

Januar 2014

# Mesečni izveštaj



Republika Srbija  
Ministarstvo finansija  
Uprava za javni dug

Beograd 2014, br. **22**

[www.ujd.gov.rs](http://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 2014.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
KONTAKTI.....	29
LINKOVI.....	29

## UVOD

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug je izveštaj, je izveštaj koji predstavlja analizu stanja, strukture i dinamike javnog duga Republike Srbije, kao i analizu rizika u procesu u procesu upravljanja javnim dugom, sa ciljem podizanja nivoa transparentnosti i tačne i pravovremene informisanosti investitora, državnih institucija i drugih lica zainteresovanih za temu javnog duga Republike Srbije.

Mesečni izveštaj Uprave za javni dug ima za cilj da svojim informativnim sadržajem doprinese unapređenju aktivnosti Republike Srbije na polju javnog duga, u skladu sa međunarodno priznatim standardima i dobrom poslovnom praksom, kao i da omogući zainteresovanim licima da na lak i pravilan način razumeju javni dug, kao i oblast javnih finansija, odnosno aktivnosti i ciljeve Uprave za javni dug.

### UVODNA REČ DIREKTORA



Zaduživanje kroz emitovanje državnih hartija od vrednosti na domaćem i međunarodnom tržištu kapitala 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. januara 2014. godine, učešće duga denominovanog u dinarima je iznosilo 20,0%. 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 2014.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 31.01.2014. godine

Tabela br. 1

	EUR	USD	RSD	BDP %
<b>Direktne obaveze - A</b>				
Unutrašnji dug	7.063.225.203	9.568.553.199	818.794.493.182	21,8%
Spoljni dug	10.373.872.023	14.053.487.390	1.202.576.590.817	32,0%
<i>Direktne obaveze ukupno</i>	17.437.097.226	23.622.040.588	2.021.371.083.998	53,7%
	0	0	0	
<b>Indirektne obaveze - B</b>				
Unutrašnji dug	803.375.945	1.088.333.623	93.130.231.751	2,5%
Spoljni dug	1.984.280.907	2.688.105.912	230.024.986.206	6,1%
<i>Indirektne obaveze ukupno</i>	2.787.656.853	3.776.439.534	323.155.217.957	8,6%
<b>Negarantovani dug lokalne vlasti - C</b>				
Unutrašnji dug	331.754.842	449.428.379	38.458.215.618	1,0%
Spoljni dug	117.514.544	159.196.986	13.622.709.002	0,4%
<i>Negarantovani dug lokalne vlasti ukupno</i>	449.269.386	608.625.366	52.080.924.620	1,4%
<b>Javni dug ukupno (A+B)</b>	20.224.754.079	27.398.480.123	2.344.526.301.955	62,3%
<b>Dug opšte države ukupno (A+B+C)</b>	20.674.023.465	28.007.105.488	2.396.607.226.575	63,7%

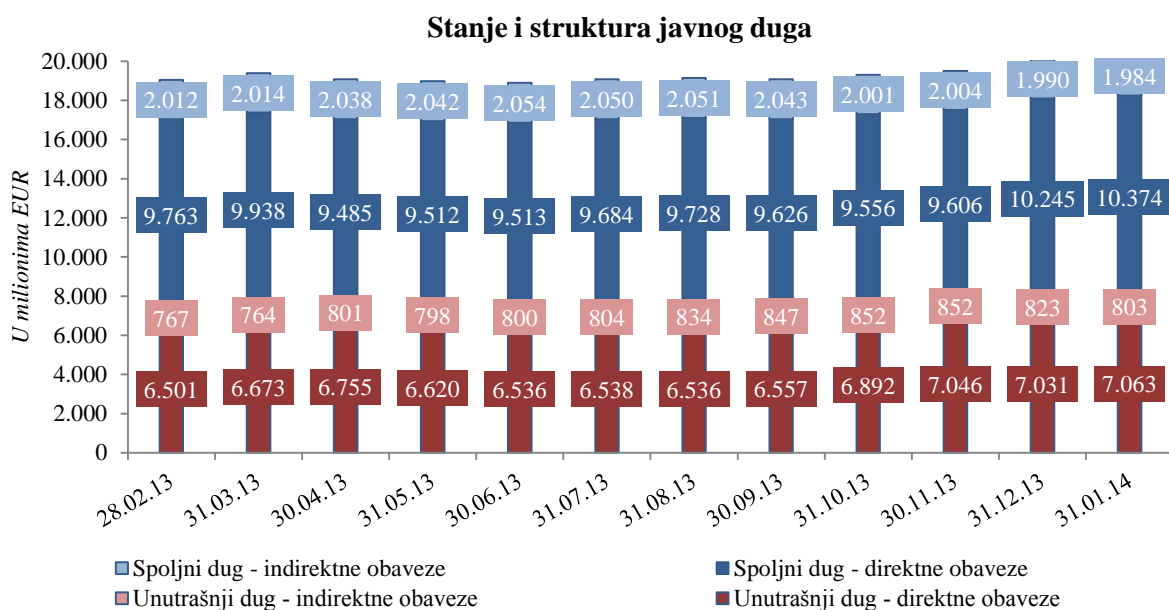
### Dinamika javnog duga

Tabela br. 2

U milionima EUR

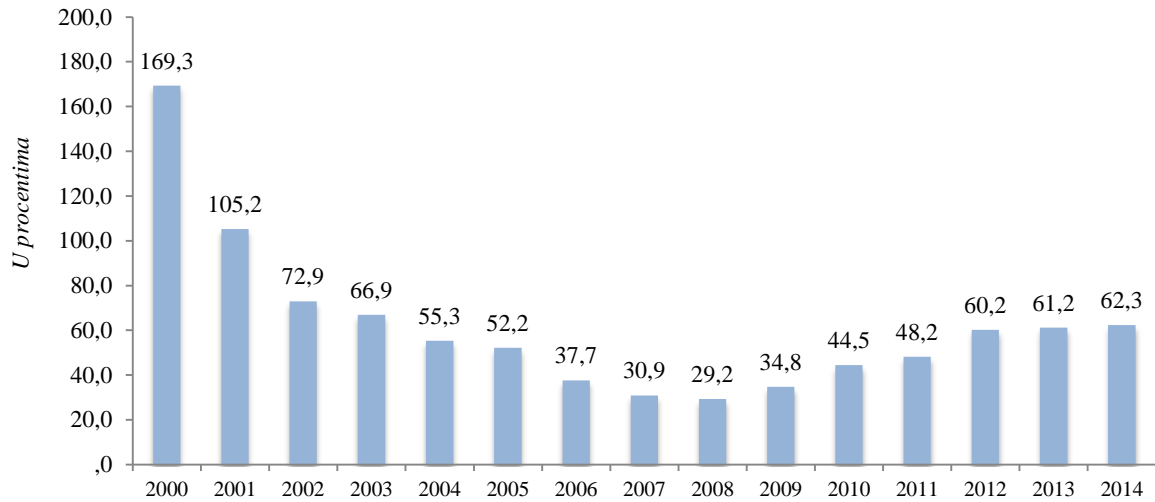
Datum	Unutrašnji dug		Spoljni dug		Mesečna promena stanja javnog duga
	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	Direktne obaveze	Indirektne obaveze	
28.02.13	51,7	16,7	1.288,1	141,0	1.497,5
31.03.13	172,4	-3,6	174,6	1,3	344,8
30.04.13	81,7	37,3	-452,8	24,9	-308,9
31.05.13	-134,8	-2,8	27,6	3,2	-106,8
30.06.13	-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
31.01.14	32,2	-19,1	129,0	-6,0	136,1

Grafikon br.1



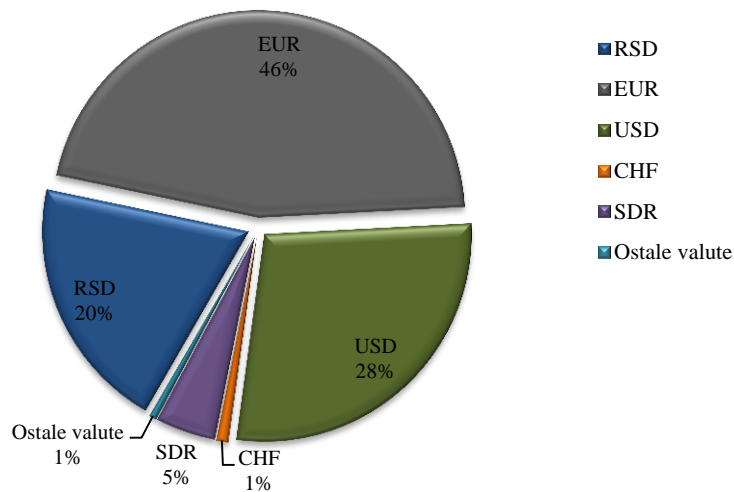
Grafikon br. 2

Учешиће јавног дуга централне државе у БДП%



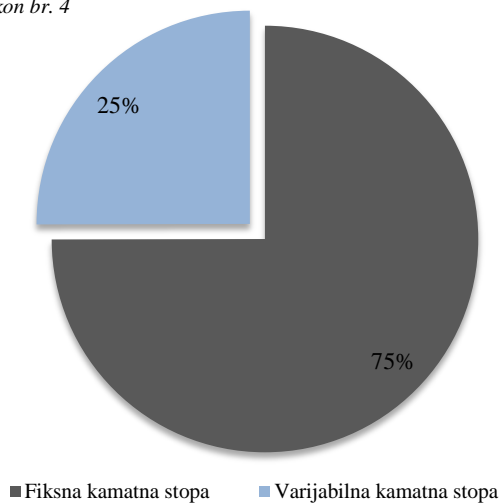
Valutna struktura javnog duga na dan 31.01.2014. godine

Grafikon br. 3

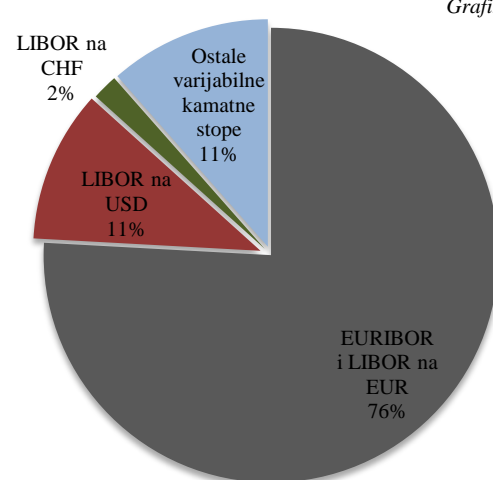


Struktura kamatnih stopa javnog duga na dan 31.01.2014. godine

Grafikon br. 4



Grafikon br. 5





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	
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%	
16.01.14	17.04.14	3.000.000.000	6.551.770.000	3.000.000.000	7,91%	9.803,97	100,00%	
ŠESTOMESEČNO ZAPISI								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Stopa prinosa	Diskontna cena	Realizacija	
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	
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%	
21.01.14	29.01.15	10.000.000.000	20.073.100.000	9.738.100.000	8,37%	9.205,92	97,38%	
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	
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%
28.01.14	30.01.16	10.000.000.000	18.497.800.000	10.000.000.000	1.000.000.000	8,98%	10.179,48	100,00%
TROGODIŠNJE OBVEZNICE								
Datum aukcije	Datum dospeća	Vrednost emisije	Nominalna vrednost dostavljenih ponuda	Nominalna vrednost	Kupon (10% A)	Stopa prinosa	Ostvarena cena	Realizacija
30.03.11	01.04.14	20.000.000.000	2.702.670.000	2.302.670.000	115.133.500	14,05%	9.035,97	11,51%
10.05.11	01.04.14	17.697.330.000	4.025.280.000	2.925.280.000	146.264.000	14,25%	9.103,64	16,53%
21.06.11	01.04.14	14.772.050.000	2.299.900.000	2.299.900.000	114.995.000	13,89%	9.299,35	15,57%
19.07.11	01.04.14	12.472.150.000	2.669.220.000	2.669.220.000	133.461.000	14,50%	9.235,76	21,40%
09.08.11	01.04.14	9.802.930.000	791.090.000	291.090.000	14.554.500	14,50%	9.292,51	2,97%
20.09.11	01.04.14	9.511.840.000	3.816.750.000	1.896.750.000	94.837.500	14,89%	9.320,69	19,94%
11.10.11	01.04.14	7.615.090.000	1.371.150.000	841.150.000	42.057.500	14,89%	9.036,81	11,05%
22.11.11	01.04.14	6.773.940.000	1.017.120.000	1.011.520.000	50.576.000	14,89%	9.152,19	14,93%
28.02.12	01.03.15	20.000.000.000	9.073.660.000	8.910.080.000	445.504.000	14,70%	8.891,86	44,55%
27.03.12	01.03.15	11.089.920.000	11.366.900.000	10.234.250.000	511.712.500	14,70%	8.988,35	92,28%



25.04.12	27.04.15	20.000.000.000	4.910.980.000	4.910.980.000	245.549.000	14,99%	8.828,71	24,55%
26.06.12	27.04.15	15.089.020.000	365.000.000	365.000.000	18.250.000	14,99%	9.047,56	2,42%
30.07.12	27.04.15	14.724.020.000	9.374.510.000	9.374.510.000	468.725.500	15,74%	9.019,40	63,67%
28.08.12	27.04.15	5.349.510.000	5.262.130.000	4.962.130.000	248.106.500	15,84%	9.108,94	92,76%
12.09.12	14.09.15	10.000.000.000	10.371.380.000	10.000.000.000	500.000.000	15,99%	8.615,24	100,00%
26.09.12	28.09.15	10.000.000.000	2.909.660.000	2.407.740.000	120.387.000	15,99%	8.615,24	24,08%
16.10.12	18.10.15	10.000.000.000	10.204.040.000	6.863.750.000	343.187.500	14,99%	8.828,71	68,64%
04.12.12	06.12.15	10.000.000.000	5.528.410.000	4.230.500.000	211.525.000	13,95%	9.057,88	42,31%
19.02.13	21.02.16	20.000.000.000	23.815.280.000	18.921.150.000	1.892.115.000	11,39%	9.662,61	94,61%
23.04.13	25.04.16	10.000.000.000	14.372.490.000	10.000.000.000	1.000.000.000	10,49%	9.879,19	100,00%
25.06.13	27.06.16	10.000.000.000	2.405.740.000	1.900.740.000	190.074.000	10,50%	9.876,74	19,01%
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
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%
29.01.14	31.01.19	50.000.000 €	50.108.000 €	48.568.000 €	4,50%	5,10%	974,09 €	97,14%

**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%

**AMORITIZACIONA DVOGODIŠNJA OBVEZNICA SA VARIJABILNIM KUPONOM**

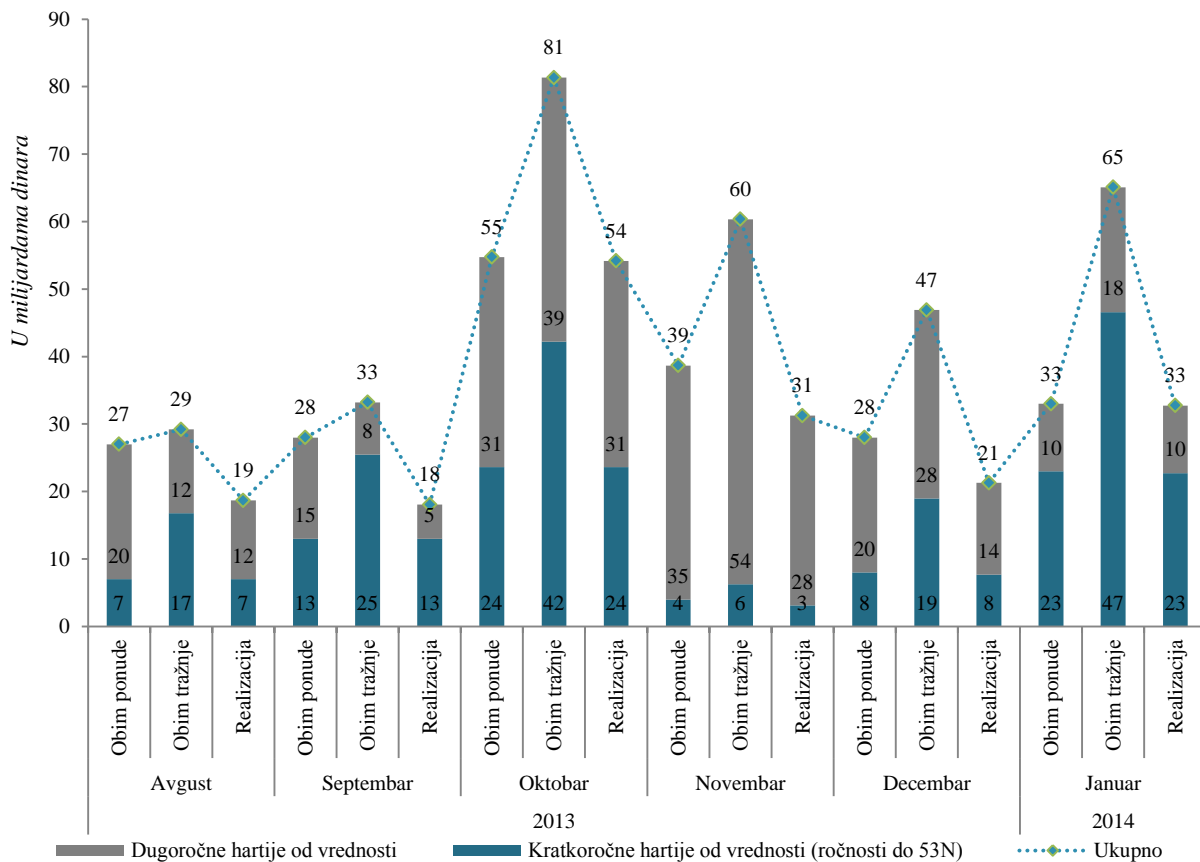
Datum aukcije	Datum dospeća	Nominalna vrednost	Nominalna cena	Kuponska stopa SA (NBS ref. stopa + fikсна маржа)	Realizacija
01.08.12	05.03.15	6.682.000.000	10.000	4,00%	66,82%
05.02.13	07.02.15	5.400.000.000	10.000	0,98%	54,00%
07.08.13	09.08.15	8.250.000.000	10.000	2,08%	82,50%
22.10.13	24.10.15	9.429.000.000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

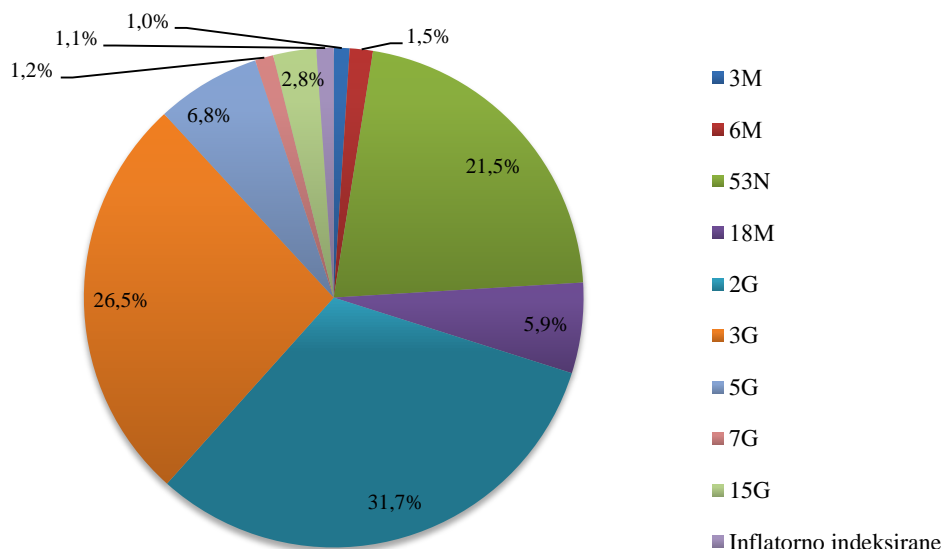
Grafikon br. 6

**Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti**



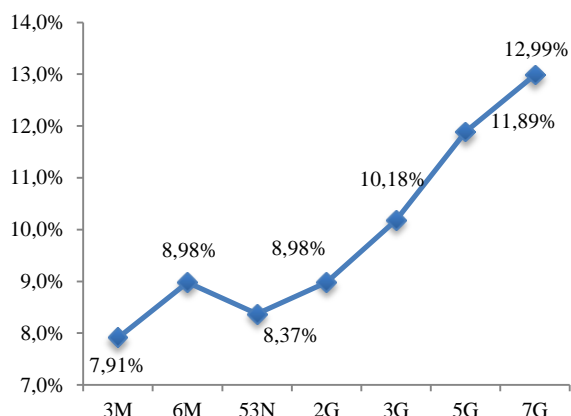
Grafikon br. 7

**Struktura emitovanih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti**



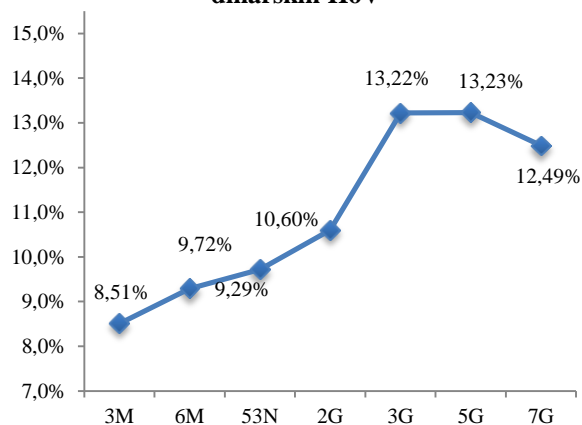
Grafikon br. 8

**Pregled poslednjih izvršnih stopa dinarskih HoV**



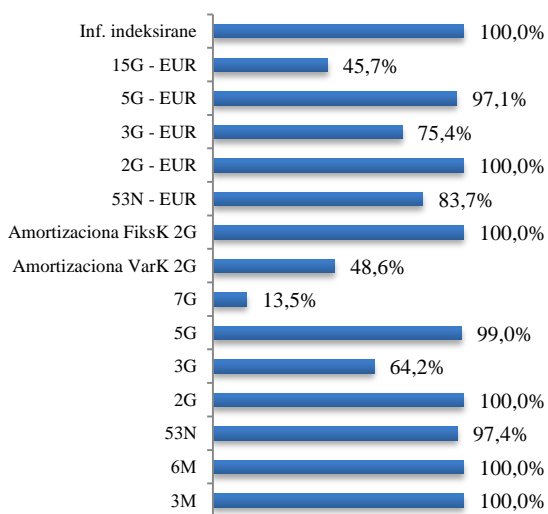
**Pregled prosečnih izvršnih stopa dinarskih HoV**

Grafikon br. 9



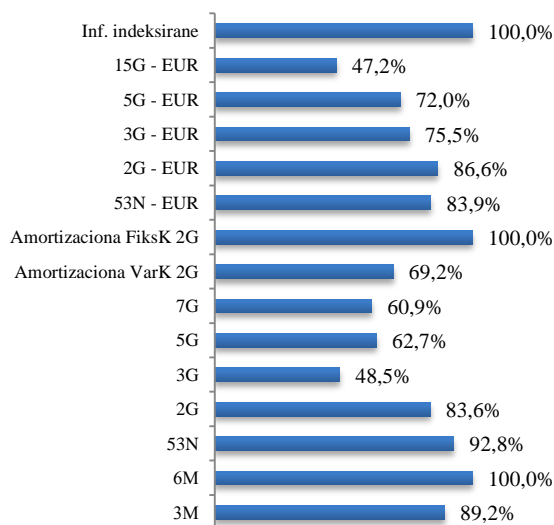
Grafikon br. 10

**Procenat realizacije poslednje aukcije**



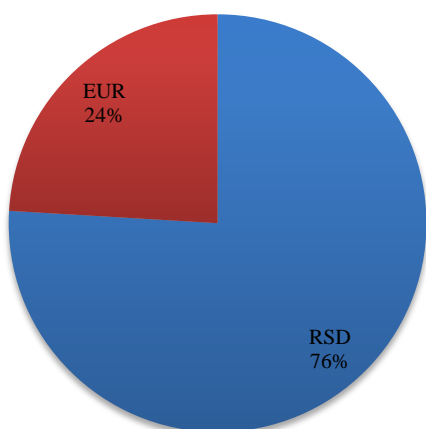
**Prosečan procenat realizacije aukcija**

Grafikon br. 11



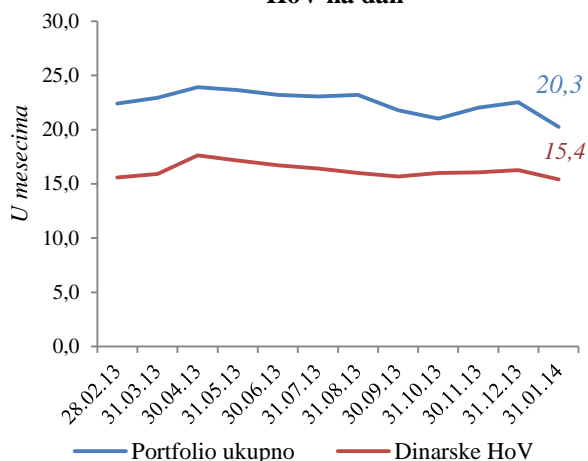
Grafikon br. 12

**Valutna struktura emitovanih HoV na domaćem tržištu**



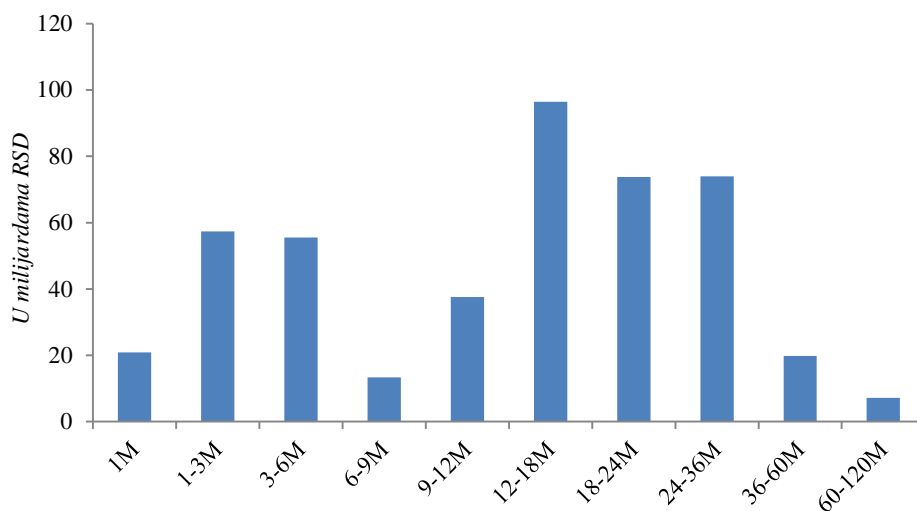
Grafikon br. 13

**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**

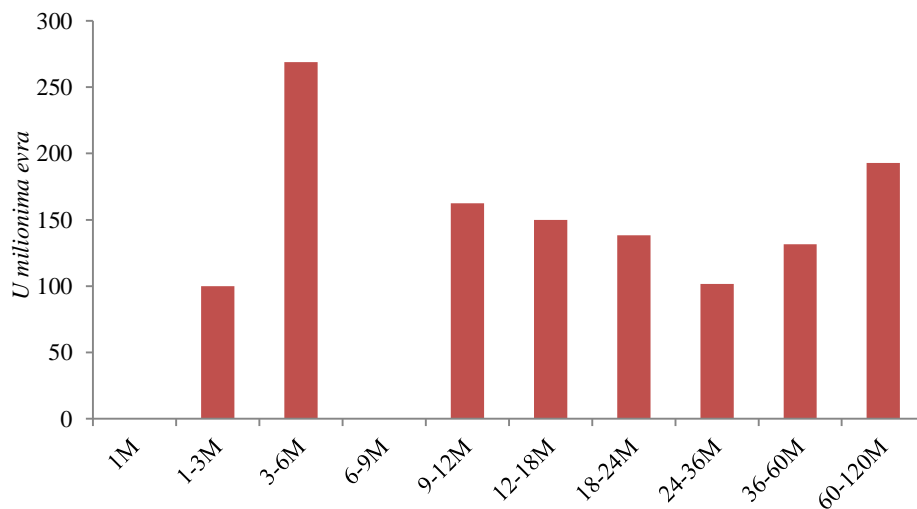




Tabela br. 4

## ANALIZA UKUPNOG UNUTRAŠNJEG DUGA

## УНУТРАШЊИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ</b>			5.177.561
Краткорочне хартије од вредности (државни записи)	RSD	15.132.070	130.535
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима	RSD	440.673.161	3.801.410
Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима	EUR	1.245.616	1.245.616
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА</b>			136.460
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	5.000
Alpha Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	7.500
Piraeus Bank a.d. Beograd	EUR	40.000	10.000
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	6.250
Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	38.892	19.446
Raiffisen banka a.d. Beograd	EUR	38.892	19.446
UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	46.662	23.331
Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	15.554	7.777
Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	20.000	12.500
Eurobank a.d. Beograd	EUR	20.000	10.000
Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	10.000
NLB Banka a.d. Beograd	EUR	10.000	5.210
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА</b>			23.213
Комерцијална банка а.д. Београд- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу	EUR	12.500	8.036
Eurobank a.d. Beograd - Пројекат управљања нуклеарним објектима у Србији	USD	25.000	5.428
Комерцијална банка а.д. Београд - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду	EUR	13.000	9.750
<b>УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ</b>			1.725.991
НБС - Стара девизна штедња	RSD	525.844	1.656
Грађани - Стара девизна штедња	EUR	4.200.000	1.584.923
Банке - Стара девизна штедња	EUR	98.816	29.759
Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	RSD	20.000.000	23.111
Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско	RSD	23.500.000	6.283
Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС	RSD	296.736	2.560
Обавезе према Фонду за развој	RSD	13.945.882	42.215
Зајам за привредни развој	EUR	56.000	7.766
Преузимање обавеза здравствених установа	RSD	4.828.741	27.718
<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе)</b>			<b>7.063.225</b>



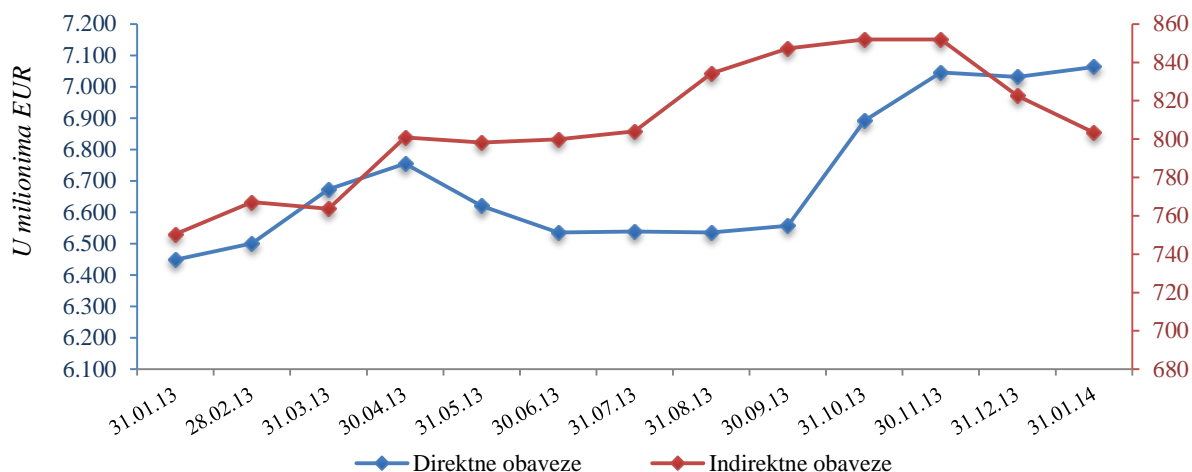
УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА</b>			<b>803.376</b>
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	50.000	42.500
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	120.000	102.000
ЈП Србијагас - Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	45.000	45.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	40.000	40.000
ЈП Србијагас - Erste Bank a.d. Novi Sad	EUR	40.000	40.000
ЈП Србијагас - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd	EUR	35.000	35.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	30.000
ЈП Србијагас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијагас - Sberbank Srbija a.d. Beograd	EUR	70.000	70.000
ЈП Србијагас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad	EUR	10.000	10.000
ЈП Србијагас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	20.000
ЈП Србијагас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad	EUR	20.000	20.000
ЈП Путеви Србије - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	75.000	9.210
ЈП Путеви Србије - Marfin Bank a.d. Beograd	EUR	60.000	7.347
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	15.385
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	20.000	15.385
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	3.654
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	4.750	3.654
Air SERBIA a.d. Beograd - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	769
Air SERBIA a.d. Beograd - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	1.000	769
Air SERBIA a.d. Beograd - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	5.833
Air SERBIA a.d. Beograd - Banca Intesa a.d. Beograd-	EUR	10.000	10.000
JAT Техника ДОО - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	5.000	5.000
Галеника АД Београд -Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
Галеника АД Београд - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	EUR	30.000	30.000
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	20.000	20.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
Галеника АД Београд - Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	2.500	2.500
Галеника АД Београд - AIK banka a.d. Niš	EUR	2.500	2.500
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - " Степа Степановић" 3а	EUR	5.730	2.152
Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - " Степа Степановић" 3г	EUR	4.610	2.057
Грађевинска дирекција Србије -Нуро Alpe-Adria- Bank a.d. Beograd - " Степа Степановић" 3б	EUR	4.635	3.361
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd- " Степа Степановић" 3в	EUR	4.950	3.733
Грађевинска дирекција Србије - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd - " Степа Степановић" 3г, 3д, 3ђ, 3е	EUR	15.075	10.933
Општина Косовска Митровица - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	4.511	4.511
Општина Звечан - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	2.255
Општина Зубин Поток - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода	EUR	2.255	2.255
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и AIK banka a.d. Niš	EUR	15.000	15.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	25.000	25.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	10.000	10.000
Фонд за развој - Железара Смедерево доо и Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	6.000	6.000
Фонд за развој - Агрочив АД Житиште -AIK banka a.d. Niš	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	4.289
АОФИ - Железара Смедерево доо и Sberbank Srbija a.d. Beograd	USD	30.000	20.324
<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)</b>			<b>803.376</b>

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

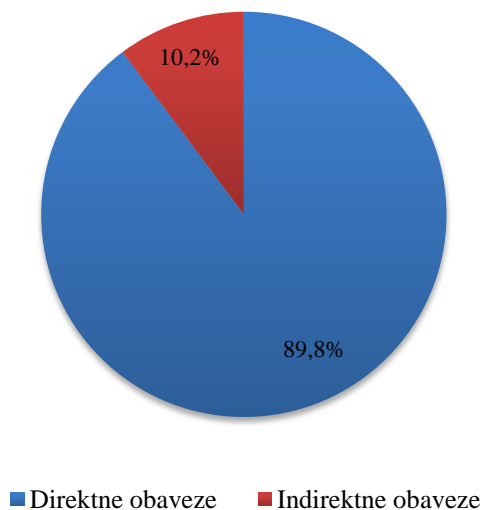
7.866.601

Grafikon br. 16 Dinamika unutrašnjeg duga januar 2013. - januar 2014. godine



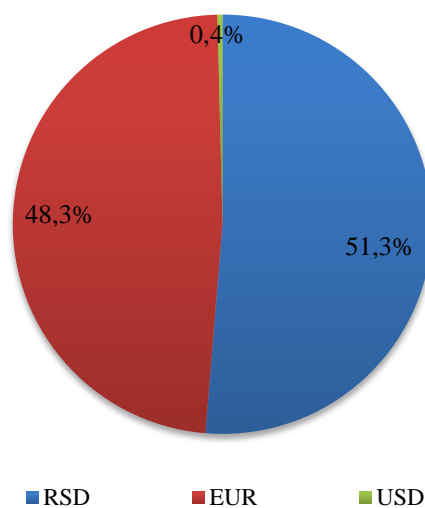
Grafikon br. 17

Struktura unutrašnjeg duga



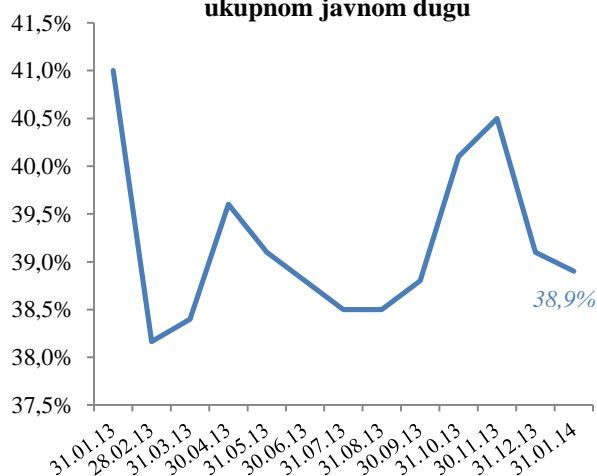
Grafikon br. 18

Valutna struktura unutrašnjeg duga



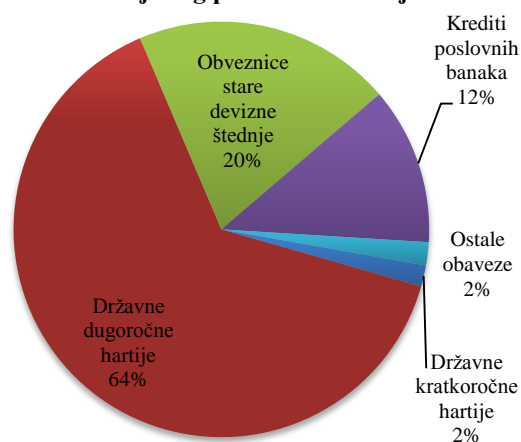
Grafikon br. 19

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu



Grafikon br. 20

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja





**SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI**

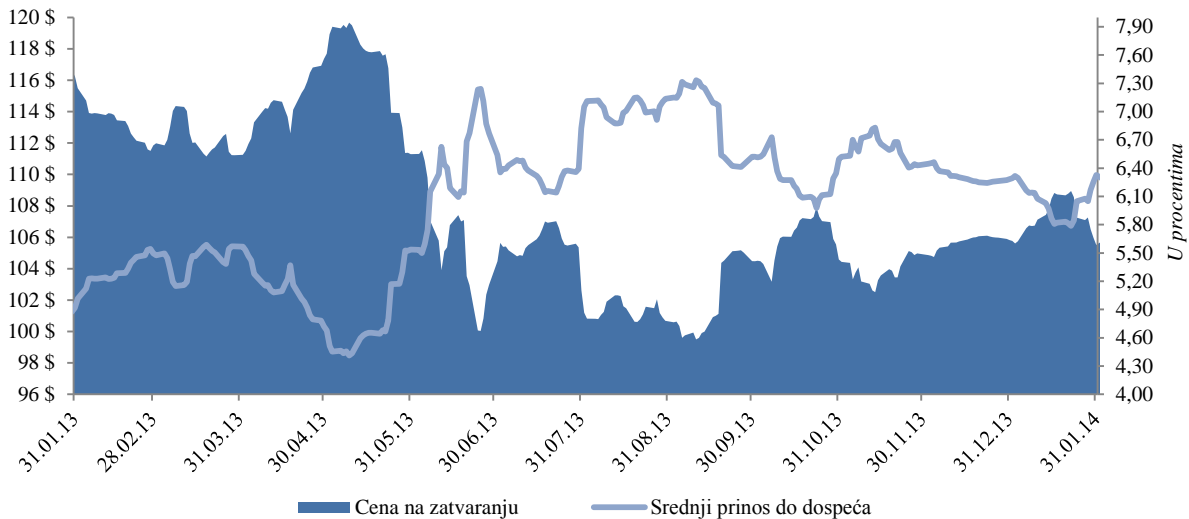
Tabela br. 5

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 prinis do dospeća srpske evroobveznice 2021				
Datum	Cena na zatvaranju	Srednji prinis do dospeća %	Mesečna promena cene u %	Mesečna promena prinosa u %
31.01.14	105,51	6,328	-0,3%	0,7%
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%

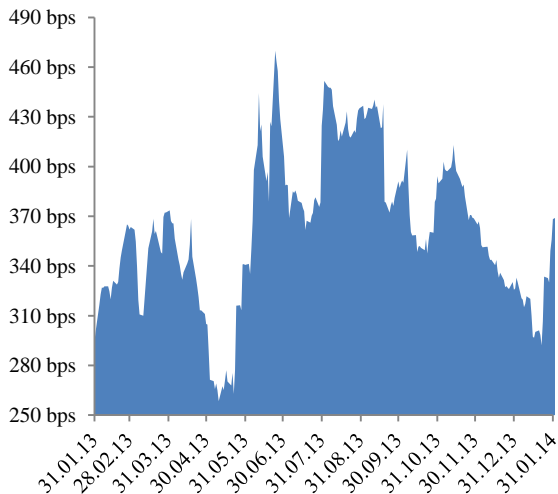
Grafikon br. 21

**Kriva cena/prinos - Evroobveznice 2021 Republike Srbije**



**Razlika u prinisu 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

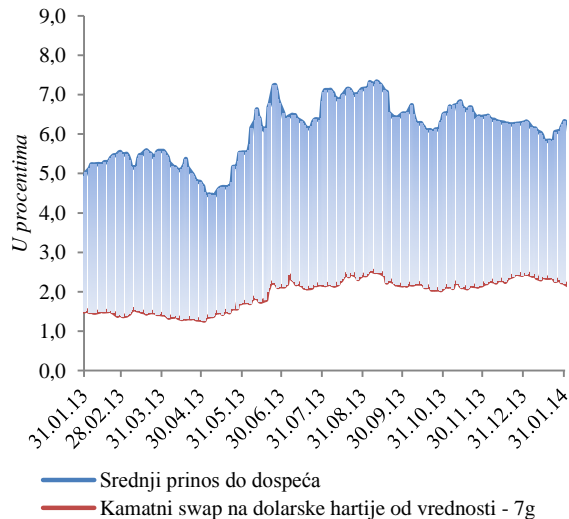




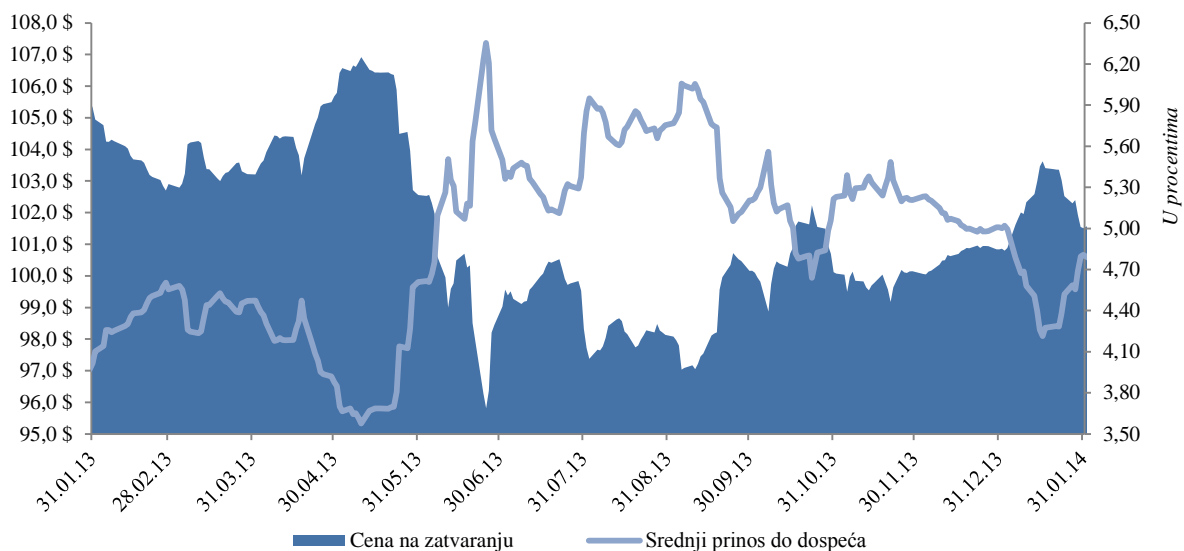
Tabela br. 6

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 %
31.01.14	101,51	4,808	0,7%	-4,0%
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%

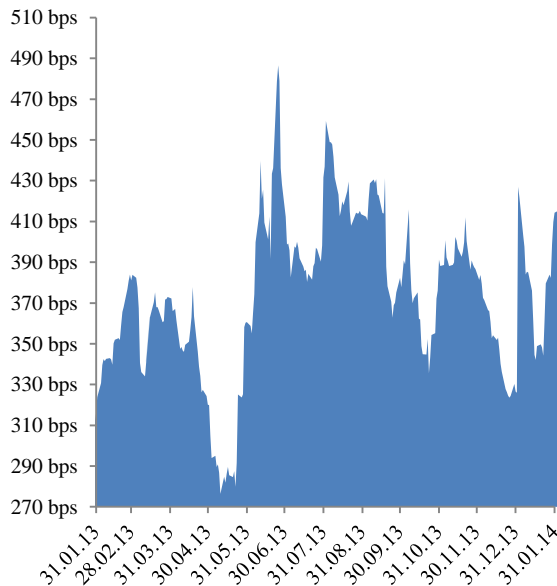
Grafikon br. 24

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

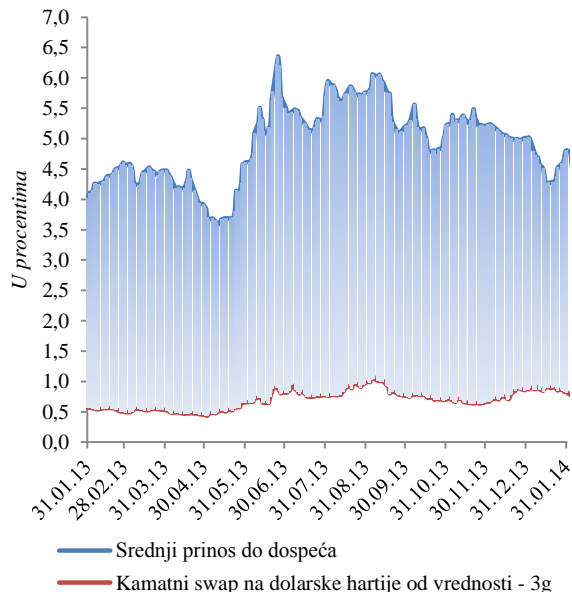




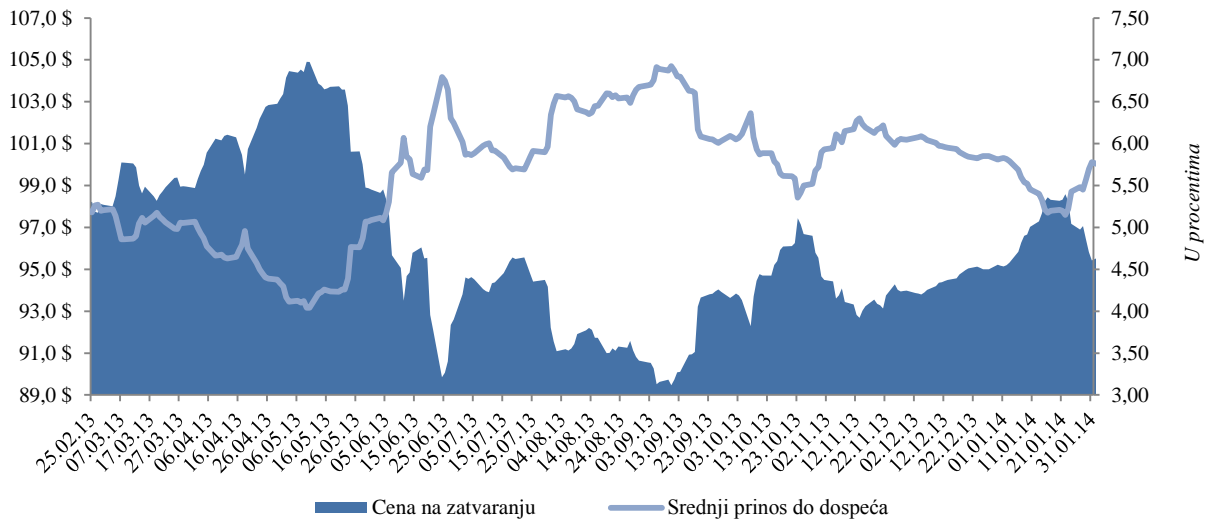
Tabela br. 7

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 %
31.01.14	95,42	5,781	0,3%	-0,7%
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

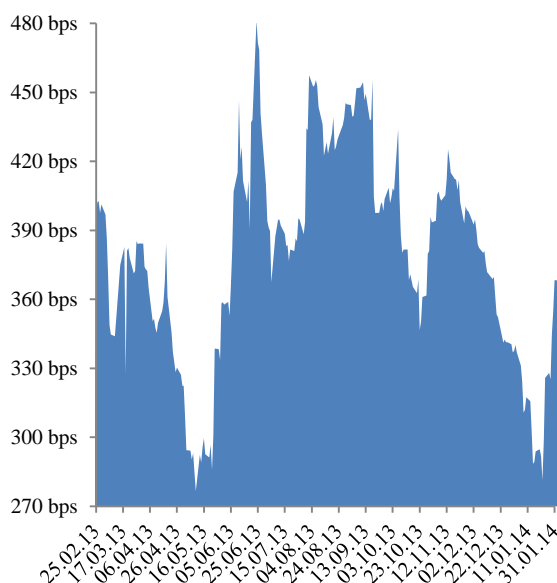
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije



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

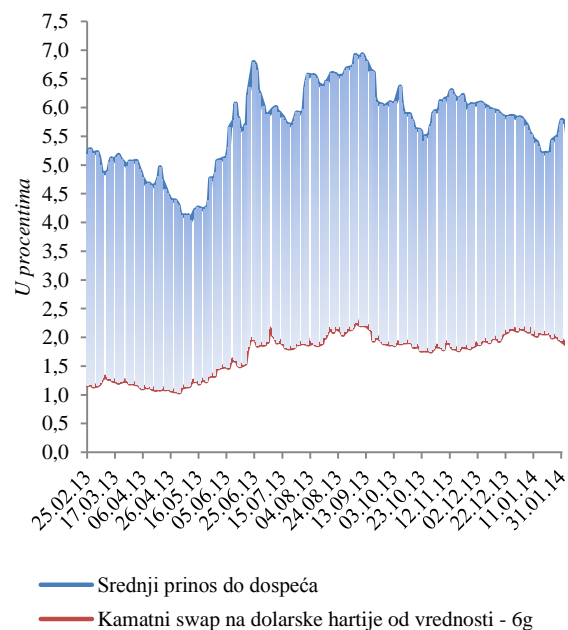




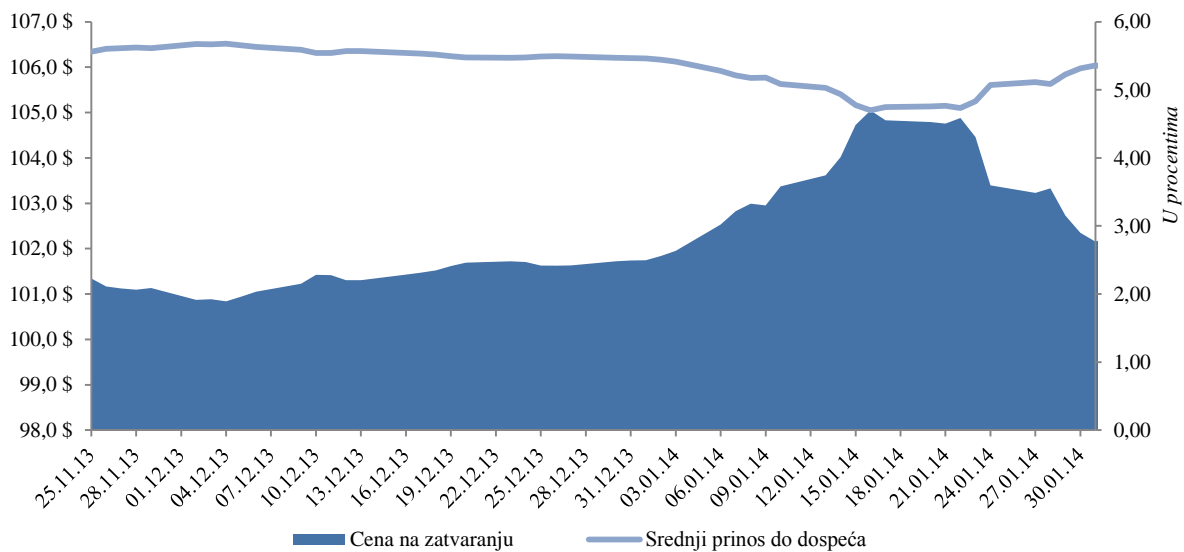
Tabela br. 8

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 %
31.01.14	102,16	5,360	0,4%	-1,9%
31.12.13	101,74	5,465	0,6%	-2,6%
29.11.13	101,13	5,612		

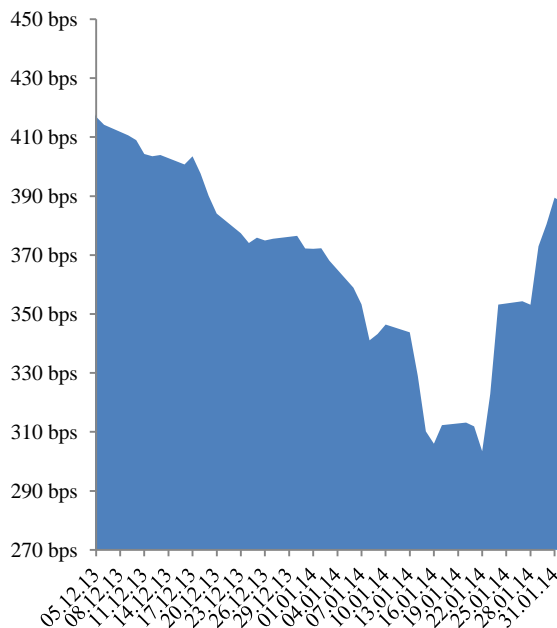
Grafikon br. 30

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

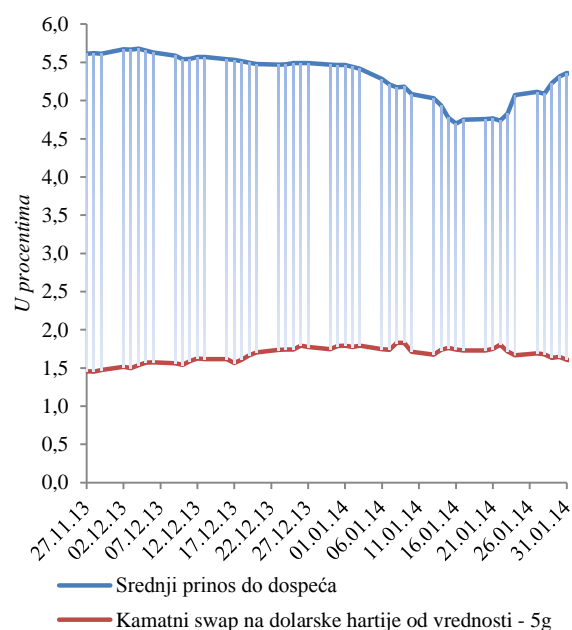
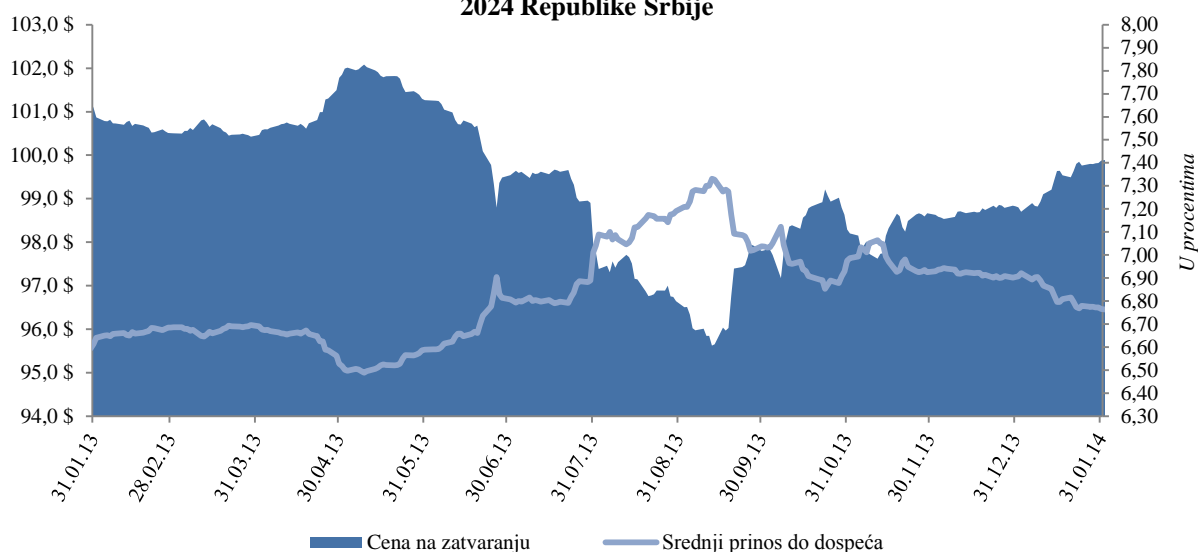


Tabela br. 9

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 %
31.01.14	99,88	6,765	1,1%	-2,0%
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%

Grafikon br. 33

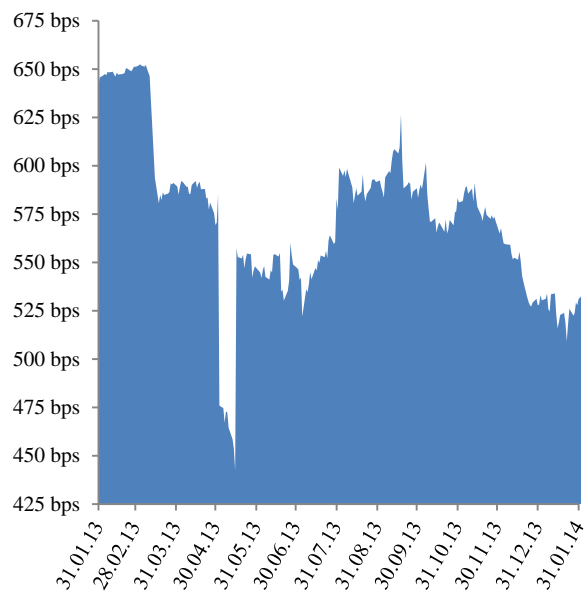
Kriva cena/prinos - Amortizacione obveznice Londonskog kluba  
2024 Republike Srbije



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

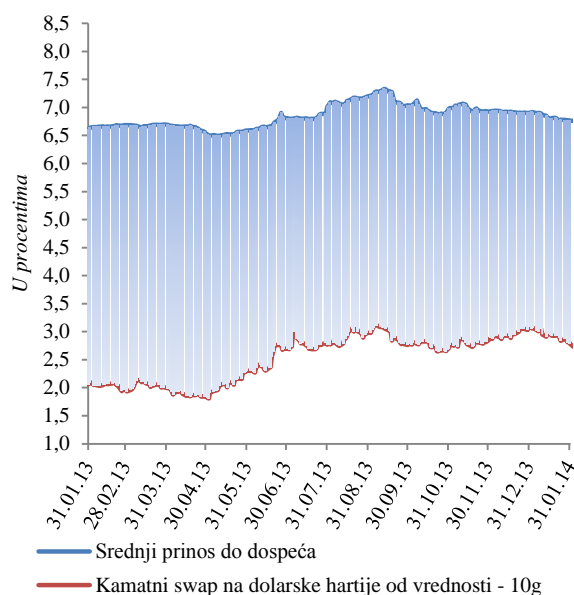




Tabela br. 10

ANALIZA UKUPNOG SPOLJNOG JAVNOG DUGA

СПОЉНИ ДУГ ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ</b>			1.443.914
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	22.235
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	90.324
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	73.817
IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода	USD	5.000	3.691
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ</b>			489.035
IDA - Кредит за структурно прилагођавање	SDR	55.500	50.350
IDA - Други кредит за структурно прилагођавање	SDR	30.100	34.134
IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора	SDR	68.100	65.642
IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора	SDR	58.700	63.238
IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора	SDR	60.400	65.070
IDA - Пројекат развоја школства	SDR	7.306	7.042
IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи	SDR	4.345	4.189
IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза	SDR	8.345	8.044
IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа	SDR	7.711	7.870
IDA - Пројекат промоције запошљавања	SDR	1.780	1.917
IDA - Пројекат здравства	SDR	14.693	15.829
IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији	SDR	19.274	21.857
IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији	SDR	14.095	15.983
IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији	SDR	16.265	18.444
IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије	SDR	16.600	17.635
IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору	SDR	38.000	43.093
IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији	SDR	36.665	41.579
IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију	SDR	6.600	7.117
IDA - Регионални развој Бора	SDR	6.600	00
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА</b>			708.783
EIB - Обнова регионалних болница	EUR	50.000	40.511
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	178.940
EIB - Општинска и регионална инфраструктура	EUR	50.000	42.252
EIB - Истраживање и развој у јавном сектору	EUR	200.000	70.250
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 (E-80)	EUR	265.000	51.663
EIB - Коридор X (E-75)	EUR	314.000	39.576
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ</b>			30.889
EBRD - Коридор X	EUR	150.000	30.889
<b>УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ</b>			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
<b>УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА</b>			<b>1.043.107</b>
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита	USD	200.000	118.107
Влада Републике Италије - Развој приватног сектора путем кредитне линије	EUR	33.250	23.552
Влада Републике Италије - Развој малих и средњих предузећа	EUR	30.000	15.000
Експорт - Import Bank of China - Репрограмиране обавезе	USD	101.212	47.544
Експорт - Import Bank of China - Набавка скенера	CNY	204.900	24.959
Експорт - Import Bank of China - Мост Земун-Борча	USD	217.400	98.255
Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт	USD	375.715	277.342
Влада Републике Француске - NATIXIS	EUR	11.185	10.265
Либија - Нерегулисан дуг	USD	53.790	39.517
Експорт - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б	USD	293.000	72.737
Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763	EUR	300.000	94.377
Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита 2	USD	500.000	221.451
<b>УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ</b>			<b>3.875.396</b>
Еврообвезнице 2021	USD	2.000.000	1.476.341
Еврообвезнице 2017	USD	750.000	553.628
Еврообвезнице 2020	USD	1.500.000	1.107.256
Еврообвезнице 2018	USD	1.000.000	738.171
<b>УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ)</b>			<b>95.192</b>
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	5.296
КФВ - Водовод и рехабилитација у општинама средње величине у Србији 2 - фаза II	EUR	17.500	195
КФВ - Финансирање мера енергетске ефикасности, пољопривреде и прехранбене индустрије	EUR	100.000	80.000
<b>УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА</b>			<b>1.680.333</b>
Париски клуб	USD	2.619.698	1.380.505
Лондонски клуб	USD	1.080.000	299.829
<b>УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ</b>			<b>149.500</b>
ЕУ 55 - Макроекономска помоћ	EUR	49.500	49.500
ЕУ 200 - Макроекономска помоћ	EUR	200.000	100.000
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД</b>			<b>440.418</b>
ММФ - средства алокације	SDR	388.371	440.418
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА</b>			<b>358.433</b>
Erste GCIB Finance I B.V. Amsterdam	EUR	40.000	12.500
VTB Capital plc	EUR	100.000	33.333
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	EUR	292.600	292.600
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе)</b>			<b>10.373.872</b>



**СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)**

Опис задужења	Валута	Уговорени износ	Стање дуга валута EUR
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ</b>			<b>348.520</b>
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	13.379
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-вишеделне електромоторне гарнитуре	EUR	100.000	19.855
АД Железнице Србије - Коридор 10	EUR	100.000	10.664
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	43.513
ЈП Путеви Србије - Обилазница око Београда	EUR	80.000	57.408
ЈП Србијагас - Рефинансирање зајмова, одржавање и изградња 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
<b>УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА</b>			<b>906.797</b>
ЈП ЕПС - Уређаји за енергетски систем	EUR	22.000	18.360
ЈП ЕМС - Реконструкција енергетског система	EUR	25.272	22.622
ЈП ЕМС-Пројекат унапређења електромереже ЈП ЕМС	EUR	24.500	12.697
АД Железнице Србије - Пројекат обнове железница	EUR	70.000	43.952
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	21.140
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	83.307
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
<b>УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КЈВ)</b>			<b>49.082</b>
ЈП ЕПС - Набавка опреме за Тамнаву	EUR	16.000	3.692
ЈП ЕПС - Рехабилитација ХЕ Бајина Башта	EUR	30.000	19.464
ЈП ЕПС - Мере еколошке заштите у термоелектранама на лигнит	EUR	36.000	25.627
ЈП ЕПС - Ревитализација ХЕ Зворник	EUR	70.000	299
<b>УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ</b>			<b>134.278</b>
ЈП ЕПС - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	2.483	1.490
АД Железнице Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	35.769	21.461
ЈП Путеви Србије - Репрограм ЕИВ кредита (ЕУ 225)	EUR	185.545	111.327
<b>УКУПНО ЕУРОФИМА</b>			<b>92.343</b>
АД Железнице Србије- Еурофима 2771	CHF	43.000	35.139
АД Железнице Србије- Еурофима 2636	CHF	20.000	16.344
АД Железнице Србије- Еурофима 2599	CHF	7.500	6.129
АД Железнице Србије- Еурофима 2632	CHF	20.000	16.344
АД Железнице Србије- Еурофима 2653	CHF	11.000	8.989



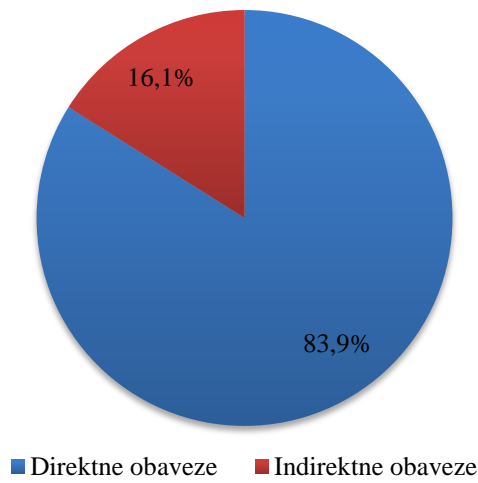
АД Железнице Србије- Еурофима 2602	CHF	2.500	2.043
АД Железнице Србије- Еурофима 2666	CHF	9.000	7.355
<b>УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ</b>			<b>15.054</b>
ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	11.799	13.380
ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију	SDR	1.476	1.674
<b>УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ</b>			<b>2.218</b>
ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла"	JPY	28.252.000	2.218
<b>УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА</b>			<b>53.995</b>
ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије	USD	49.997	18.165
ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира	EUR	42.113	35.830
<b>УКУПНО EMIRATES ADVANCED RESEARCH &amp; TECHNOLOGY</b>			<b>5.723</b>
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	3.101	2.289
АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат	USD	4.651	3.434
<b>УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА</b>			<b>376.270</b>
АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој	KWD	10.000	444
ЈП Путеви Србије - Обавезе према Societe Generale	EUR	100.000	10.204
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	74.740
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
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе)</b>			<b>1.984.281</b>

**УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)**

**12.358.153**

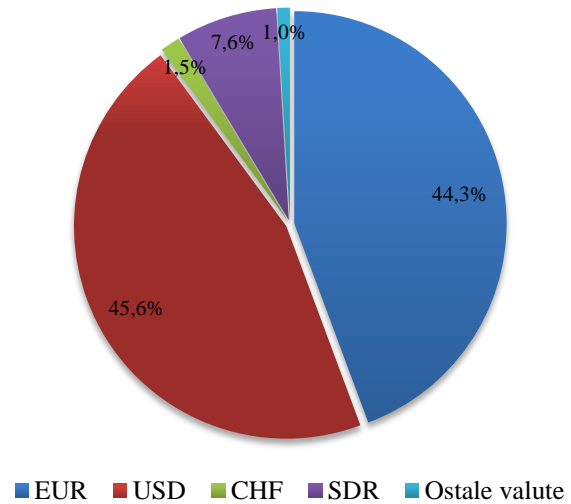
Grafikon br. 36

Struktura spoljnog javnog duga



Grafikon br. 37

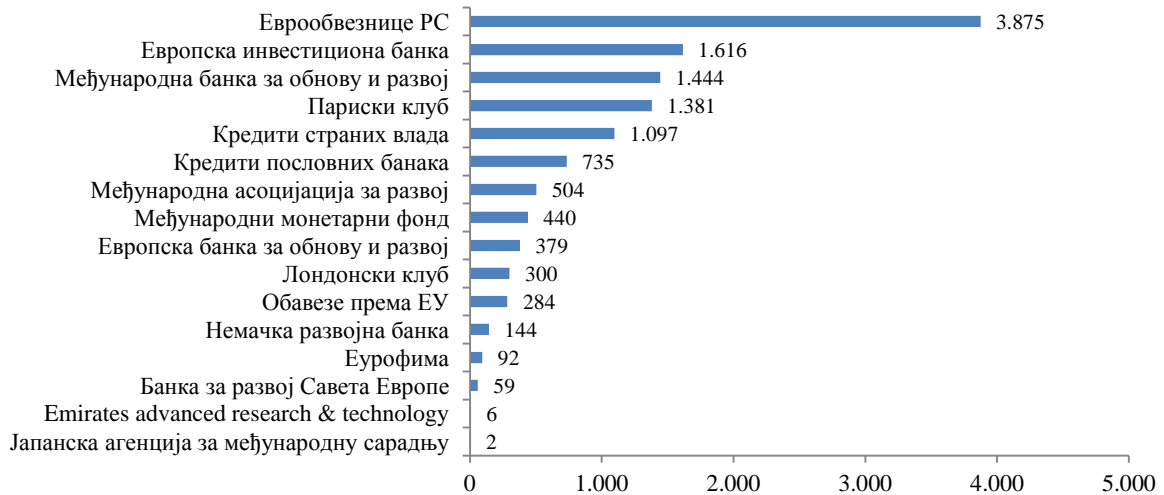
Valutna struktura spoljnog duga



Grafikon br. 38

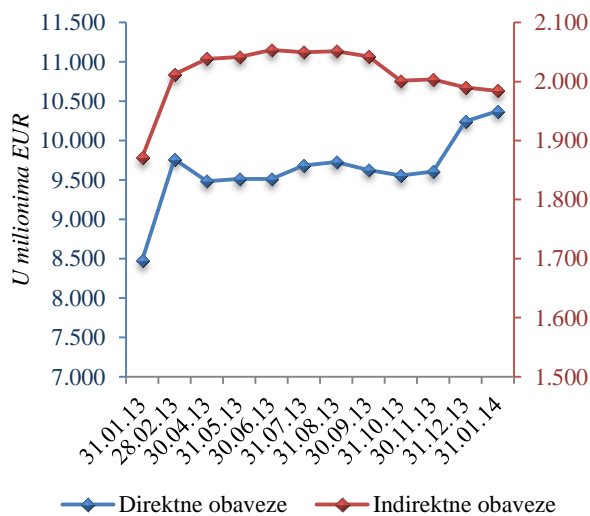
Pregled poverilaca spoljnog duga

U milionima EUR



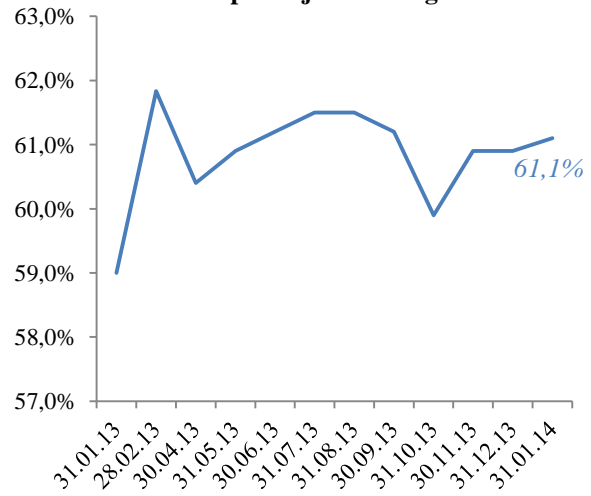
Grafikon br. 39

Dinamika spoljnog javnog duga



Grafikon br. 40

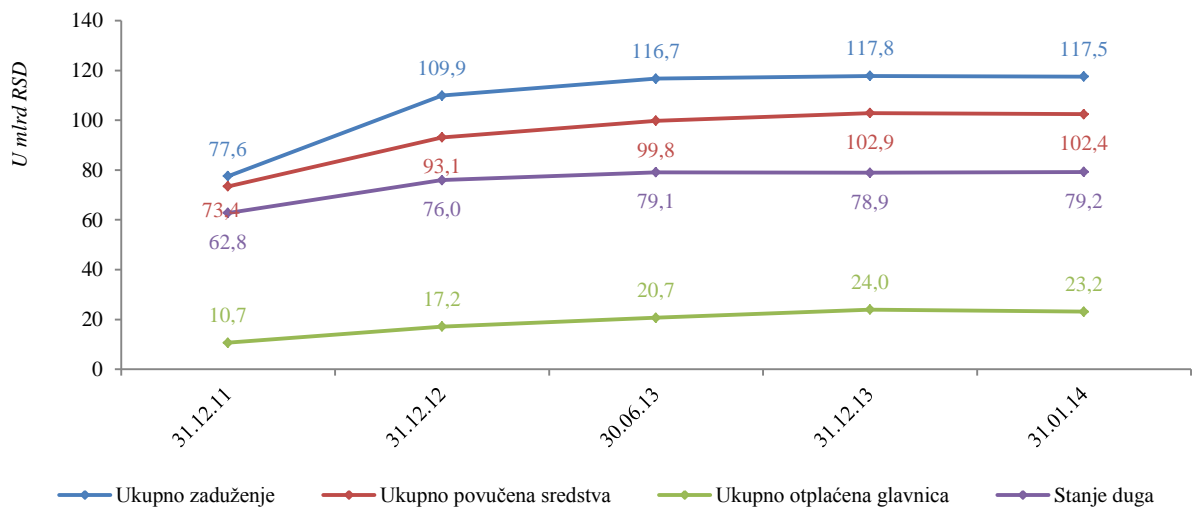
Učešće spoljnog javnog duga u ukupnom javnom dugu



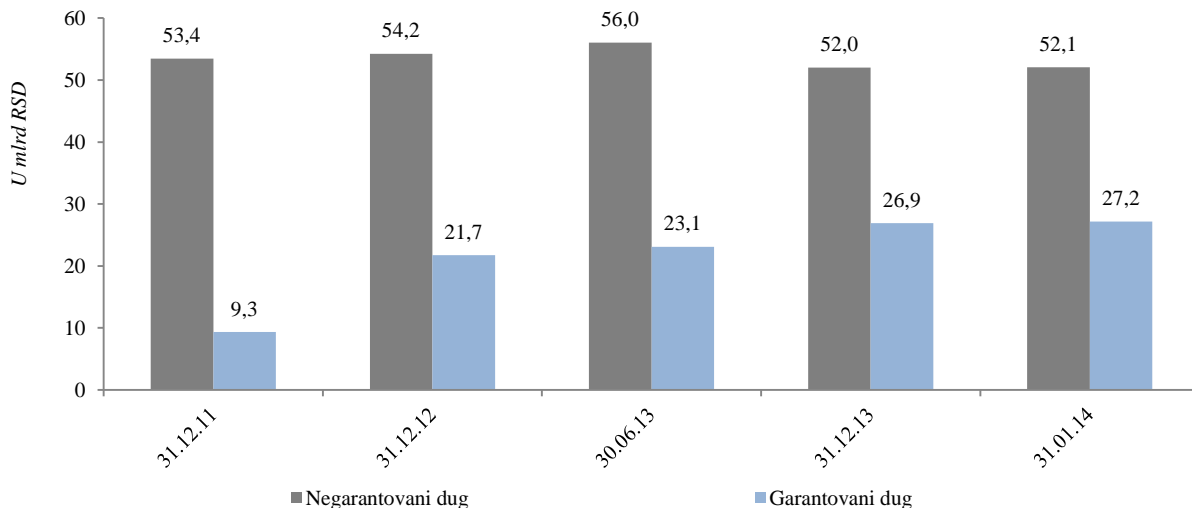
## ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

## Dinamika i struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

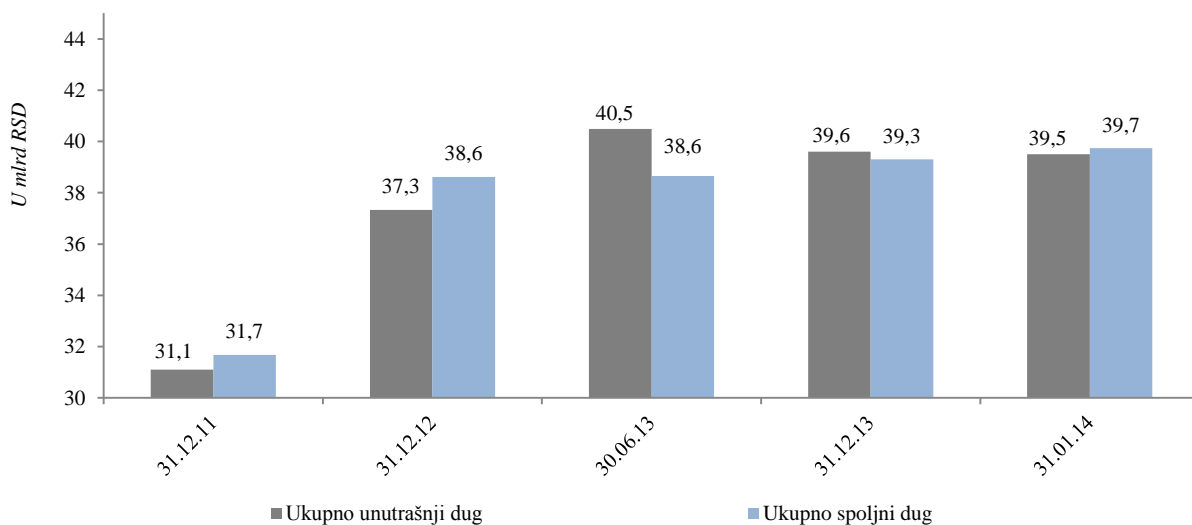
Grafikon br. 41



Grafikon br. 42

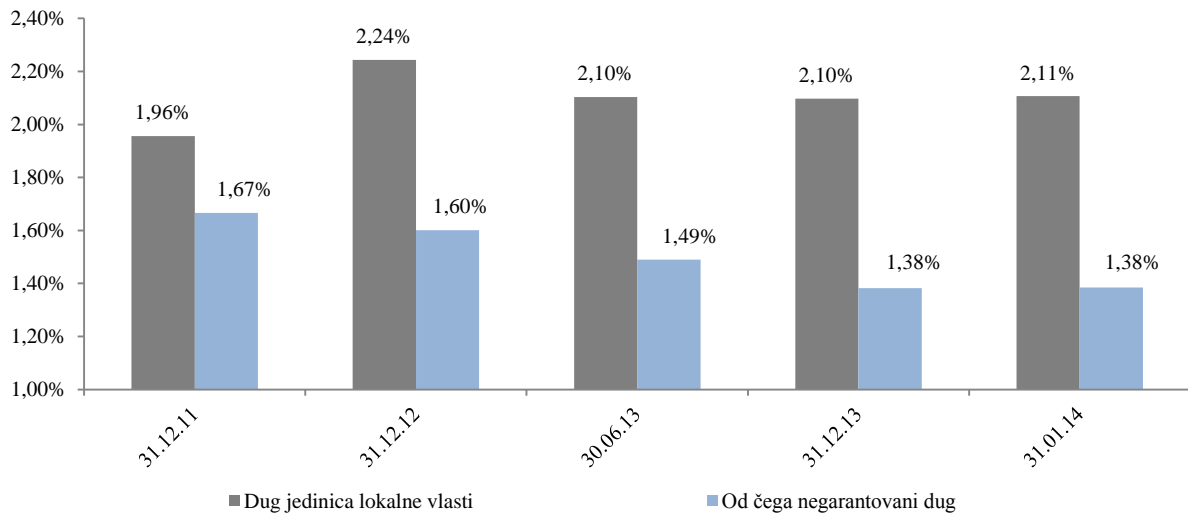


Grafikon br. 43



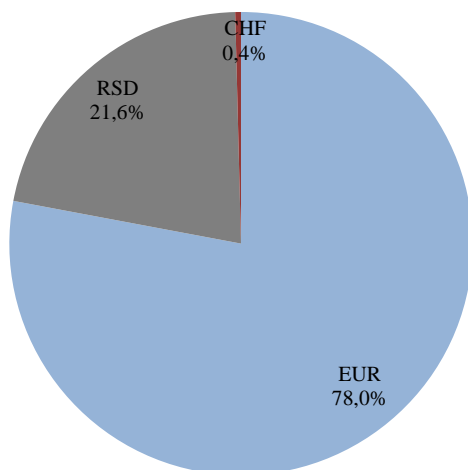
Grafikon br. 44

Učešće kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave u BDP%

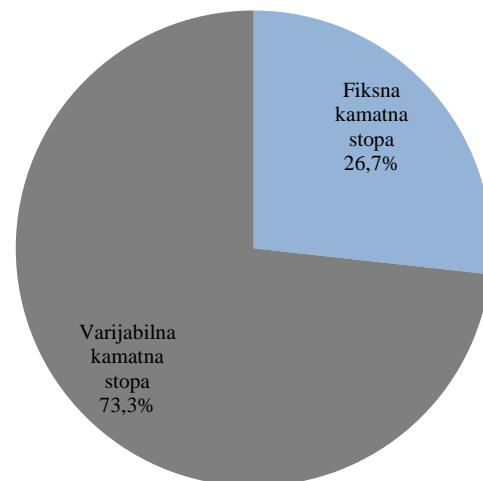


Grafikon br. 45

Valutna struktura

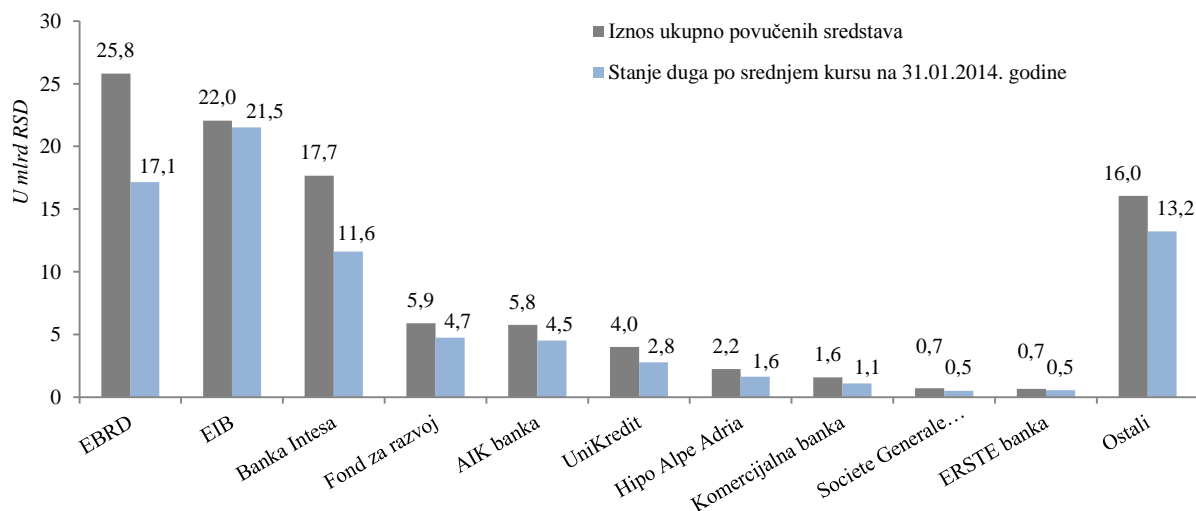


Struktura kamatnih stopa



Grafikon br. 44

Grafikon br. 46



## KONTAKTI

Ministarstvo finansija Republike Srbije - Uprava za javni dug, Pop – Lukina 7-9 Beograd

Tel: +381 11 3202 461

[www.javnidug.gov.rs](http://www.javnidug.gov.rs); [www.publicdebt.gov.rs](http://www.publicdebt.gov.rs); [front.office@javnidug.gov.rs](mailto:front.office@javnidug.gov.rs)

**Bloomberg page <RSMF> <GO>**

## LINKOVI

- Narodna banka Republike Srbije [www.nbs.rs](http://www.nbs.rs);
- Ministarstvo finansija Republike Srbije [www.mfin.gov.rs](http://www.mfin.gov.rs);
- Narodna skupština Republike Srbije [www.parlament.gov.rs](http://www.parlament.gov.rs);
- Vlada Republike Srbije [www.srbija.gov.rs](http://www.srbija.gov.rs);
- Republički zavod za statistiku [www.stat.gov.rs](http://www.stat.gov.rs);
- Beogradska Berza [www.belex.rs](http://www.belex.rs);
- Ministarstvo finansija – Uprava za trezor [www.trezor.gov.rs](http://www.trezor.gov.rs);
- Fiskalni savet Republike Srbije [www.fiskalnisavet.rs](http://www.fiskalnisavet.rs);

