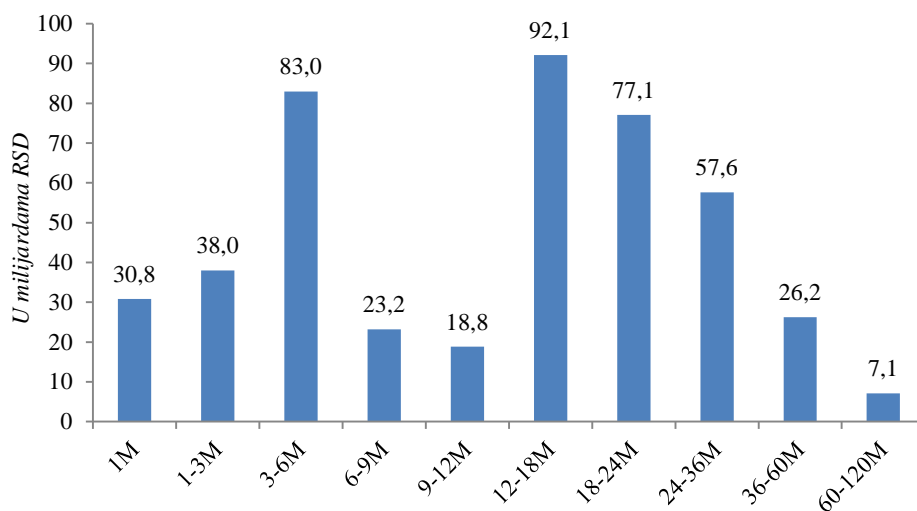
Grafikon br. 13

Prosečno vreme dospeća emitovanih HoV na dan



Grafikon br. 14

Rezidualna ročnost državnih HoV denominovanih u RSD



Grafikon br. 15

Rezidualna ročnost državnih HoV denominovanih u EUR

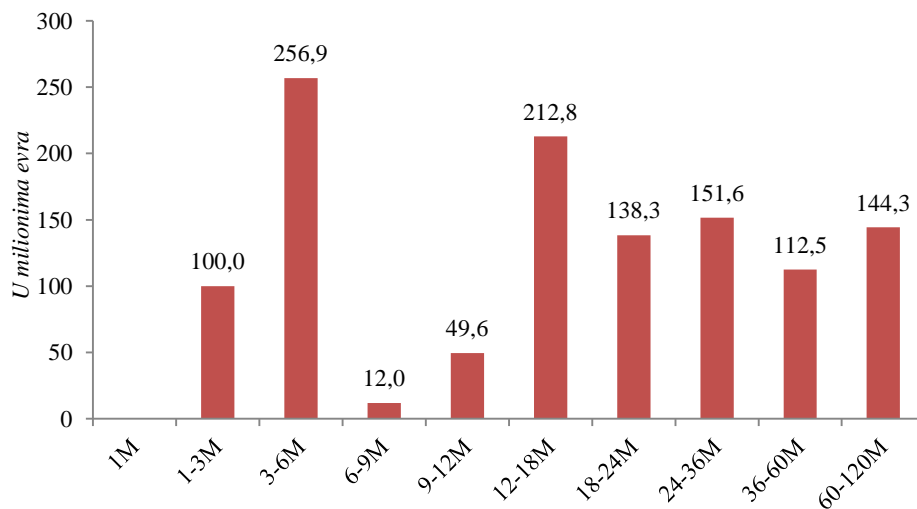




Tabela br. 4

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	15.132.070	131.994
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	438.792.956	3.827.503
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	1.177.894	1.177.894
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА			
136.876			
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	6.667
Banca Intesa ad Beograd	EUR	38.892	19.446
Raiffisen Banka ad Beograd	EUR	38.892	19.446
Unicredit Bank Srbija ad Beograd	EUR	46.662	23.331
Societe Generale Srbija	EUR	15.554	7.777
Нуро Алпе-Адрија-Банк ад Београд	EUR	20.000	12.500
Eurobank a.d.	EUR	20.000	10.000
Vojvodanska banka ad Novi Sad	EUR	20.000	10.000
NLB Banka ad Beograd	EUR	10.000	5.210
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА			
24.742			
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	5.332
Комерцијална Банка ад, Београд - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	11.375
УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ			
1.731.981			
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	1.674
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.585.931
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	29.759
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	23.411
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.353
Обавеза Војвођанске банке а.д. Нови Сад према НБС	RSD	296.736	2.588
Обавезе према Фонду за развој	RSD	7.083.143	46.470
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.766
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.828.741	28.028
Путарска предузећа - Програм мера за преузимање обавеза ЈП "Путева Србије"	RSD	1.346.775	00
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)			7.030.991

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА			
822.521			
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 - Комерцијална банка а.д. Београд- 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

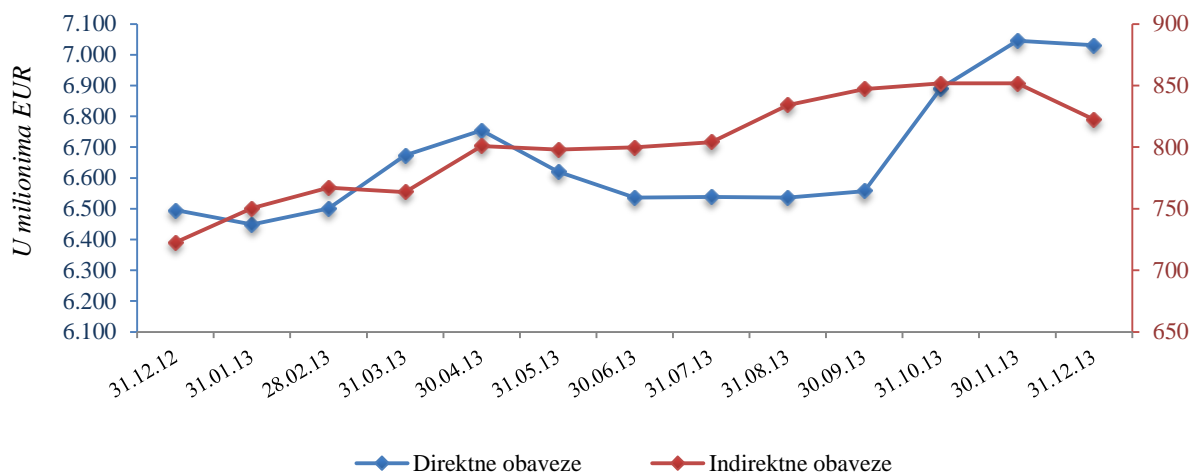


ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad- ликвидност	EUR	20.000	20.000
ЈП Путеви Србије - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd- ликвидност	EUR	75.000	10.740
ЈП Путеви Србије - Marfin Bank a.d. Beograd- ликвидност	EUR	60.000	8.571
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	20.000	15.385
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	20.000	15.385
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	4.750	3.654
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	4.750	3.654
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	1.000	769
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - пројекат	EUR	1.000	769
Air SERBIA a.d. Beograd - Komercijalna banka a.d. Beograd- ликвидност	EUR	10.000	6.250
JAT 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	2.305
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.610	2.204
Грађевинска дирекција Србије -Нуро Alpe-Adria- Bank a.d. Beograd	EUR	4.635	3.601
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	4.950	3.999
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	15.075	11.713
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	00
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	10.848
АОФИ - Железара Смедерево доо и Sberbank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	19.651
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)			822.521

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

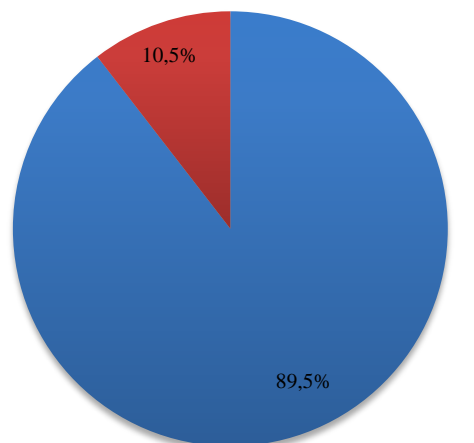
7.853.512

Grafikon br. 16 **Dinamika unutrašnjeg duga decembar 2012. - decembar 2013. godine**



Grafikon br. 17

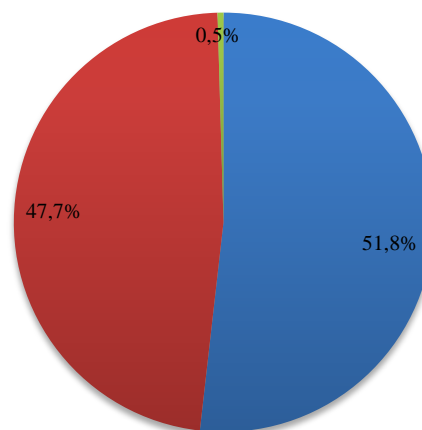
Struktura unutrašnjeg duga



■ Direktne obaveze ■ Indirektne obaveze

Grafikon br. 18

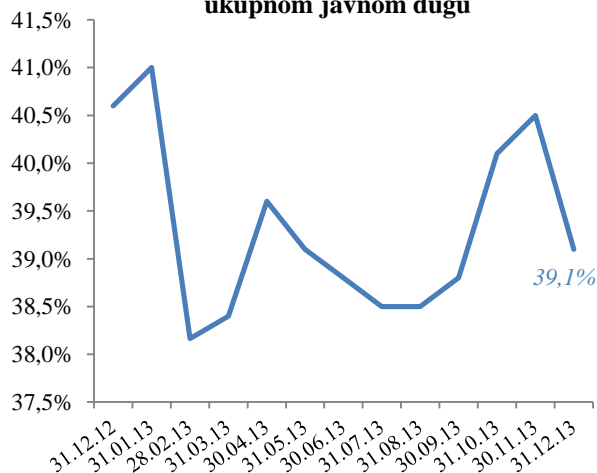
Valutna struktura unutrašnjeg duga



■ RSD ■ EUR ■ USD

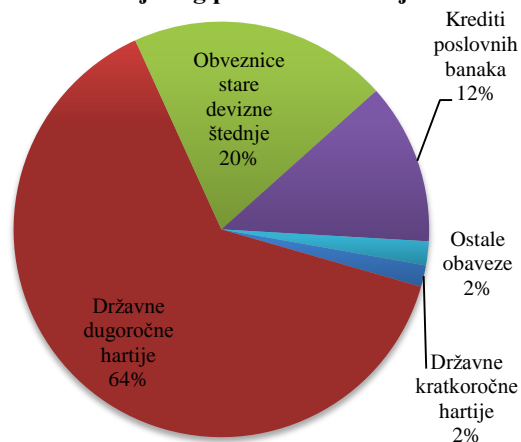
Grafikon br. 19

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu



Grafikon br. 20

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja





SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

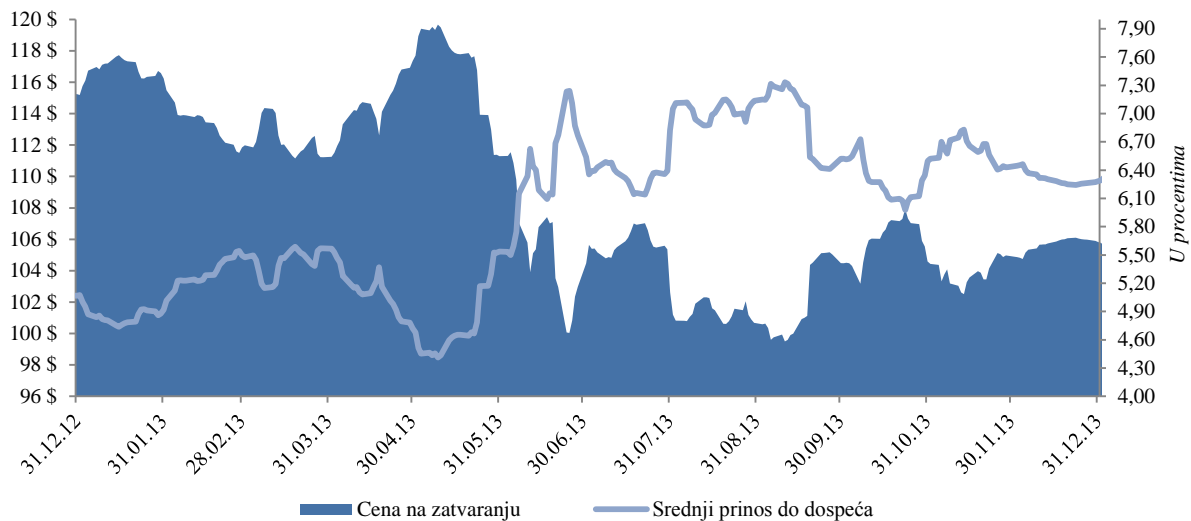
Tabela br. 5

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.	

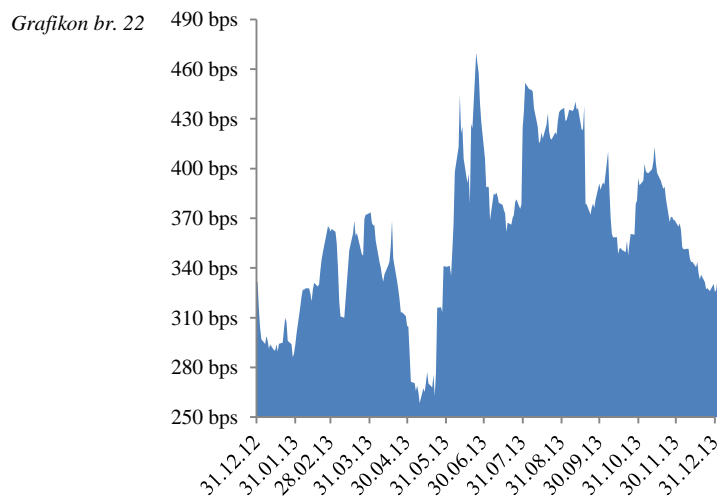
Cena i prinos do dospeća srpske evroobveznice 2021				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
31.12.13	105,82	6,285	0,8%	-2,3%
30.11.13	104,95	6,433	0,3%	-1,0%
31.10.13	104,59	6,497	0,1%	-0,4%
30.09.13	104,48	6,521	3,8%	-8,6%
31.08.13	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%

Grafikon br. 21

Kriva cena/prinos - Evroobveznice 2021 Republike Srbije

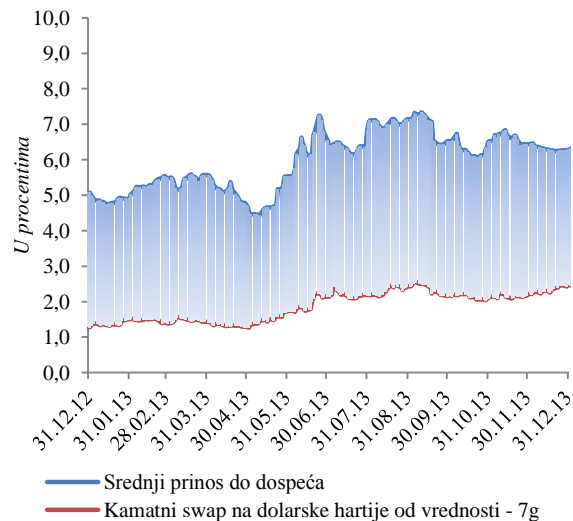


Razlika u prinosu Evroobveznica 2021 i referentne obveznice denominovane u valuti dolar



Grafikon br. 22

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



Grafikon br. 23



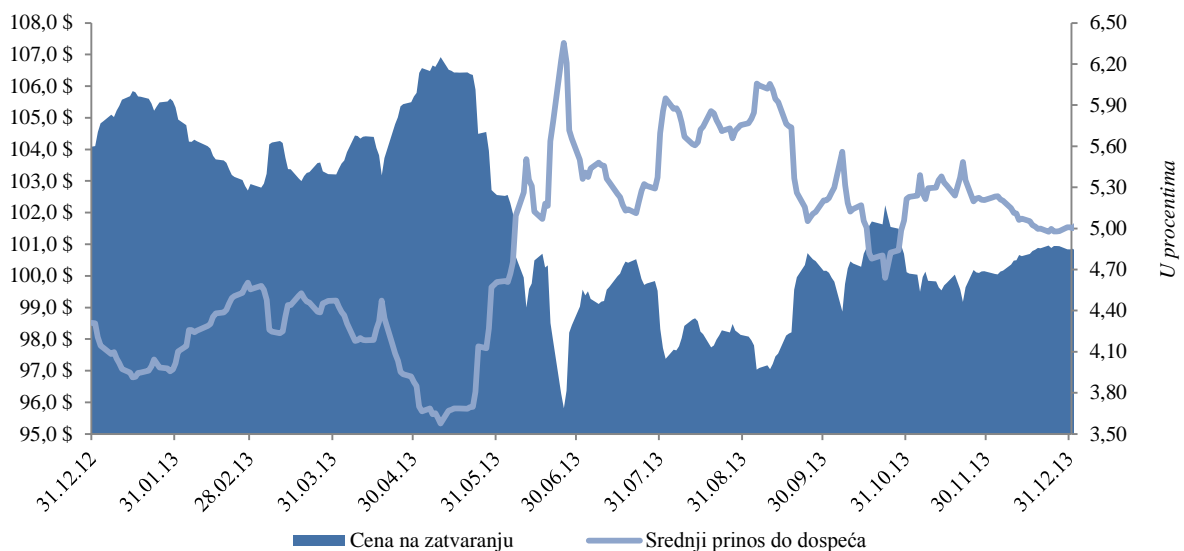
Tabela br. 6

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 prinos do dospeća srpske evroobveznice 2017				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinos do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
31.12.13	100,84	5,008	0,7%	-3,8%
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%

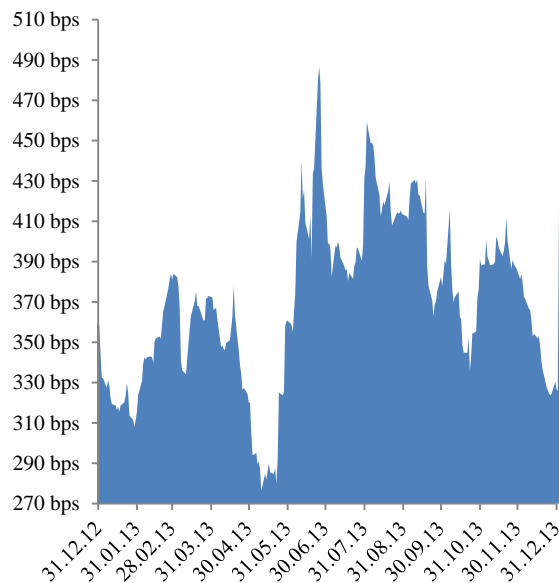
Grafikon br. 24

Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2017 Republike Srbije



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

Grafikon br. 25



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

Grafikon br. 26

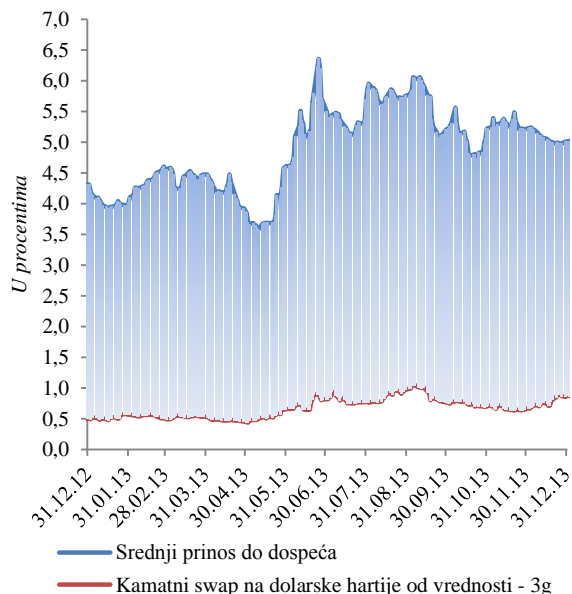




Tabela br. 7

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 %
31.12.13	95,17	5,821	1,3%	-3,8%
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. 27

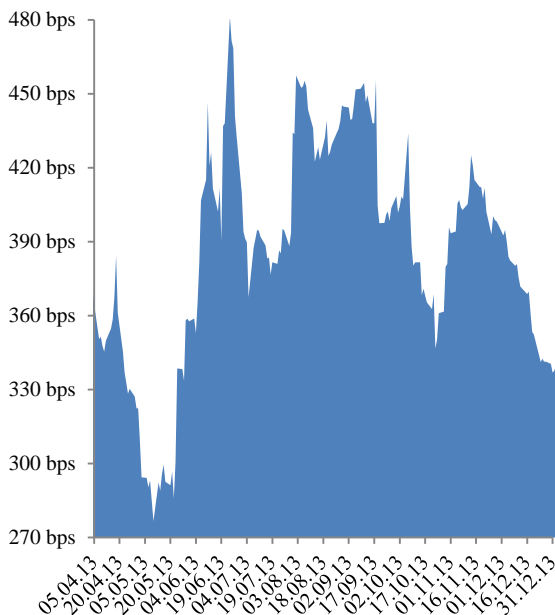
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije



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. 28



Grafikon br. 29

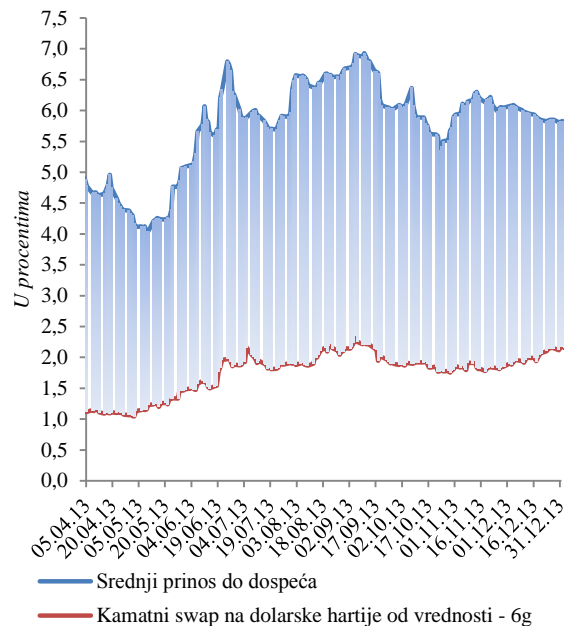




Tabela br. 8

Evroobveznice Republike Srbije 2018

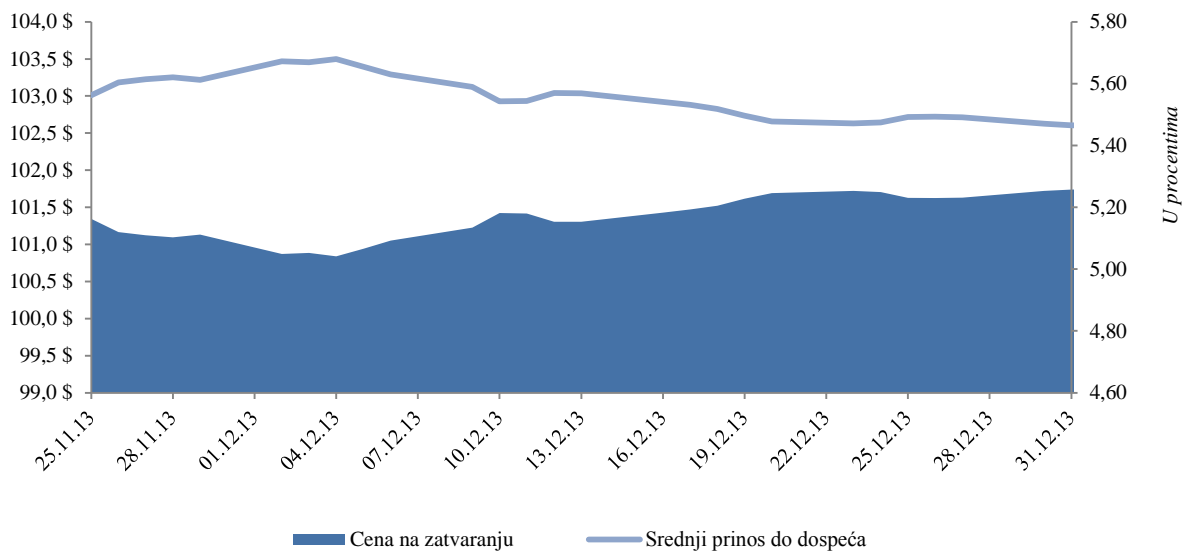
Emitent: Ministarstvo finansija Republike Srbije
Kreditni rejting: BB- (S&P); BB- (Fitch); B1 (Moody's)
Datum dospeća: 3. decembar 2018. godine
Kupon: 5,875% sa polugodišnjom isplatom
Obim emisije: USD 1,0 mlrd
Zahtevana stopa prinosa: 6,125%
Kupovna cena: 98,937
Razlika u odnosu na referentnu dolarsku 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 %
31.12.13	101,74	5,465	0,6%	-2,6%
29.11.13	101,13	5,612		

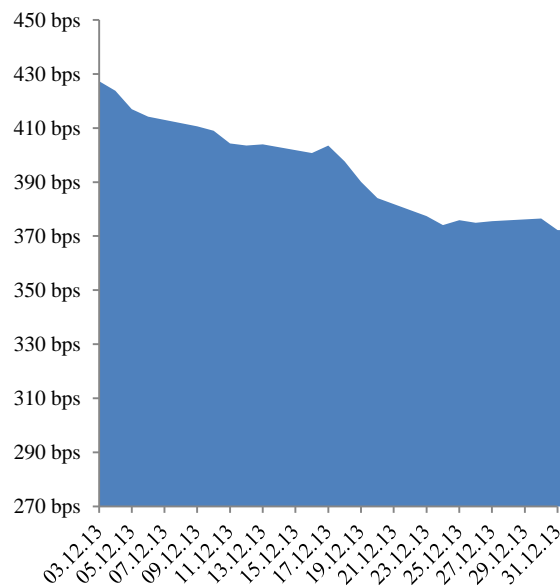
Grafikon br. 30

Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2018 Republike Srbije



Razlika u prinosu Evroobveznica 2018 i referentne obveznice denominovane u valuti dolar

Grafikon br. 31



Odnos prinosa na Evroobveznice 2018 Republike Srbije i kamatnog swap-a adekvatne ročnosti za valutu dolar

Grafikon br. 32

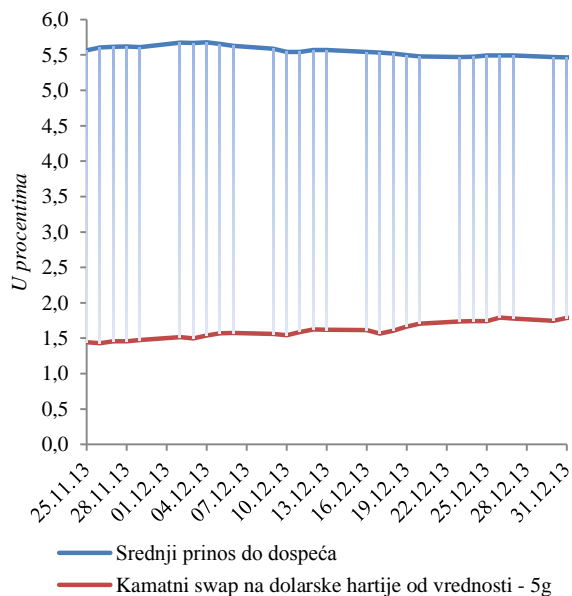


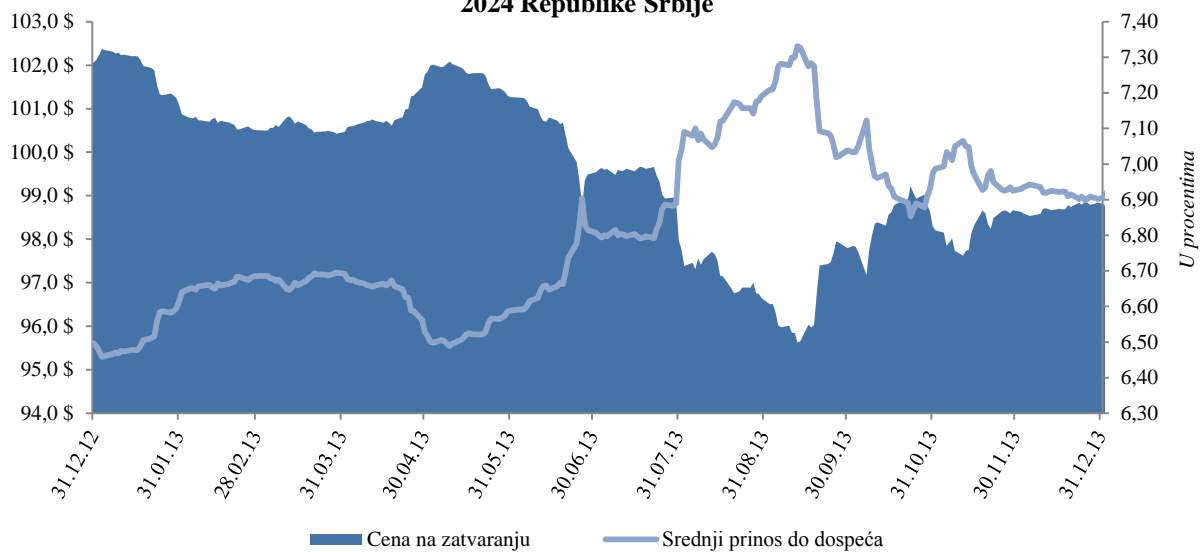


Tabela br. 9

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 %
31.12.13	98,83	6,904	0,2%	-0,3%
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%

Grafikon br. 33

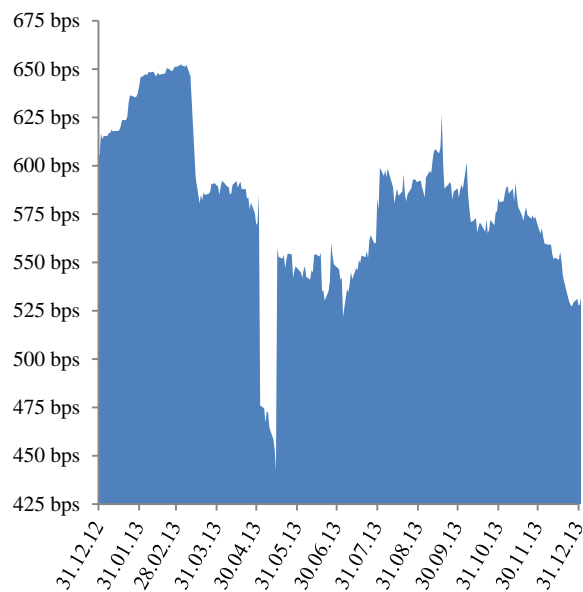
**Kriva cena/prinos - Amortizacione obveznice Londonskog kluba
2024 Republike Srbije**



**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. 34



Grafikon br. 35

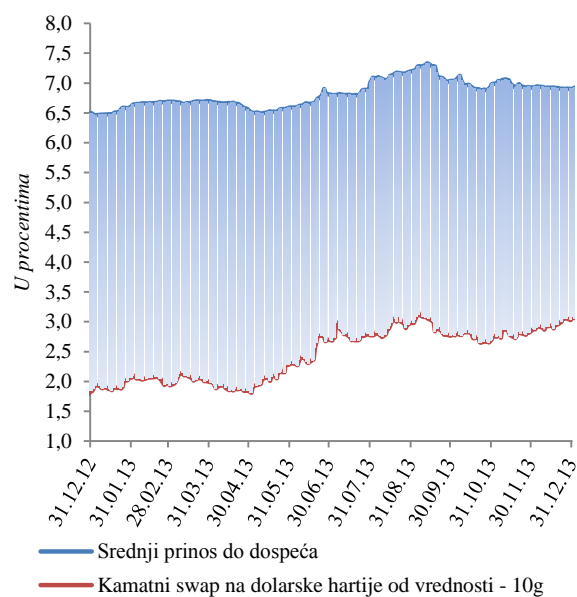




Tabela br. 10

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			1.436.977
IBRD A	EUR	477.430	337.925
IBRD B	EUR	907.264	642.161
IBRD - Додатно финансирање пројекта Енергетске ефикасности за Србију	EUR	13.300	11.749
IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу	EUR	32.000	21.168
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	85.825
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	72.511
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	3.626
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			481.555
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	49.580
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	33.612
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	64.638
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	62.271
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	64.075
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	6.934
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	4.125
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	7.921
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	7.750
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.888
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	15.587
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	21.523
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	15.739
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	18.162
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	17.366
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	42.433
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	40.943
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.008
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			701.025
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	40.869
EIB - Пројекат обнове школа	EUR	25.000	23.137
EIB - Арех Global 1	EUR	20.000	516
EIB - Арех Global 2	EUR	45.000	25.280
EIB - Арех зајам за МСП 3	EUR	250.000	181.074
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			30.889
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	30.889
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			1.025.092
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита	USD	200.000	116.018
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
Експорт - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	50.039
Експорт - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	24.540
Експорт - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	89.680
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	272.435
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.265
Либија - Нерегулисан дуг	USD	53.790	38.818
Експорт - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	71.450
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	94.377
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита 2	USD	500.000	217.533
УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ			3.806.831
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.450.221
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	543.833
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.087.666
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	725.111
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			94.196
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III	EUR	12.000	6.824
КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза IV	EUR	45.000	2.876
КФВ - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 1 - фаза II	EUR	25.000	4.301
КФВ - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	195
КФВ - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехрамбене индустрије	EUR	100.000	80.000
УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА			1.664.936
Париски клуб	USD	2.619.698	1.370.412
Лондонски клуб	USD	1.080.000	294.524
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			433.682
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	433.682
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			361.350
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	40.000	13.333
VTB Capital plc	EUR	100.000	35.417
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	30.000	15.000
NKB Maribor	EUR	10.000	5.000
Societe Generale Bank Paris - Финансирање буџетског дефицита и рефинансирање дуга	EUR	292.600	292.600
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)			10.244.904



СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ			353.231
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	41.719
АД Железнице Србије - Возна средства-вишedelне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	19.855
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	10.432
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	59.964
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	739
Град Суботица - Реконструкција и модернизација градске мреже за отпадне воде	EUR	9.000	4.885
УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА			908.281
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	18.360
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	44.118
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	21.806
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	26.217
АД Аеродром "НИКОЛА ТЕСЛА" - Хитна санација саобраћаја	EUR	13.000	8.992
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 1	EUR	150.000	142.917
ФИАТ аутомобили Србија ДОО- Компакт аутомобили 2	EUR	50.000	46.875
Град Београд - Обнова београдског језгра	EUR	90.000	83.541
Град Београд - Мост на Сави А	EUR	70.000	70.000
Град Београд - Мост на Сави Б	EUR	90.000	59.089
Град Нови Сад - Хитна обнова система водоснабдевања	EUR	15.000	6.225
УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)			49.062
ЈП ЕПС - Ремонт и поравка РБ Колубара и ТЕ Никола Тесла	EUR	51.129	00
ЈП ЕПС - Набавка опреме за Тамнаву	EUR	16.000	3.692
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	19.458
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	25.627
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			92.207
АД Железнице Србије- Еурофима 2671	CHF	22.500	00
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	35.088
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	16.320
АД Железнице Србије- Еурофима 2599	CHF	7.500	6.120



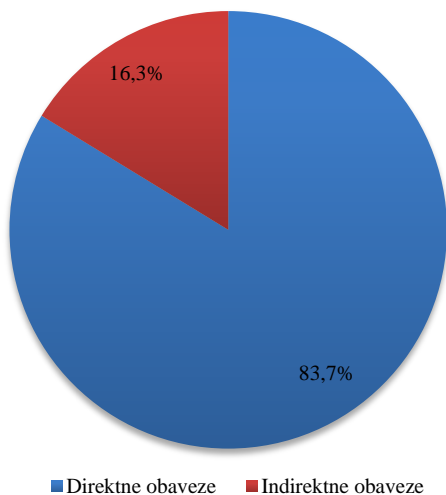
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000	16.320
АД Железнице Србије- Еурофима 2653	CHF	11.000	8.976
АД Железнице Србије- Еурофима 2602	CHF	2.500	2.040
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	7.344
УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ			14.824
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	13.175
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.649
УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ			2.125
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	2.125
УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА			53.674
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	17.844
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	35.830
УКУПНО EMIRATES ADVANCED RESEARCH & TECHNOLOGY			5.621
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.249
ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	3.373
УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА			376.981
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој	KWD	10.000	437
ЈП Путеви Србије - Обавезе према Societe Generale	EUR	100.000	12.245
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	18.824
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	73.417
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)			1.990.285

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

12.235.190

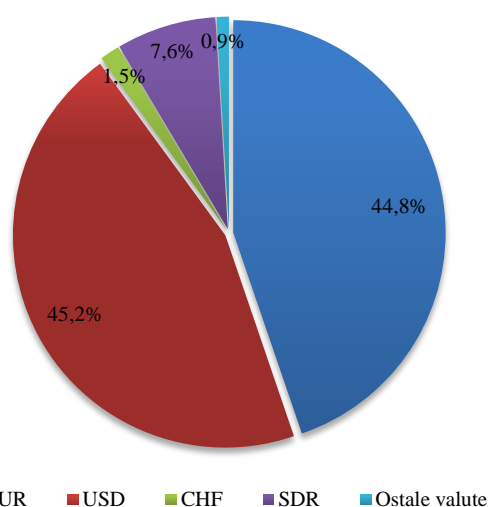
Grafikon br. 36

Struktura spoljnog javnog duga



Grafikon br. 37

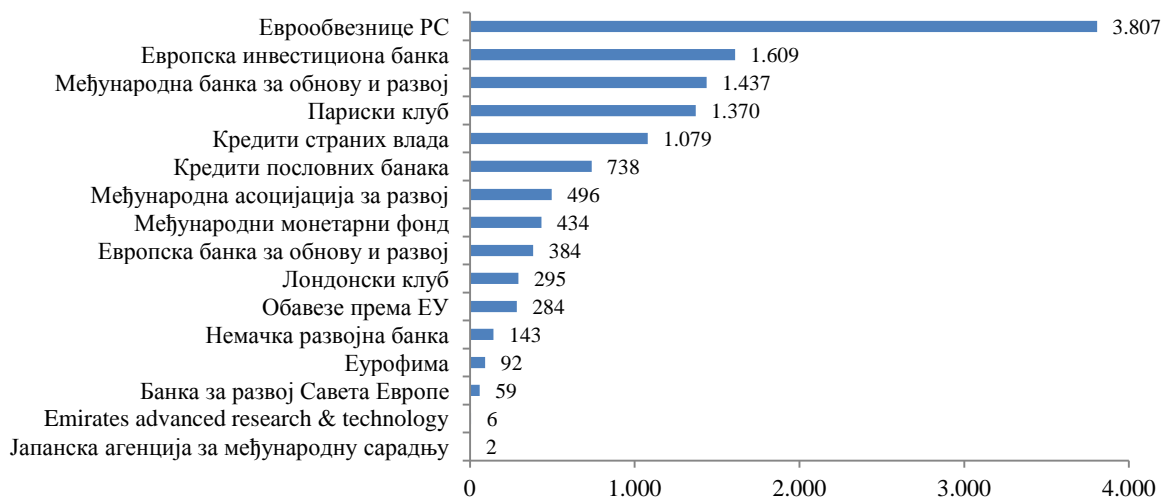
Valutna struktura spoljnog duga



Grafikon br. 38

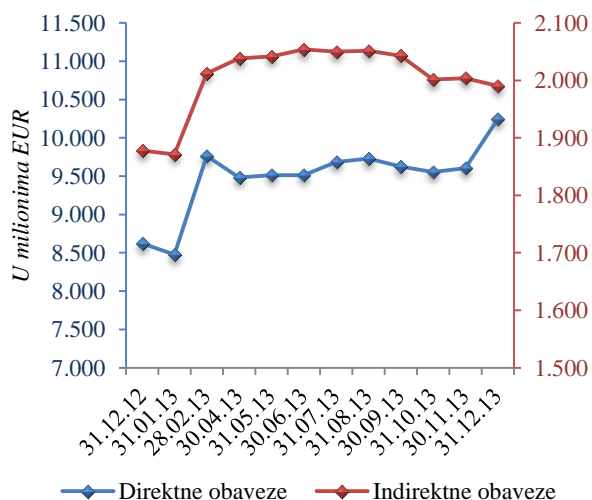
Pregled poverilaca spoljnog duga

U milionima EUR



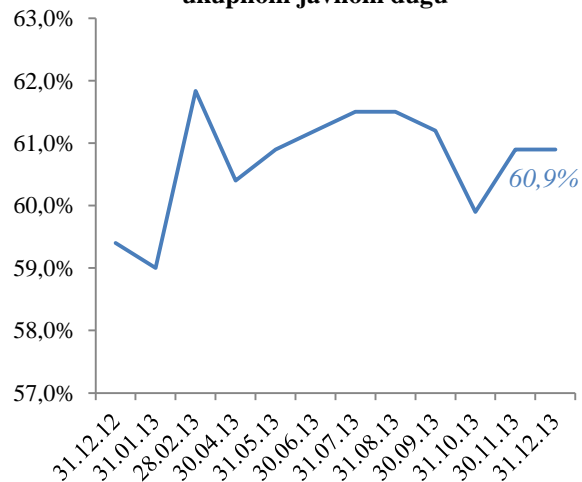
Grafikon br. 39

Dinamika spoljnog javnog duga



Grafikon br. 40

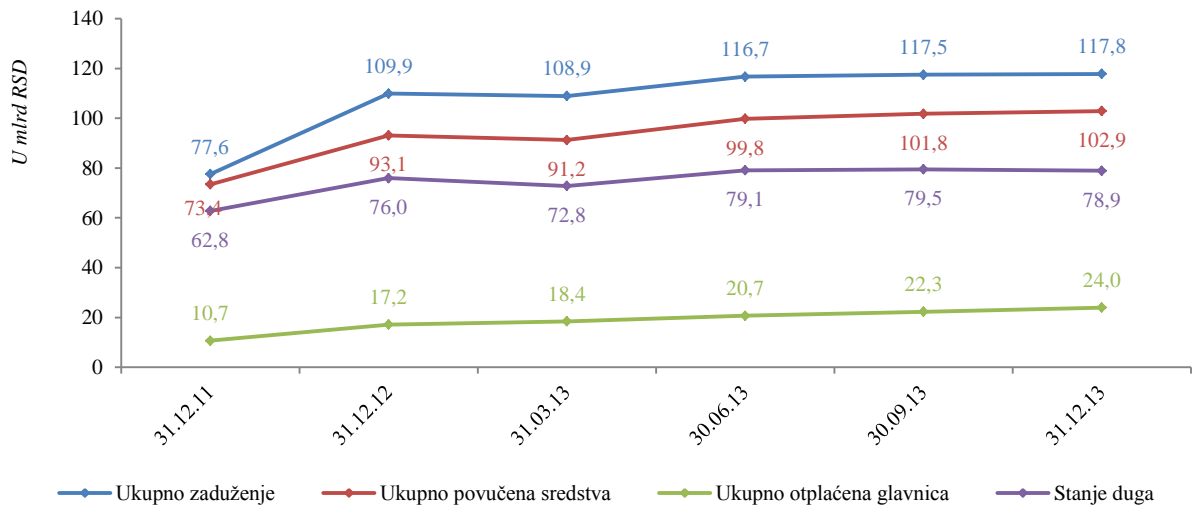
Učešće spoljnog javnog duga u ukupnom javnom dugu



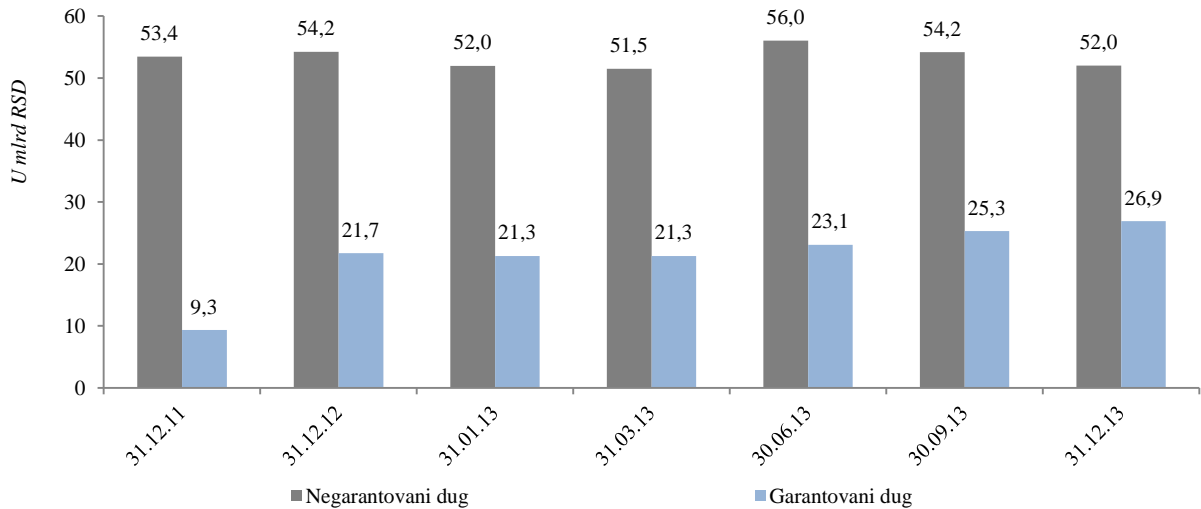
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

Dinamika i struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

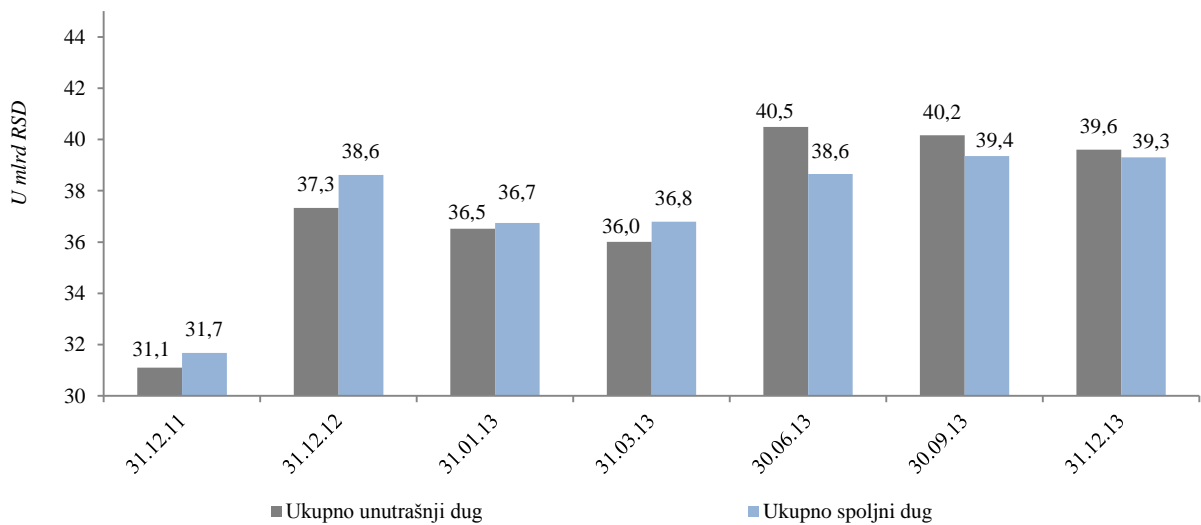
Grafikon br. 41



Grafikon br. 42

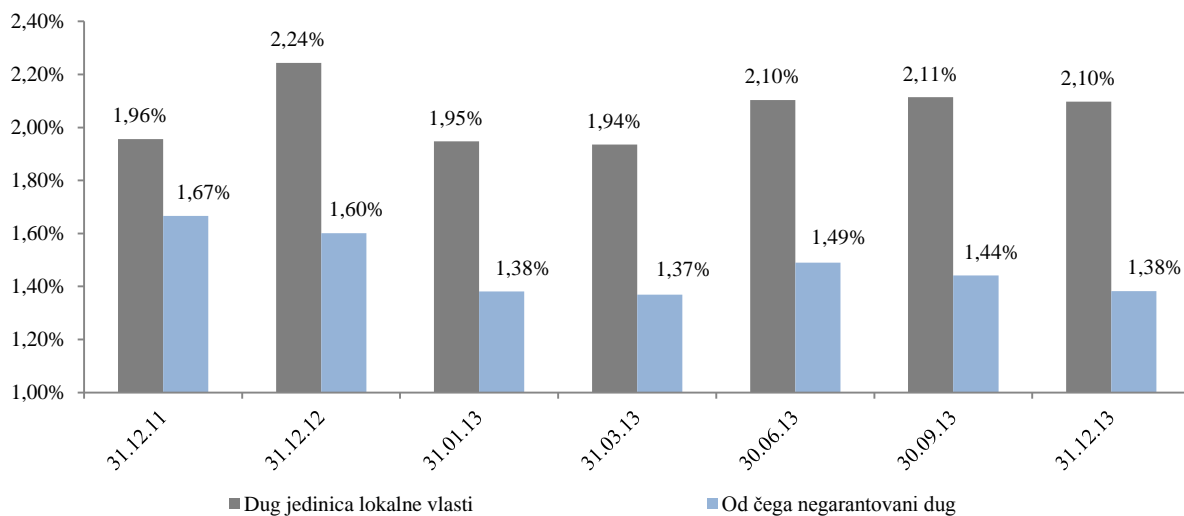


Grafikon br. 43



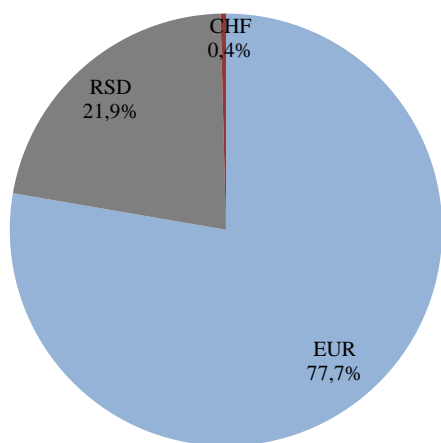
Grafikon br. 44

Učešće kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave u BDP%

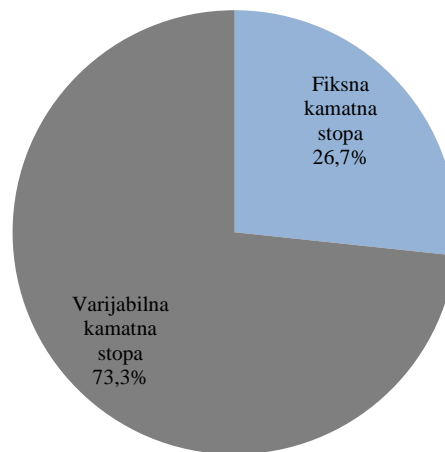


Grafikon br. 45

Valutna struktura



Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 44

Grafikon br. 46

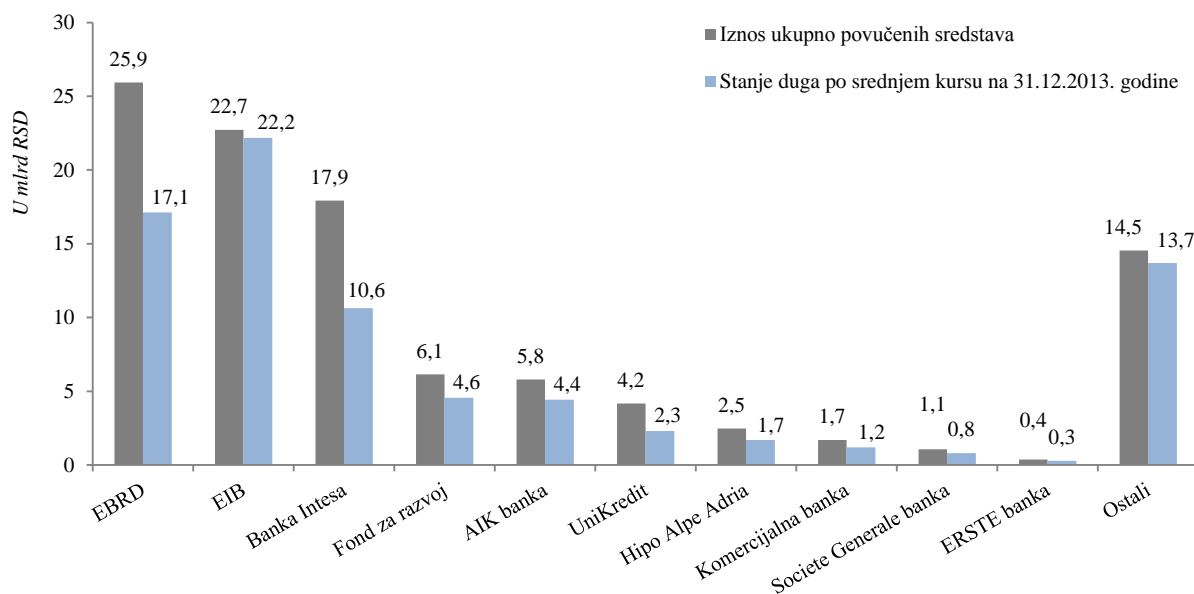


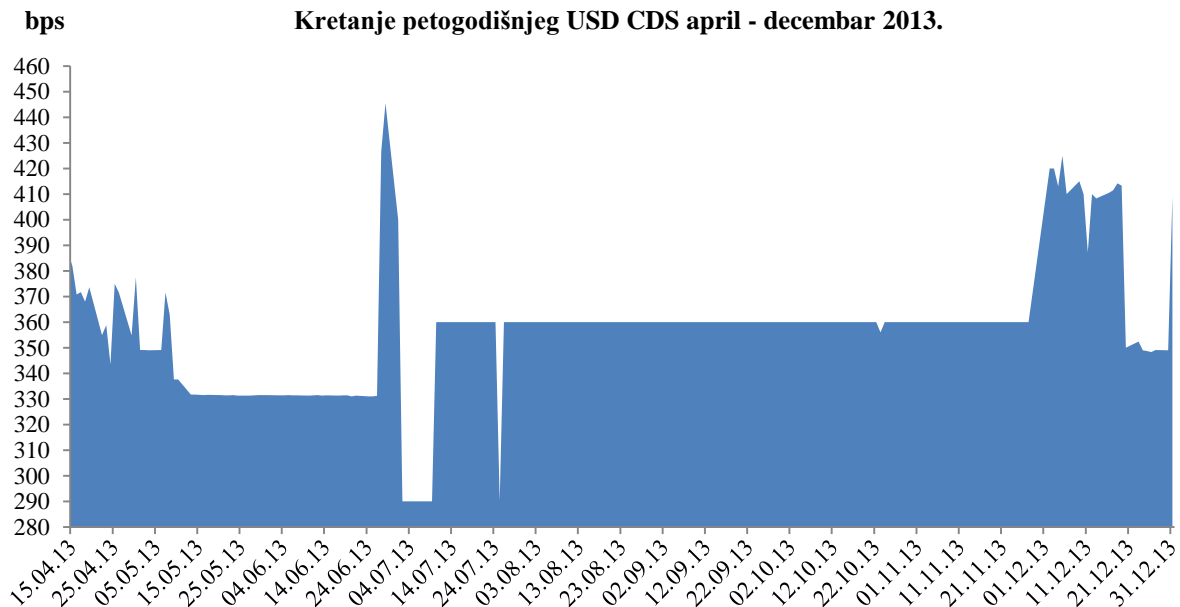
Tabela br. 11

KREDITNI REJTING SRBIJE– Credit Default SWAP

Nivo CDS na dan 31.12.2013. 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-	124	131	116	-2	3	-2	24
Češka	A1/AA-/A+	61	68	55	6	2	2	-6
Estonija	A1/AA-/A+	62	69	56	0	-2	-2	-5
Hrvatska	Ba1/BB+/BB+	344	354	334	-8	-9	-29	92
Mađarska	Ba1/BB/BB+	260	273	247	0	1	-15	-19
Kazahstan	Baa2/BBB+/BBB+	172	179	165	-6	-3	-2	29
Litvanija	Baa1/BBB/BBB+	120	126	114	0	-3	-3	15
Letonija	Baa2/BBB+/BBB+	116	125	108	-3	-1	-2	0
Poljska	A2/A-/A-	80	83	76	-2	-2	-6	-1
Rumunija	Baa3/BB+/BBB-	185	193	176	0	5	4	-30
Rusija	Baa1/BBB/BBB	165	167	163	0	7	-4	34
Slovačka	A2/A/A+	84	89	79	0	3	2	-13
Turska	Baa3/BB+/BBB-	245	247	242	-4	39	45	118
Ukrajina	Caa1/B/B	817	841	792	-4	-254	-204	190
Srbija	B1/BB-/BB-	409	434	384	60	60	-36	0

Grafikon br. 48



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;

