

Februar 2014

Mesečni izveštaj



Republika Srbija
Ministarstvo finansija
Uprava za javni dug

Beograd 2014, br. **23**

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 28. februar 2014. 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 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 28.02.2014. godine

Tabela br. 1

| | EUR | USD | RSD | BDP % |
|--|----------------|----------------|-------------------|-------|
| Direktne obaveze (A) | | | | |
| Unutrašnji dug | 7.291.846.089 | 9.990.564.115 | 845.384.551.440 | 22,5% |
| Spoljni dug | 10.311.875.326 | 14.128.308.570 | 1.195.513.453.100 | 31,8% |
| <i>Direktne obaveze ukupno</i> | 17.603.721.416 | 24.118.872.685 | 2.040.898.004.540 | 54,3% |
| | 0 | 0 | 0 | |
| Indirektne obaveze (B) | | | | |
| Unutrašnji dug | 820.263.483 | 1.123.843.649 | 95.097.739.031 | 2,5% |
| Spoljni dug | 1.974.103.223 | 2.704.720.392 | 228.868.841.574 | 6,1% |
| <i>Indirektne obaveze ukupno</i> | 2.794.366.705 | 3.828.564.041 | 323.966.580.605 | 8,6% |
| Negarantovani dug lokalne vlasti (C) | | | | |
| Unutrašnji dug | 326.834.353 | 447.796.006 | 37.891.736.799 | 1,0% |
| Spoljni dug | 127.262.354 | 174.362.253 | 14.754.237.395 | 0,4% |
| <i>Negarantovani dug lokalne vlasti ukupno</i> | 454.096.707 | 622.158.259 | 52.645.974.194 | 1,4% |
| Javni dug ukupno (A+B) | 20.398.088.121 | 27.947.436.726 | 2.364.864.585.144 | 62,9% |
| Dug opšte države ukupno (A+B+C) | 20.852.184.828 | 28.569.594.985 | 2.417.510.559.338 | 64,3% |

Dinamika javnog duga

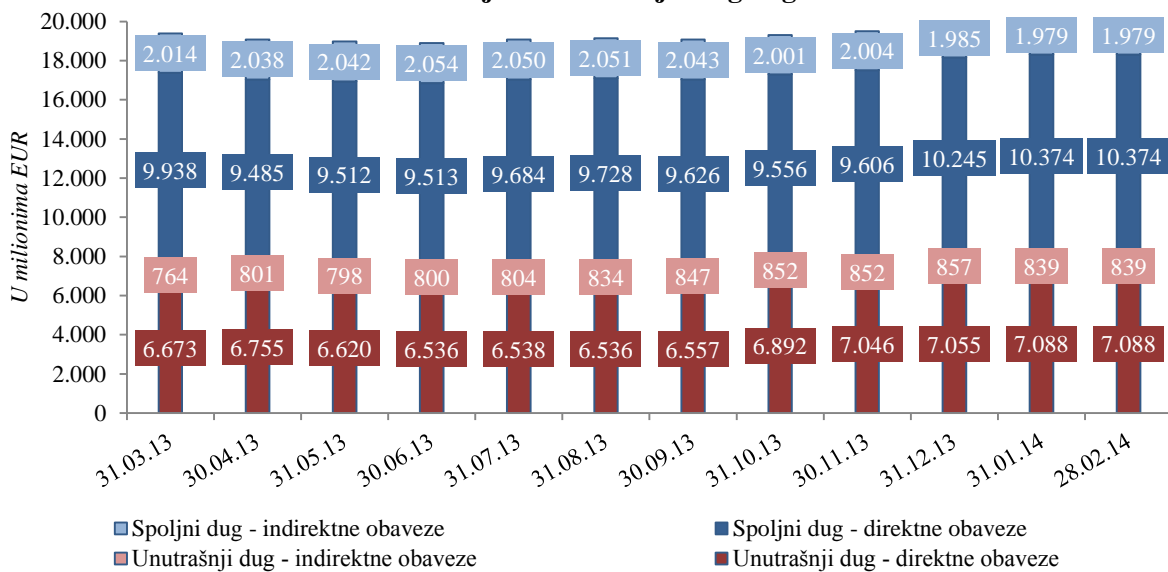
Tabela br. 2

U milionima EUR

| Datum | Unutrašnji dug | | Spoljni dug | | Mesečna promena stanja javnog duga |
|----------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------------------------|
| | Direktne obaveze | Indirektne obaveze | Direktne obaveze | Indirektne obaveze | |
| 31.03.13 | 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 | 8,5 | 5,3 | 639,0 | -19,1 | 633,6 |
| 31.01.14 | 33,9 | -18,5 | 129,0 | -6,1 | 138,2 |
| 28.02.14 | 203,4 | -18,4 | -62,0 | -4,5 | 118,6 |

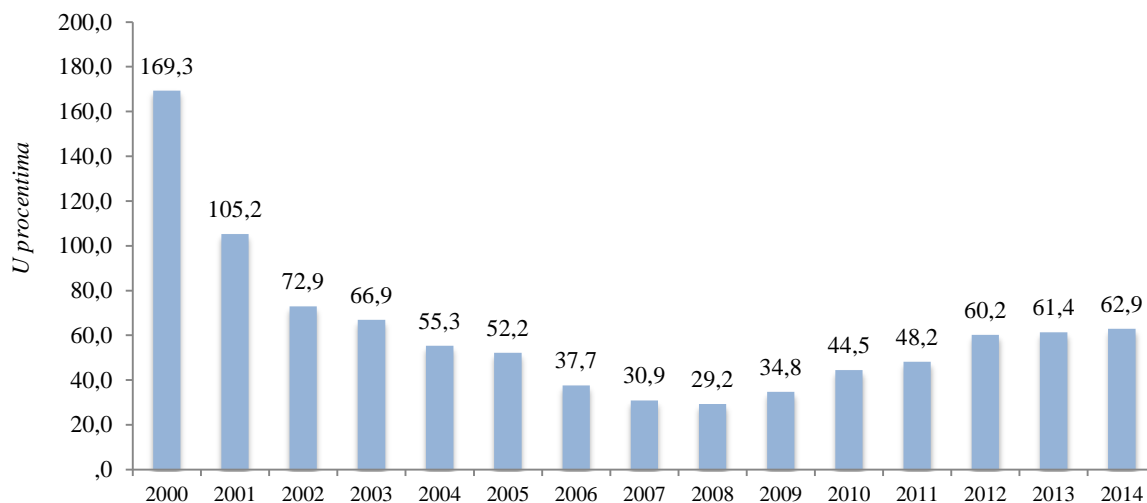
Grafikon br.1

Stanje i struktura javnog duga



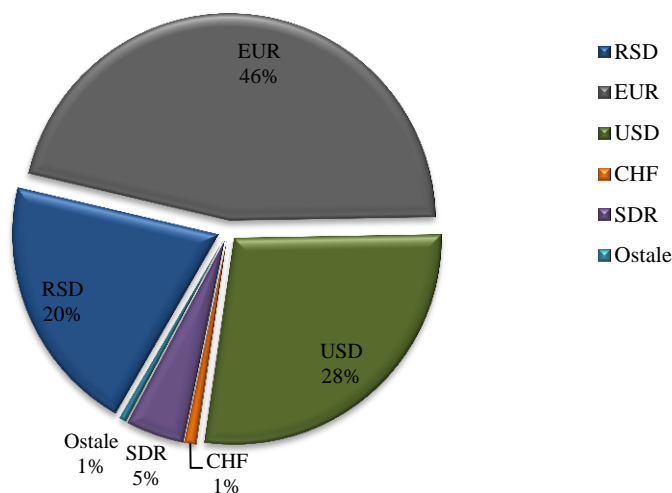
Grafikon br. 2

Учешће јавног дуга централне државе у БДП%



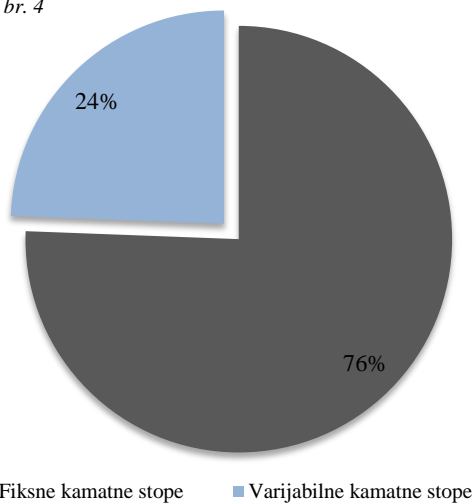
Valutna struktura javnog duga na dan 28.02.2014. godine

Grafikon br. 3

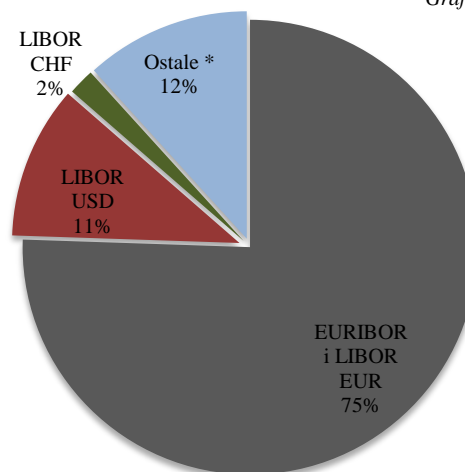


Struktura kamatnih stopa javnog duga na dan 28.02.2014. godine

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 | |
| 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% | |
| 06.02.14 | 08.05.14 | 3.000.000.000 | 6.900.960.000 | 2.989.900.000 | 7,50% | 9.813,94 | 99,66% | |
| ŠESTOMESEČNO ZAPISI | | | | | | | | |
| Datum aukcije | Datum dospeća | Vrednost emisije | Vrednost dostavljenih ponuda | Nominalna vrednost | Stopa prinosa | Diskontna cena | Realizacija | |
| 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% | |
| 27.02.14 | 28.08.14 | 3.000.000.000 | 6.671.060.000 | 3.000.000.000 | 7,79% | 9.621,09 | 100,00% | |
| PEDESTTRONEDELJNI ZAPISI | | | | | | | | |
| Datum aukcije | Datum dospeća | Vrednost emisije | Vrednost dostavljenih ponuda | Nominalna vrednost | Stopa prinosa | Diskontna cena | Realizacija | |
| 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% | |
| 18.02.14 | 26.02.15 | 10.000.000.000 | 13.062.140.000 | 9.862.140.000 | 8,58% | 9.187,62 | 98,62% | |
| 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 | |
| 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% |
| 03.02.14 | 03.02.16 | 1.800.000.000 | 1.800.000.000 | 1.800.000.000 | 180.000.000 | 10,00% | 10.000,00 | 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% |
| 25.02.14 | 27.02.17 | 10.000.000.000 | 6.999.040.000 | 4.404.400.000 | 440.440.000 | 10,38% | 9.906,13 | 44,04% |

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% |
| 04.02.14 | 06.02.19 | 10.000.000.000 | 3.928.920.000 | 3.128.920.000 | 312.892.000 | 11,48% | 9.459,55 | 31,29% |

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% |
| 03.02.14 | 03.02.16 | 70.000.000 € | 70.000.000 € | 70.000.000 € | 4,50% | 4,50% | 1.000,00 € | 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% |
| 19.02.14 | 21.02.17 | 50.000.000 € | 62.349.000 € | 50.000.000 € | 4,80% | 4,50% | 991,80 € | 100,00% |



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

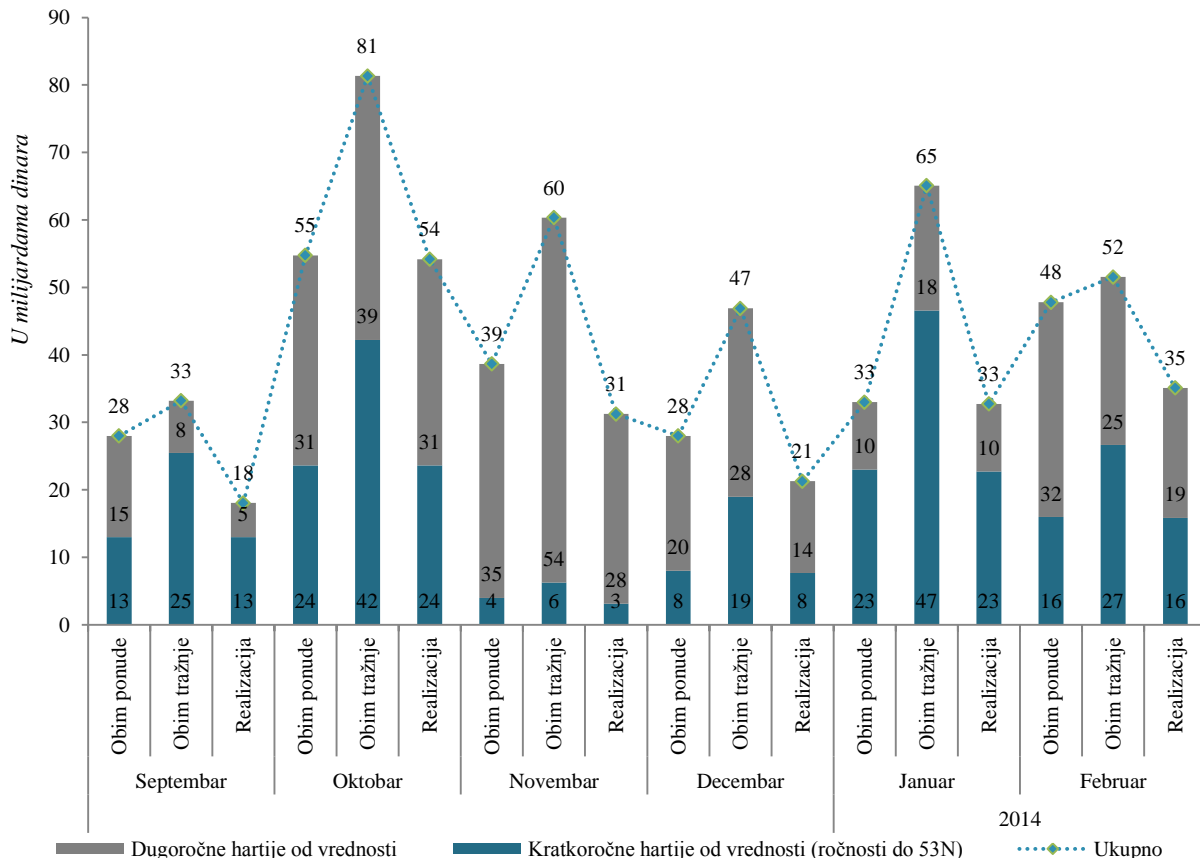
| Datum aukcije | Datum dospeća | Nominalna vrednost | Nominalna cena | Kuponska stopa SA (NBS ref. stopa + fikсна маржа) | Realizacija |
|---------------|---------------|--------------------|----------------|---|-------------|
| 01.08.12 | 05.03.15 | 6.682.000.000 | 10.000 | 4,00% | 66,82% |
| 05.02.13 | 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% |
| 11.02.14 | 13.02.16 | 9.931.900.000 | 10.000 | 1,49% | 99,32% |

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

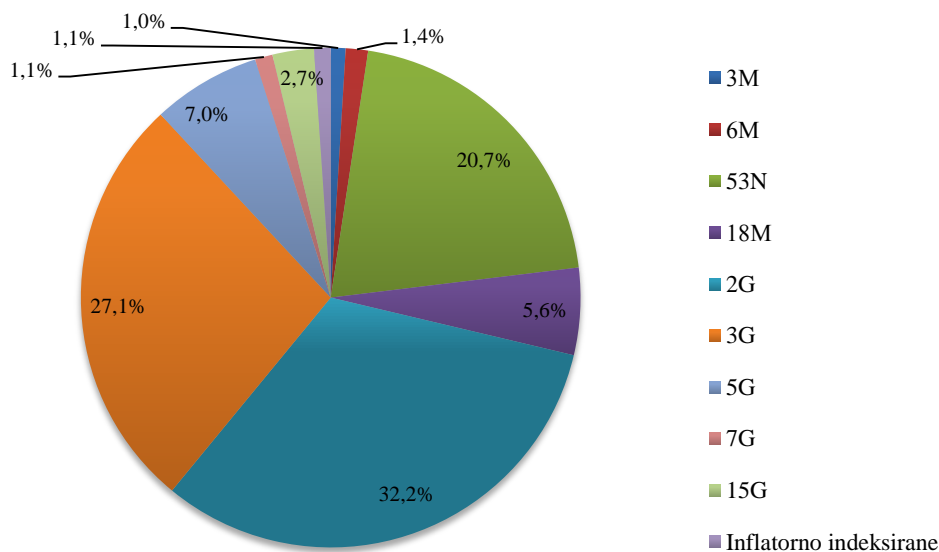
Dinamika domaćeg tržišta dinarskih hartija od vrednosti





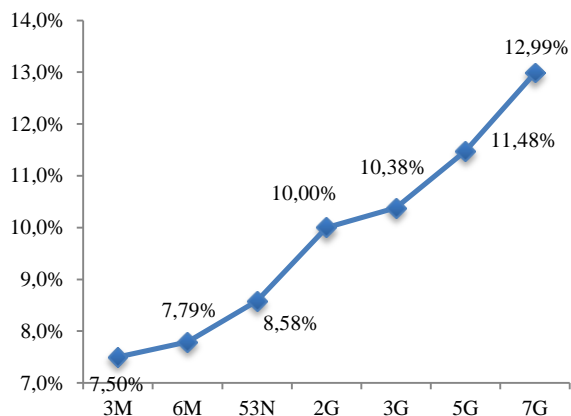
Grafikon br. 7

Struktura emitovanih hartija od vrednosti po originalnoj ročnosti



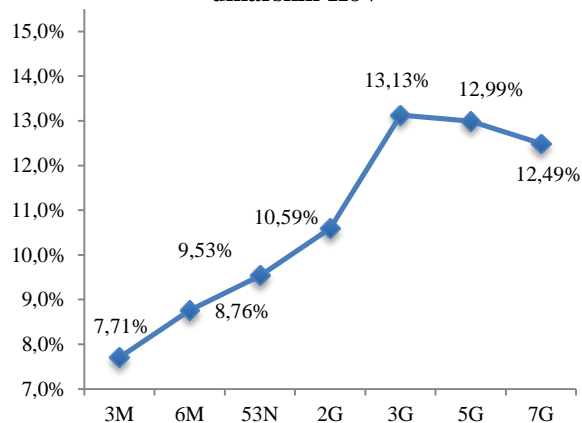
Grafikon br. 8

Pregled poslednjih izvšnih stopa dinarskih HoV



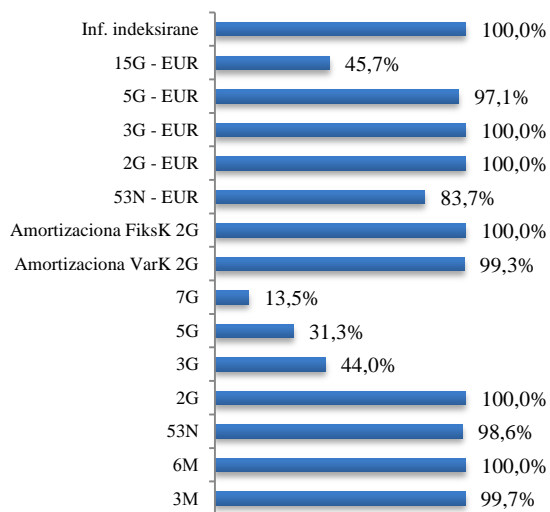
Pregled prosečnih izvršnih stopa dinarskih HoV

Grafikon br. 9



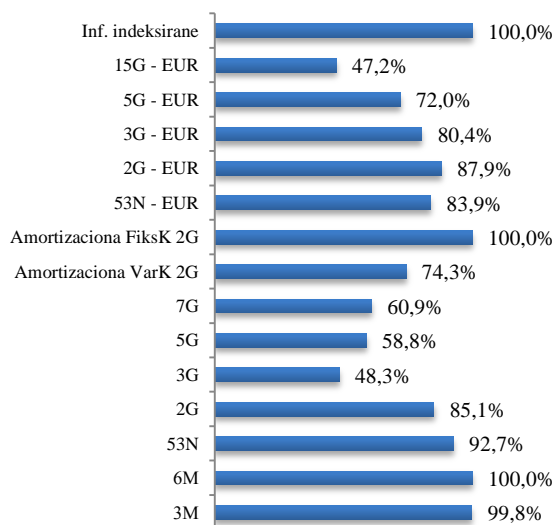
Grafikon br. 10

Procenat realizacije poslednje aukcije



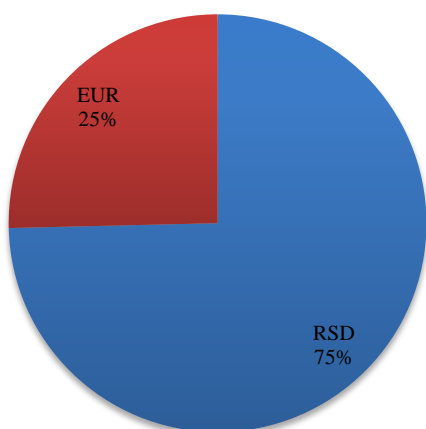
Prosečan procenat realizacije aukcija

Grafikon br. 11



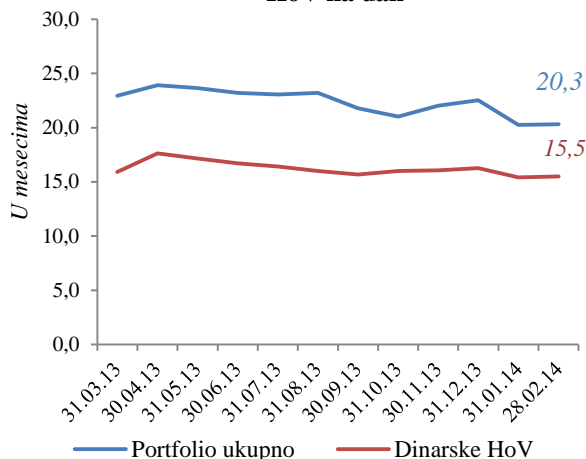
Grafikon br. 12

Valutna struktura emitovanih HoV na domaćem tržištu



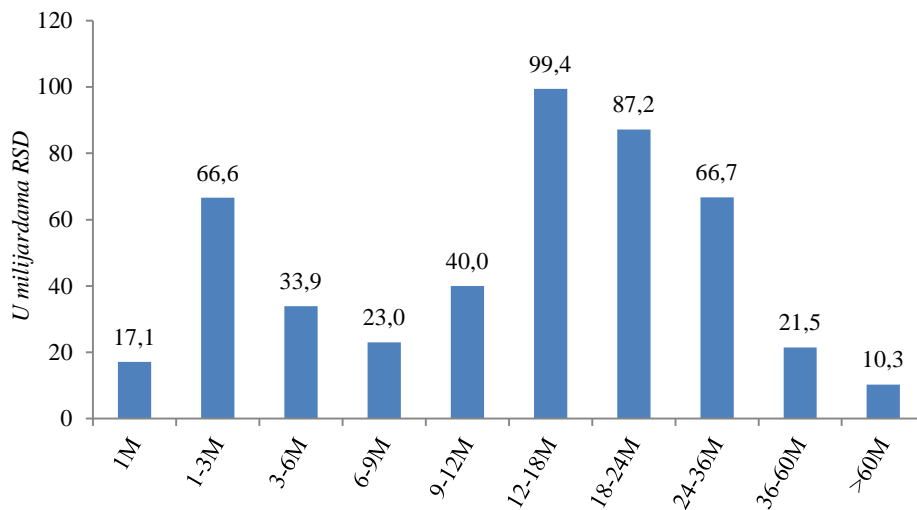
Grafikon br. 13

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

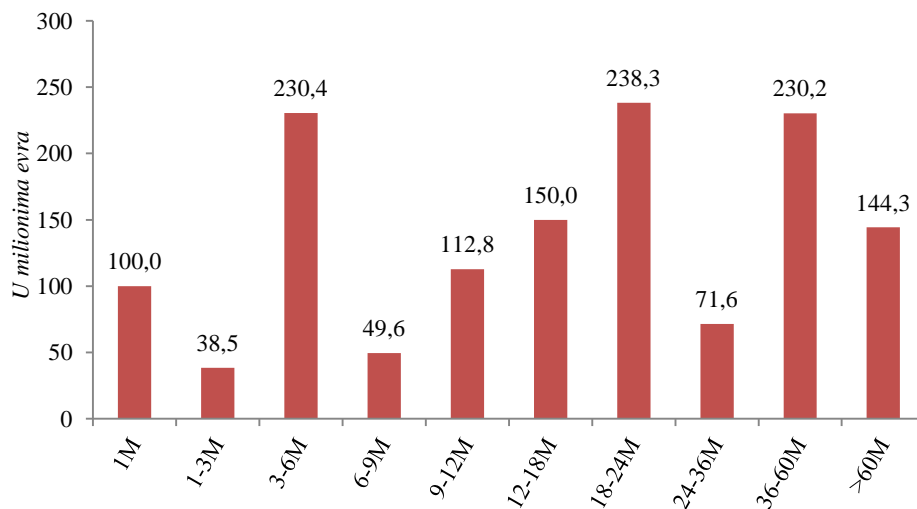




Tabela br. 4

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 | 14.989.900 | 129.295 |
| Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у динарима | RSD | 450.733.364 | 3.887.791 |
| Дугорочне хартије од вредности емитоване на домаћем финансијском тржишту у еврима | EUR | 1.365.616 | 1.365.616 |
| УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ БУЏЕТСКОГ ДЕФИЦИТА | | | |
| 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 | 5.833 |
| 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 |
| УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА | | | |
| Комерцијална банка а.д. Београд- Куповина зграде Амбасаде у Бриселу | EUR | 12.500 | 7.143 |
| Eurobank a.d. Beograd - Пројекат управљања нуклеарним објектима у Србији | USD | 25.000 | 5.367 |
| Комерцијална банка а.д. Београд - куповина зграде за потребе Првог основног суда у Београду | EUR | 13.000 | 9.750 |
| УКУПНО ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ | | | |
| 1.750.842 | | | |
| НБС - Стара девизна штедња | RSD | 525.844 | 1.655 |
| Грађани - Стара девизна штедња | EUR | 4.200.000 | 1.584.522 |
| Банке - Стара девизна штедња | EUR | 98.816 | 29.759 |
| Пољопривредници - Дуг по основу Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање | RSD | 20.000.000 | 23.108 |
| Запослени - Дуг по основу преузимања Републичког фонда за пензијско и инвалидско | RSD | 23.500.000 | 6.282 |
| Обавеза Vojvodanske banke a.d. Novi Sad према НБС | RSD | 435.342 | 3.755 |
| Обавезе према Фонду за развој | RSD | 7.083.143 | 41.099 |
| Зајам за привредни развој | EUR | 56.000 | 7.766 |
| Преузимање обавеза здравствених установа | RSD | 4.819.199 | 27.713 |
| Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 840 од 26. септембра 1995. године | RSD | 381.980 | 3.295 |
| Обавезе СРЈ према НБС по основу Уговора Г. Бр. 132 од 23. фебруара 2000. године | RSD | 2.537.512 | 21.887 |
| УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе) | | | 7.291.846 |

УНУТРАШЊИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

| Опис задужења | Валута | Уговорени износ | Стање дуга валута EUR |
|---|--------|-----------------|-----------------------|
| УКУПНО КРЕДИТИ ПРЕМА ПОСЛОВНИМ БАНАКАМА | | | |
| 820.263 | | | |
| ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd | EUR | 50.000 | 42.500 |
| ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd | EUR | 120.000 | 102.000 |
| ЈП Србијарас - Banca Intesa a.d. Beograd | EUR | 45.000 | 45.000 |
| ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd | EUR | 40.000 | 40.000 |
| ЈП Србијарас - Erste Bank a.d. Novi Sad | EUR | 40.000 | 40.000 |
| ЈП Србијарас - Komercijalna banka a.d. Beograd | EUR | 20.000 | 20.000 |
| ЈП Србијарас - Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd | EUR | 35.000 | 35.000 |
| ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd | EUR | 30.000 | 30.000 |
| ЈП Србијарас - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd | EUR | 10.000 | 9.375 |
| ЈП Србијарас - Vojvodanska banka a.d. Novi Sad | EUR | 20.000 | 18.750 |
| ЈП Србијарас - UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd | EUR | 10.000 | 9.375 |
| ЈП Србијарас - Sberbank Srbija a.d. Beograd | EUR | 70.000 | 65.625 |
| ЈП Србијарас - OTP banka Srbija a.d. Novi Sad | EUR | 10.000 | 9.375 |
| ЈП Србијарас - 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 | 7.680 |
| ЈП Путеви Србије - Marfin Bank a.d. Beograd | EUR | 60.000 | 6.122 |
| 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 | 5.417 |
| 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 | 1.998 |
| Грађевинска дирекција Србије - Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd - " Степа Степановић" 3г | EUR | 4.610 | 1.910 |
| Грађевинска дирекција Србије - Нуро Алпе-Adria- Bank a.d. Beograd - " Степа Степановић" 3б | EUR | 4.635 | 3.121 |
| Грађевинска дирекција Србије - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd- " Степа Степановић" 3в | EUR | 4.950 | 3.466 |
| Грађевинска дирекција Србије - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd - " Степа Степановић" 3г, 3д, 3ђ, 3е | EUR | 15.075 | 10.152 |
| Општина Косовска Митровица - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода | EUR | 4.511 | 4.260 |
| Општина Звечан - Нуро Алпе-Adria-Banka a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода | EUR | 2.255 | 2.130 |
| Општина Зубин Поток - Нуро Алпе-Adria-Bank a.d. Beograd - Изградња регионалног водовода | EUR | 2.255 | 2.130 |
| 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 - Агрожив АД Житиште -AIK banka a.d. Niš | EUR | 5.000 | 5.000 |
| Фонд за развој - Jat Airways а.д и Etihad Airways p.j.s.c. | USD | 40.000 | 29.195 |
| АОФИ - Петрохемија АД-AIK banka a.d. Niš | USD | 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 | 3.404 |
| АОФИ - Железара Смедерево доо и Sberbank Srbija a.d. Beograd | USD | 30.000 | 16.004 |
| АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат | USD | 3.101 | 2.263 |
| АОФИ - ЈП Југоимпорт СДПР - Гаранција за извозни пројекат | USD | 4.651 | 3.395 |

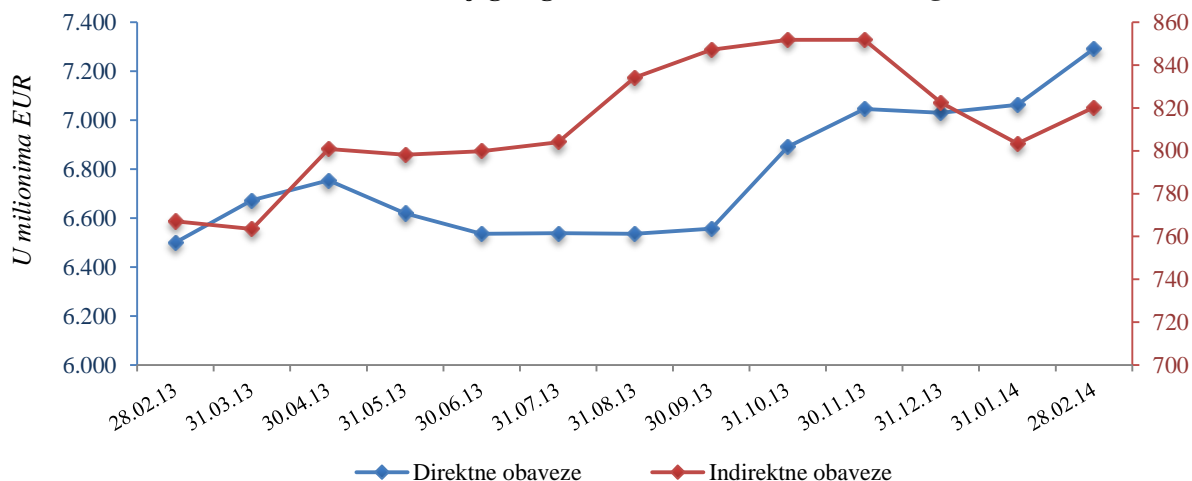
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе)

820.263

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

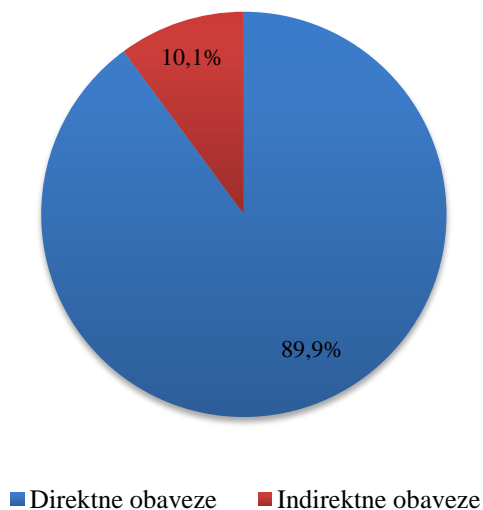
8.112.110

Grafikon br. 16 **Dinamika unutrašnjeg duga februar 2013. - februar 2014. godine**



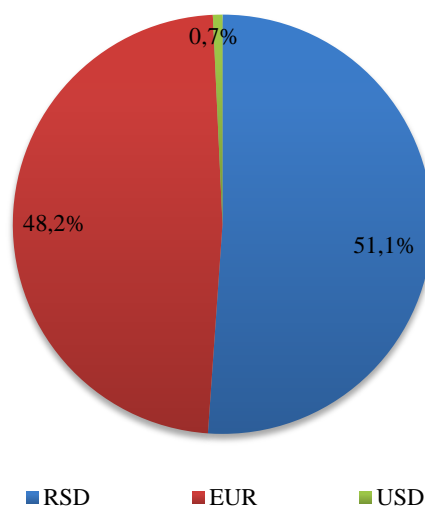
Grafikon br. 17

Struktura unutrašnjeg duga



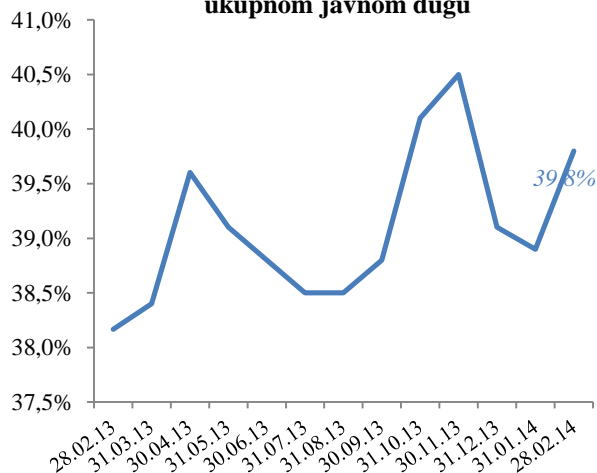
Grafikon br. 18

Valutna struktura unutrašnjeg duga



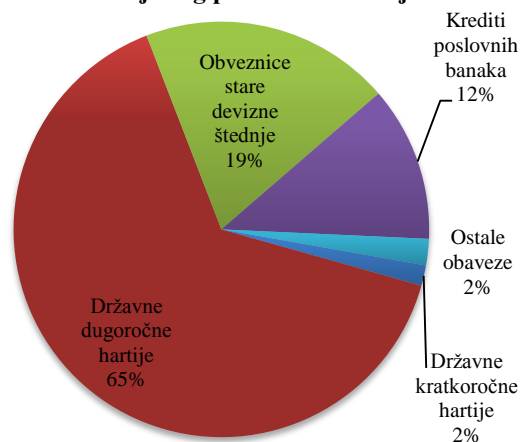
Grafikon br. 19

Učešće unutrašnjeg javnog duga u ukupnom javnom dugu



Grafikon br. 20

Unutrašnji dug po vrsti zaduženja





SPOLJNI DUG – EMITOVANE HARTIJE OD VREDNOSTI

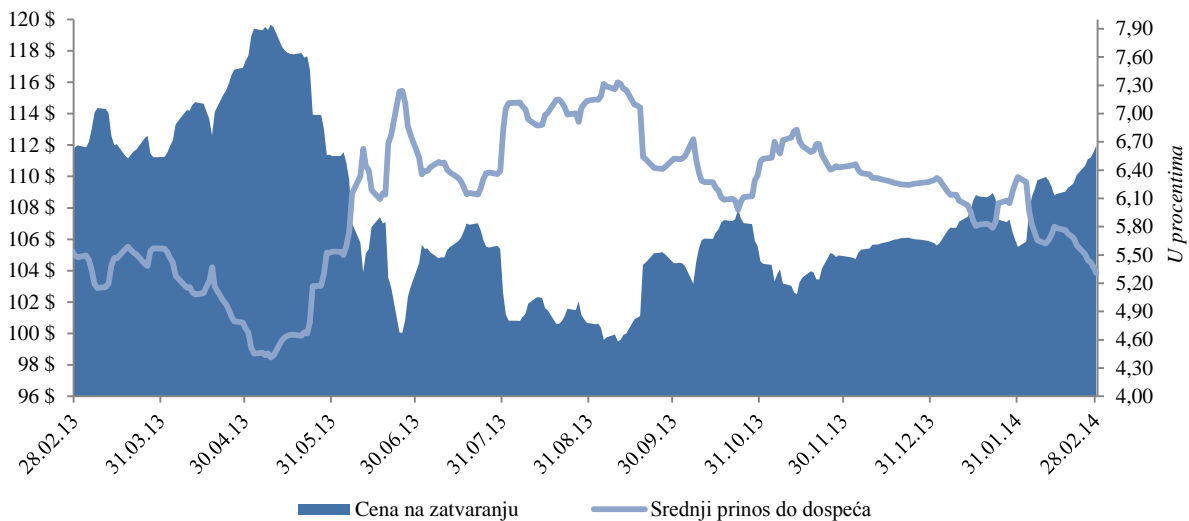
Tabela br. 5

| 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 % |
| 28.02.14 | 111,97 | 5,308 | 6,1% | -16,1% |
| 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% |

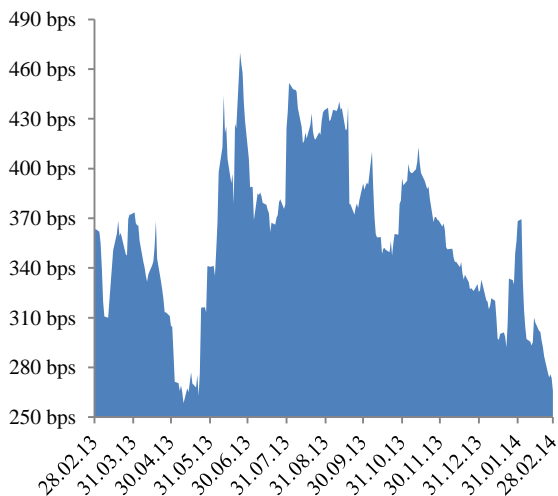
Grafikon br. 21

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

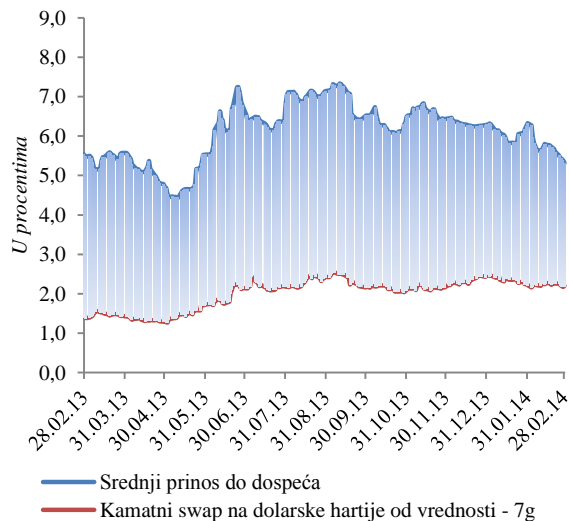




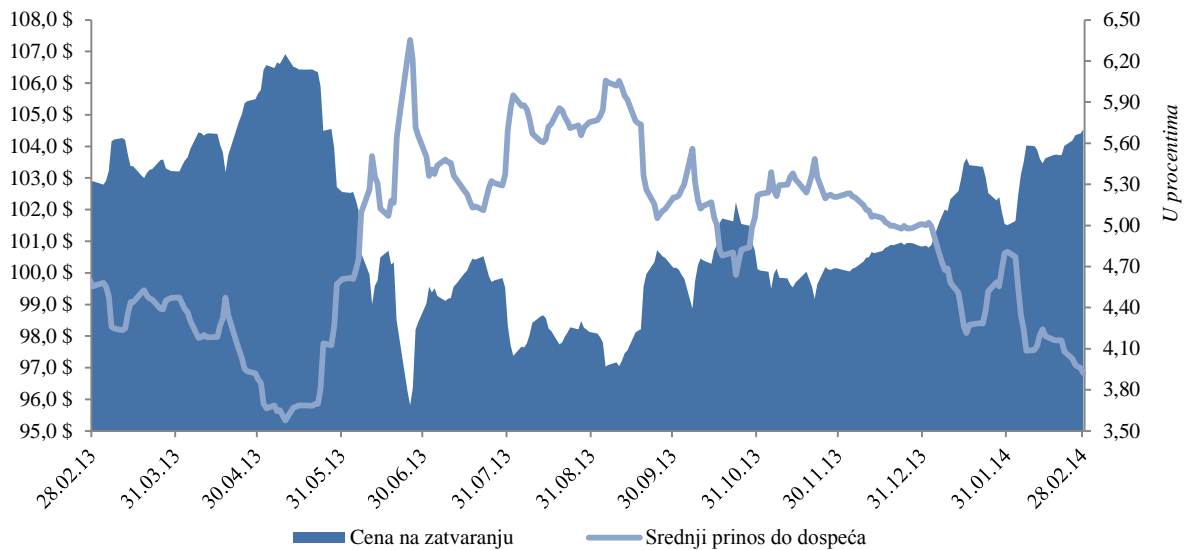
Tabela br. 6

| 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 % |
| 28.02.14 | 104,54 | 3,923 | 3,0% | -18,4% |
| 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% |

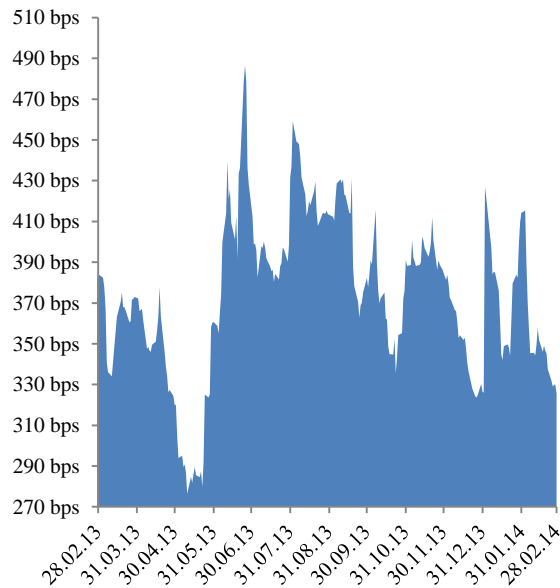
Grafikon br. 24

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

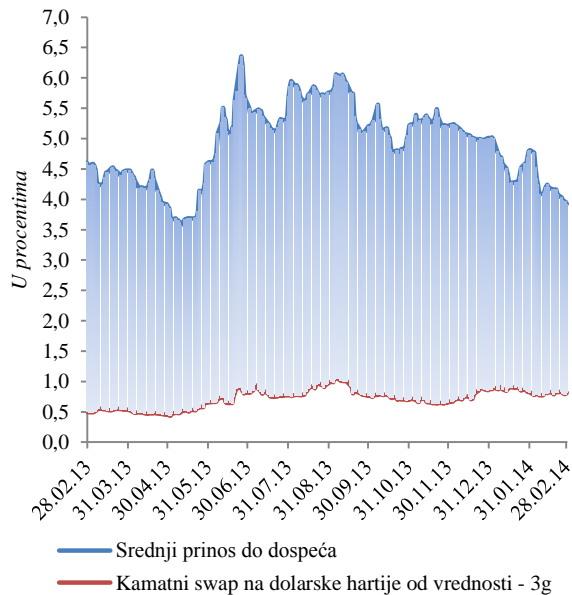




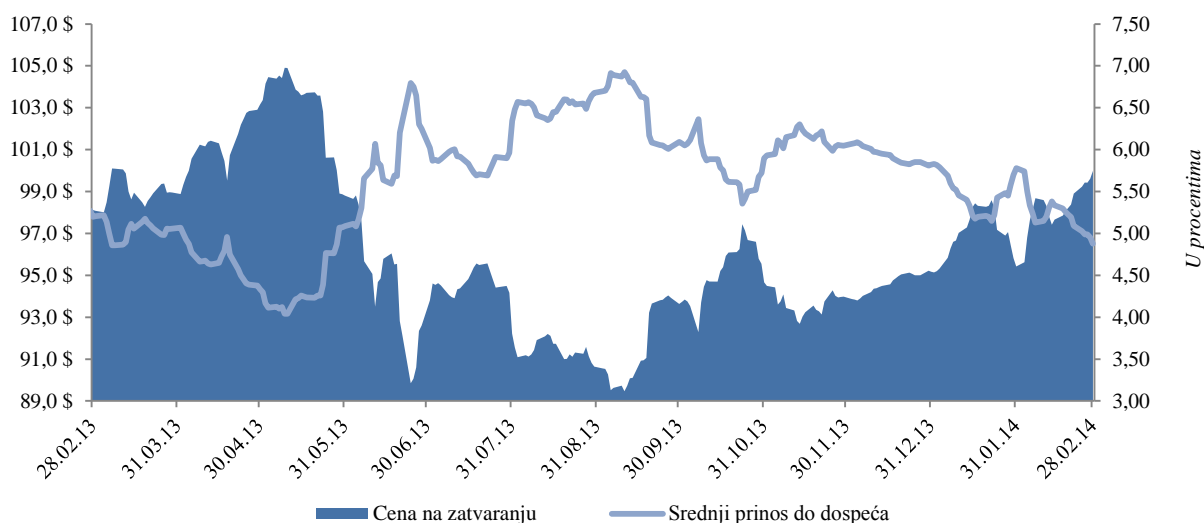
Tabela br. 7

| 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 % |
| 28.02.14 | 99,99 | 4,877 | 4,8% | -15,6% |
| 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

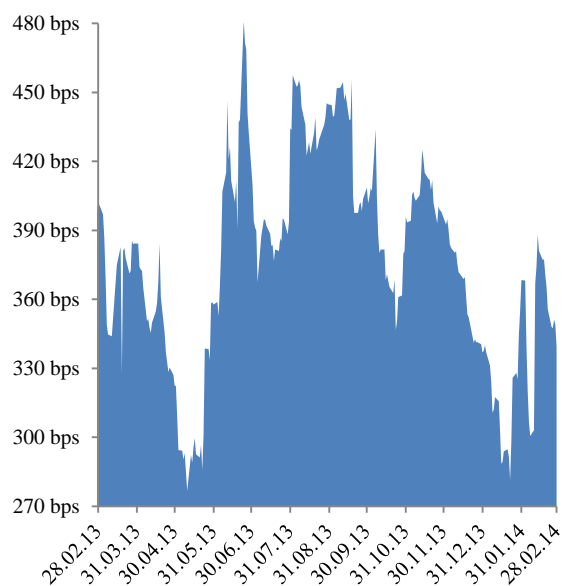
Kriva cena/prinos - Evroobveznica 2020 Republike Srbije



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

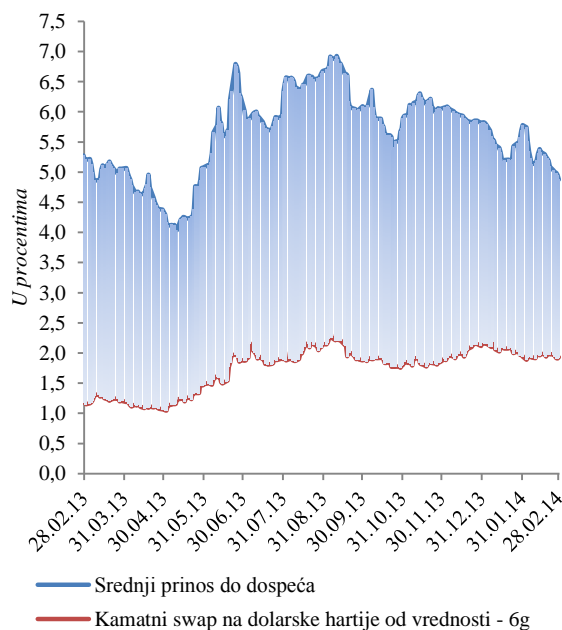




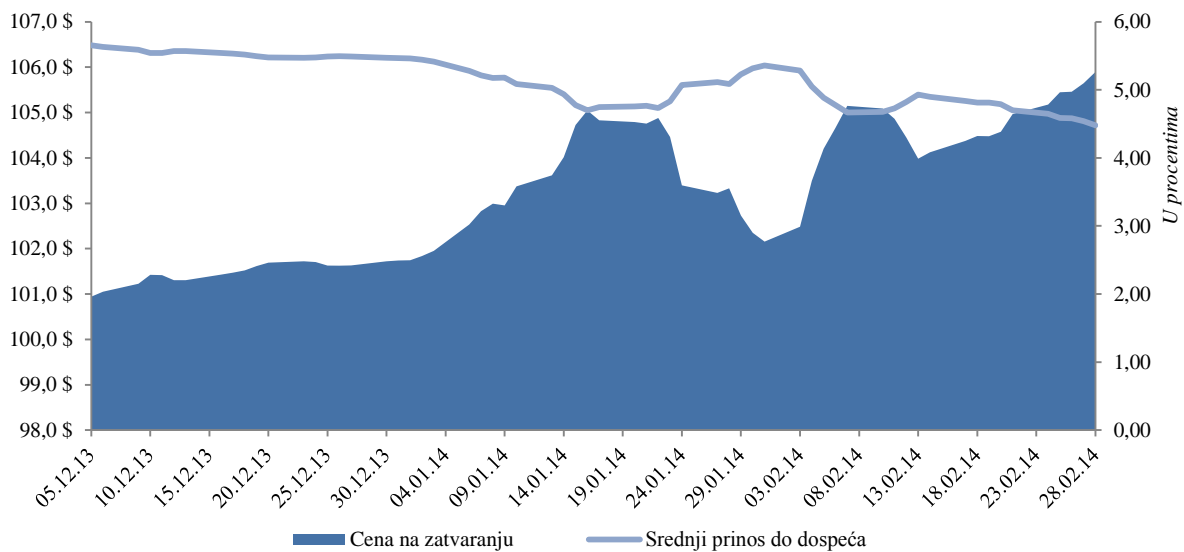
Tabela br. 8

| 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 % |
| 28.02.14 | 105,89 | 4,480 | 3,7% | -16,4% |
| 31.01.14 | 102,16 | 5,360 | 0,4% | -1,9% |
| 31.12.13 | 101,74 | 5,465 | 0,6% | -2,6% |

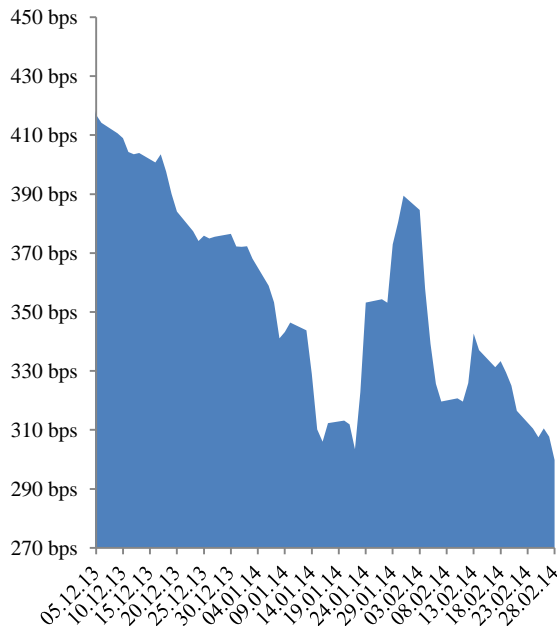
Grafikon br. 30

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

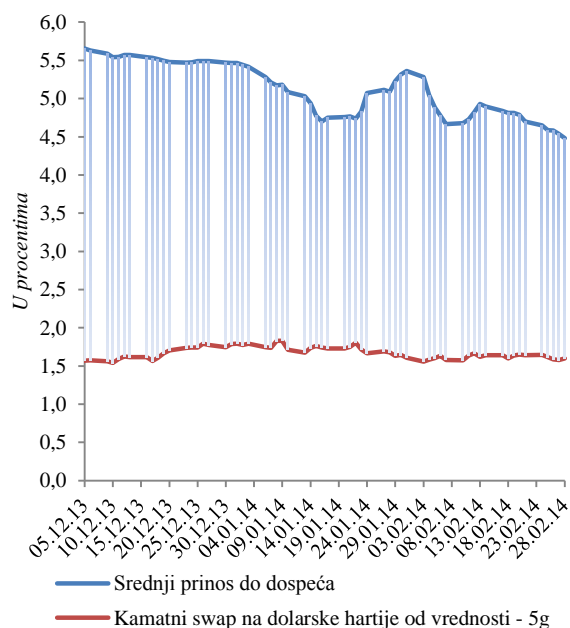
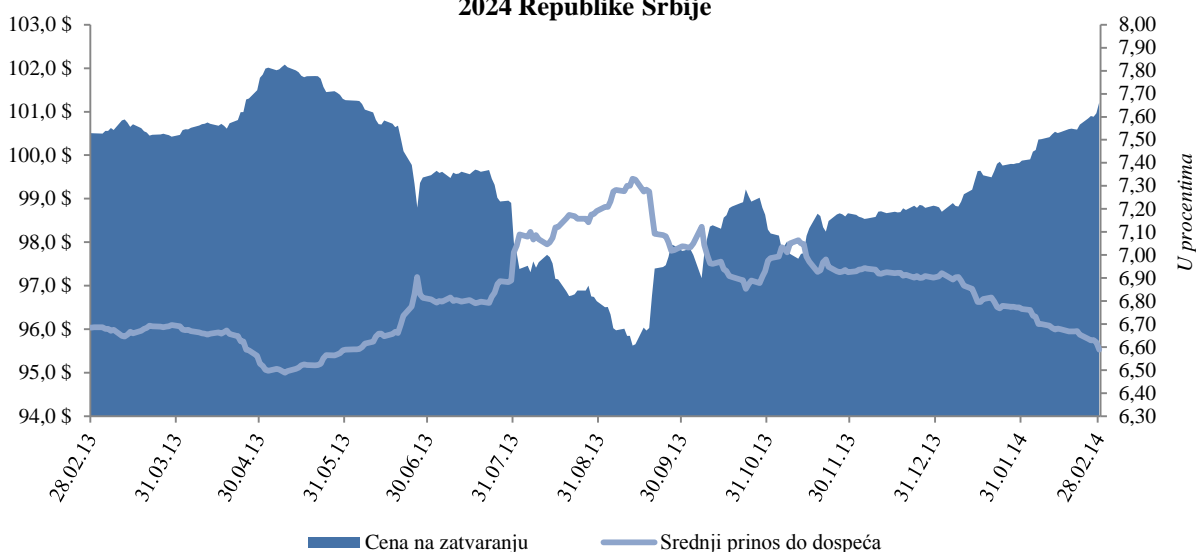


Tabela br. 9

| 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 prinos do dospeća | | | | |
| Datum | Cena na zatvaranju | Srednji prinos do dospeća % | Mesečna promena cene u % | Mesečna promena prinosa u % |
| 28.02.14 | 101,21 | 6,589 | 1,3% | -2,6% |
| 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% |

Grafikon br. 33

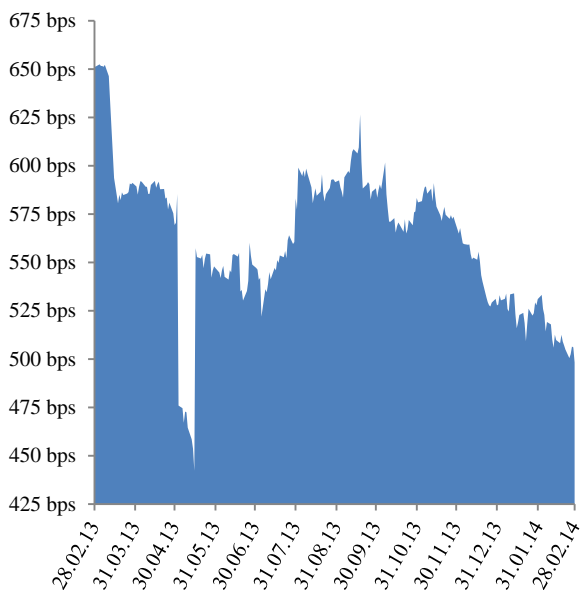
**Kriva cena/prinos - Amortizacione obveznice Londonskog kluba
2024 Republike Srbije**



**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

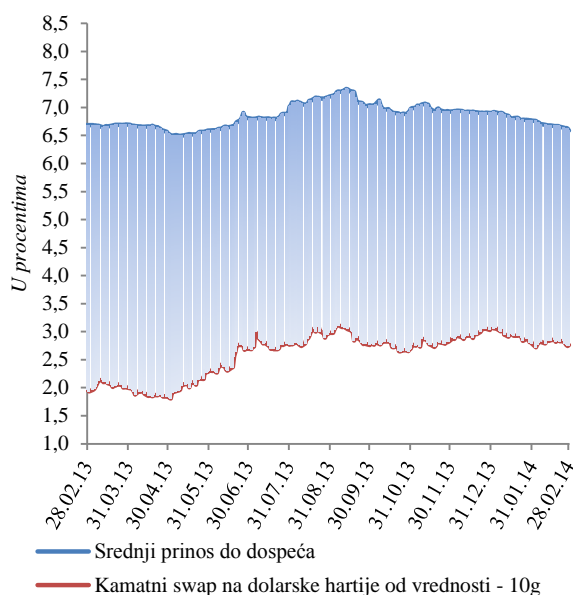




Tabela br. 10

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 | | | 1.441.306 |
| 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 | 11.189 |
| IBRD - Пружање унапређених услуга на локалном нивоу | EUR | 32.000 | 23.397 |
| IBRD - Пројекат Регионални развој Бора | EUR | 24.300 | 6.129 |
| IBRD - Рехабилитација система за наводњавање и одводњавање | EUR | 36.800 | 29.359 |
| IBRD - Пројекат реформе пољопривреде у транзицији | EUR | 7.977 | 6.685 |
| IBRD - Програмски развој приватног и финансијског сектора (PFDPL) | EUR | 34.900 | 34.900 |
| IBRD - Коридор 10 | EUR | 275.200 | 91.610 |
| 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 | 30.260 |
| IBRD - Други програмски зајам за развој јавних финансија | USD | 100.000 | 72.987 |
| IBRD - Пројекат осигурања ризика у случају елементарних непогода | USD | 5.000 | 3.649 |
| УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ | | | 477.151 |
| IDA - Кредит за структурно прилагођавање | SDR | 55.500 | 49.950 |
| IDA - Други кредит за структурно прилагођавање | SDR | 30.100 | 33.862 |
| IDA - Кредит за развој приватног и банкарског сектора | SDR | 68.100 | 65.121 |
| IDA - Други кредит за прилагођавање приватног и финансијског сектора | SDR | 58.700 | 59.434 |
| IDA - Пројекат за финансирање структурног прилагођавања социјалног сектора | SDR | 60.400 | 61.155 |
| IDA - Пројекат развоја школства | SDR | 7.306 | 6.986 |
| IDA - Пројекат за олакшавање трговине и саобраћаја у Југоисточној Европи | SDR | 4.345 | 4.155 |
| IDA - Пројекат омогућавања финансирања извоза | SDR | 8.345 | 7.511 |
| IDA - Пројекат техничке помоћи у приватизацији и реструктурирању банака и предузећа | SDR | 7.711 | 7.807 |
| IDA - Пројекат промоције запошљавања | SDR | 1.780 | 1.902 |
| IDA - Пројекат здравства | SDR | 14.693 | 14.876 |
| IDA - Пројекат за катастар непокретности и упис права у Србији | SDR | 19.274 | 21.684 |
| IDA - Пројекат енергетске ефикасности у Србији | SDR | 14.095 | 15.856 |
| IDA - Пројекат консолидације наплате и реформе пензионе администрације у Србији | SDR | 16.265 | 18.298 |
| IDA - Пројекат ревитализације система за наводњавање и одводњавање Србије | SDR | 16.600 | 17.495 |
| IDA - Први кредит за програмски развој политике у приватном и финансијском сектору | SDR | 38.000 | 42.750 |
| IDA - Пројекат реконструкције саобраћаја у Србији | SDR | 36.665 | 41.249 |
| IDA - Додатно финансирање пројекта енергетске ефикасности за Србију | SDR | 6.600 | 7.061 |
| IDA - Регионални развој Бора | SDR | 6.600 | 00 |
| УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА | | | 730.782 |
| EIB - Обнова регионалних болница | EUR | 50.000 | 40.511 |
| EIB - Пројекат обнове школа | EUR | 25.000 | 23.071 |
| 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 | 177.739 |
| 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 | 18.378 |
| EIB - Арех зајам за МСП 4 | EUR | 250.000 | 205.269 |
| EIB - Коридор X (E-80) | EUR | 265.000 | 75.053 |
| EIB - Коридор X (E-75) | EUR | 314.000 | 39.576 |
| УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ | | | 31.701 |
| EBRD - Коридор X | EUR | 150.000 | 31.701 |
| УКУПНО БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ | | | 58.488 |
| 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 | 7.296 |
| 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 | | | 1.032.663 |
| Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита | USD | 200.000 | 116.780 |
| 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 | 47.009 |
| Експорт - Import Bank of China - Набавка скенера | CNY | 204.900 | 24.351 |
| Експорт - Import Bank of China - Мост Земун-Борча | USD | 217.400 | 97.151 |
| Остале стране владе - Репрограмиране обавезе- Кувајт | USD | 375.715 | 274.224 |
| Влада Републике Француске - NATIXIS | EUR | 11.185 | 10.265 |
| Либија - Нерегулисан дуг | USD | 53.790 | 39.073 |
| Експорт - Import Bank of China - Пакет пројекат Костолац Б | USD | 293.000 | 71.919 |
| Влада Републике Азербејџан - Изградња деоница аутопута Е-763 | EUR | 300.000 | 94.377 |
| Влада Руске Федерације - Финансирање буџетског дефицита 2 | USD | 500.000 | 218.962 |
| Влада Руске Федерације - Државни извозни кредит Влади Републике Србије | USD | 800.000 | 00 |
| УКУПНО ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ | | | 3.831.835 |
| Еврообвезнице 2021 | USD | 2.000.000 | 1.459.747 |
| Еврообвезнице 2017 | USD | 750.000 | 547.405 |
| Еврообвезнице 2020 | USD | 1.500.000 | 1.094.810 |
| Еврообвезнице 2018 | USD | 1.000.000 | 729.873 |
| УКУПНО НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА (КФВ) | | | 95.098 |
| КФВ - Рехабилитација локалног система грејања у Србији - фаза III | EUR | 12.000 | 6.730 |
| 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 прехрамбене индустрије | EUR | 100.000 | 80.000 |
| КФВ - Програм водоснабдевања и пречишћавања отпадних вода у општинама средње величине III | EUR | 46.000 | 00 |
| УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПАРИСКОМ И ЛОНДОНСКОМ КЛУБУ ПОВЕРИЛАЦА | | | 1.672.719 |
| Париски клуб | USD | 2.619.698 | 1.376.260 |
| Лондонски клуб | USD | 1.080.000 | 296.458 |
| УКУПНО ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ | | | 147.700 |
| ЕУ 55 - Макроекономска помоћ | EUR | 49.500 | 47.700 |
| ЕУ 200 - Макроекономска помоћ | EUR | 200.000 | 100.000 |
| УКУПНО МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД | | | 436.916 |
| ММФ - средства алокације | SDR | 388.371 | 436.916 |
| УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА | | | 355.517 |
| Erste GCIВ Finance I B.V. Amsterdam | EUR | 40.000 | 11.667 |
| VTB Capital plc | EUR | 100.000 | 31.250 |
| Erste GCIВ 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 |
| УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе) | | | 10.311.875 |



СПОЉНИ ДУГ ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (у хиљадама)

| Опис задужења | Валута | Уговорени износ | Стање дуга валута EUR |
|---|--------|-----------------|-----------------------|
| УКУПНО ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ | | | 349.435 |
| 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 | 1.147 |
| ЈП ЕПС - Пројекат за мале хидроелектране | EUR | 45.000 | 450 |
| ЈП ЕПС - Пројекат за Колубару | EUR | 80.000 | 13.387 |
| 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 | 38.938 |
| АД Железнице Србије - Возна средства-вишеделне електромоторне гарнитуре | EUR | 100.000 | 19.936 |
| АД Железнице Србије - Коридор 10 | EUR | 100.000 | 14.101 |
| 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 |
| УКУПНО ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА | | | 902.348 |
| 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 | 71.080 |
| ЈП Путеви Србије - Хитна санација саобраћаја | EUR | 37.000 | 20.906 |
| ЈП Путеви Србије - Пројекат европских путева Б | EUR | 120.000 | 118.186 |
| 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 | 8.892 |
| 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 | 83.130 |
| 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 (КЈВ) | | | 55.418 |
| 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 | 6.635 |
| ЈП ЕПС - Пројекат енергетске ефикасности РБ Колубара | EUR | 65.000 | 00 |
| 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 | | | 92.828 |
| АД Железнице Србије- Еурофима 2771 | CHF | 43.000 | 35.324 |
| АД Железнице Србије- Еурофима 2636 | CHF | 20.000 | 16.430 |
| АД Железнице Србије- Еурофима 2599 | CHF | 7.500 | 6.161 |
| АД Железнице Србије- Еурофима 2632 | CHF | 20.000 | 16.430 |



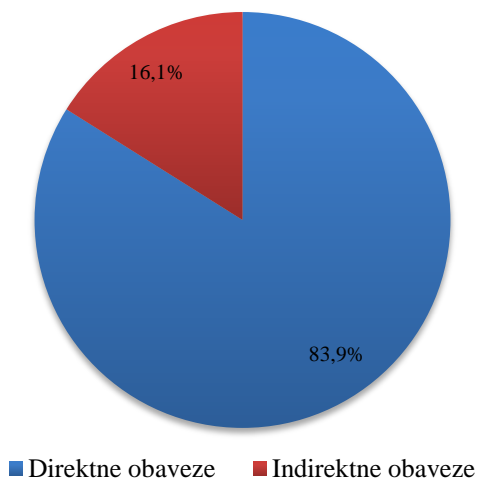
| | | | |
|---|-----|------------|------------------|
| АД Железнице Србије- Еурофима 2653 | CHF | 11.000 | 9.036 |
| АД Железнице Србије- Еурофима 2602 | CHF | 2.500 | 2.054 |
| АД Железнице Србије- Еурофима 2666 | CHF | 9.000 | 7.393 |
| УКУПНО МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ | | | 14.935 |
| ЈП ЕПС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију | SDR | 11.799 | 13.274 |
| ЈП ЕМС - Програм енергетске заједнице југоисточне Европе - Пројекат за Србију | SDR | 1.476 | 1.661 |
| УКУПНО ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ | | | 2.389 |
| ЈП ЕПС - Обавезе према ЈСА - Пројекат за изградњу постројења ТЕ "Никола Тесла" | JPY | 28.252.000 | 2.389 |
| УКУПНО КРЕДИТИ СТРАНИХ ВЛАДА | | | 53.791 |
| ЈП ЕПС - Обавезе према Влади Републике Пољске - Обнова електропривреде Србије | USD | 49.997 | 17.961 |
| ЈП Југоимпорт СДПР - Обавезе према Министарству одбране Алжира | EUR | 42.113 | 35.830 |
| УКУПНО КРЕДИТИ ИНО - ПОСЛОВНИХ БАНАКА И ОСТАЛИХ КРЕДИТОРА | | | 368.680 |
| АД Железнице Србије- Обавезе према Кувајтском фонду за арапски економски развој | KWD | 10.000 | 440 |
| ЈП Путеви Србије - Обавезе према Societe Generale | EUR | 100.000 | 8.163 |
| ЈП Србијагас - Обавезе према Deutsche Bank AG - London Branch | EUR | 50.000 | 44.118 |
| 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 | 28.235 |
| 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 | 73.900 |
| 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) | | | 1.974.103 |

УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (директне и индиректне обавезе)

12.285.979

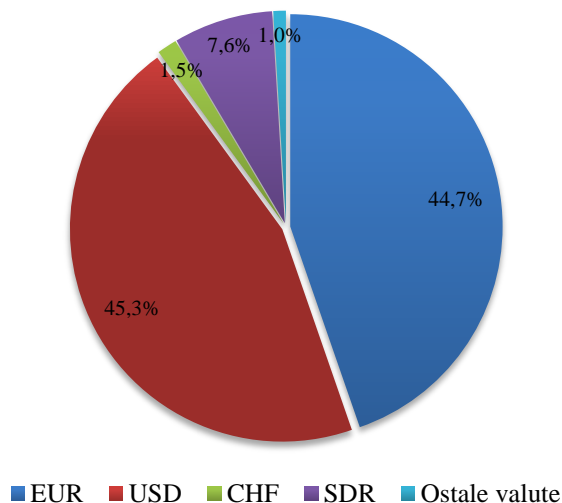
Grafikon br. 36

Struktura spoljnog javnog duga



Grafikon br. 37

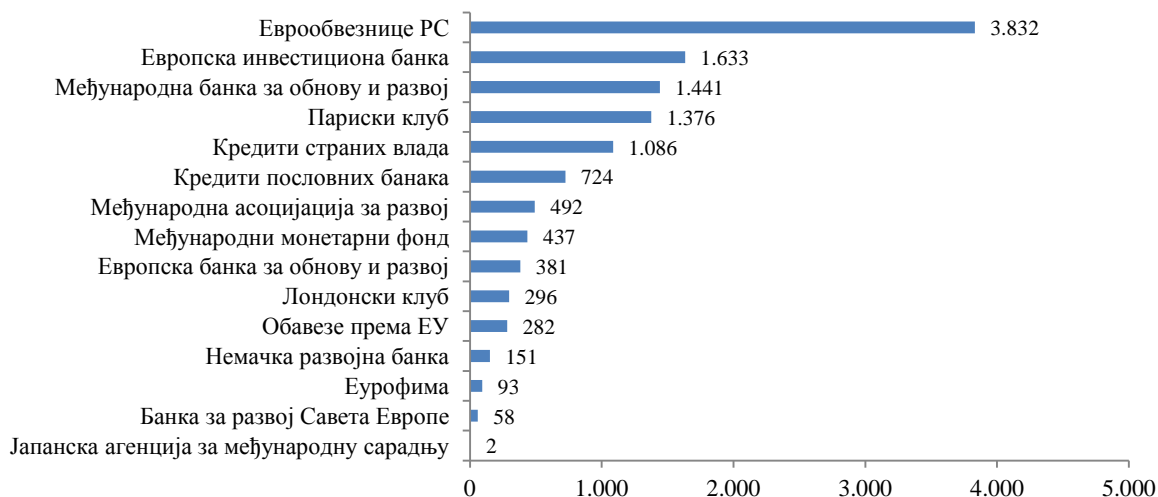
Valutna struktura spoljnog duga



Grafikon br. 38

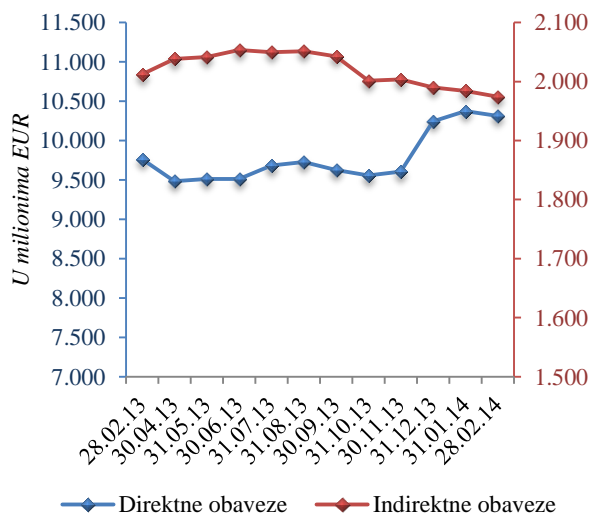
Pregled poverilaca spoljnog duga

U milionima EUR



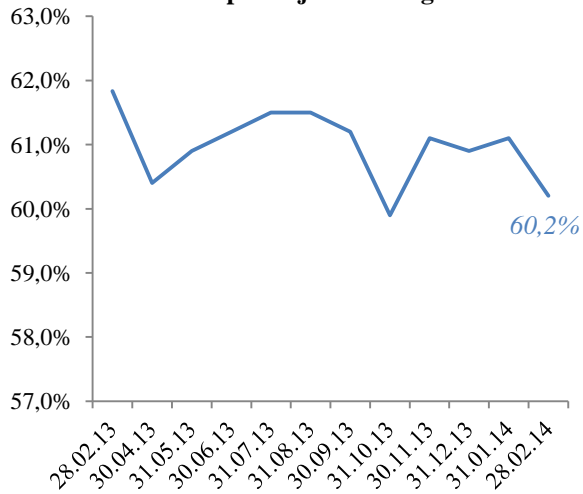
Grafikon br. 39

Dinamika spoljnog javnog duga



Grafikon br. 40

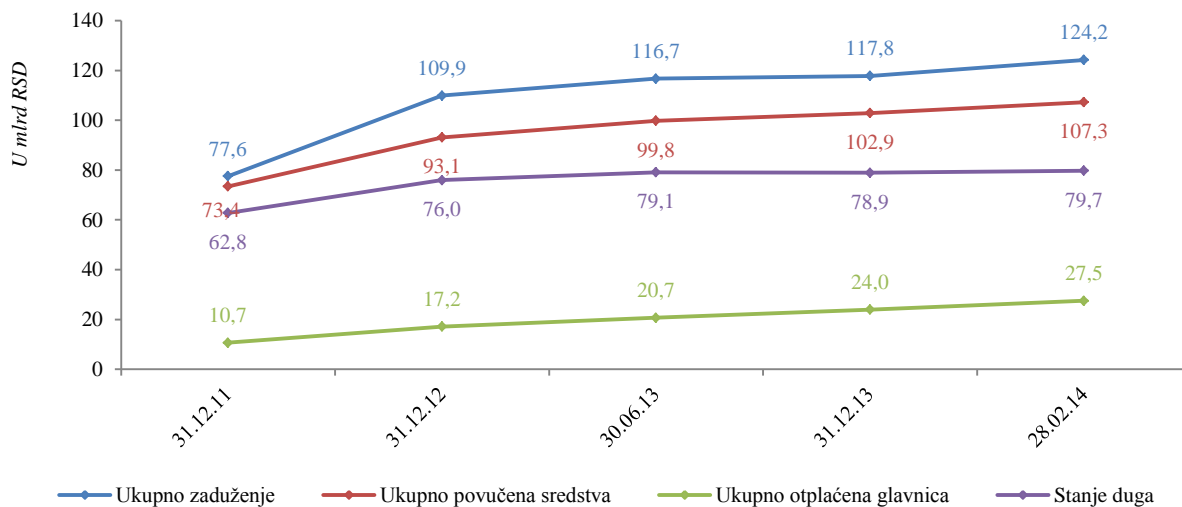
Učešće spoljnog javnog duga u ukupnom javnom dugu



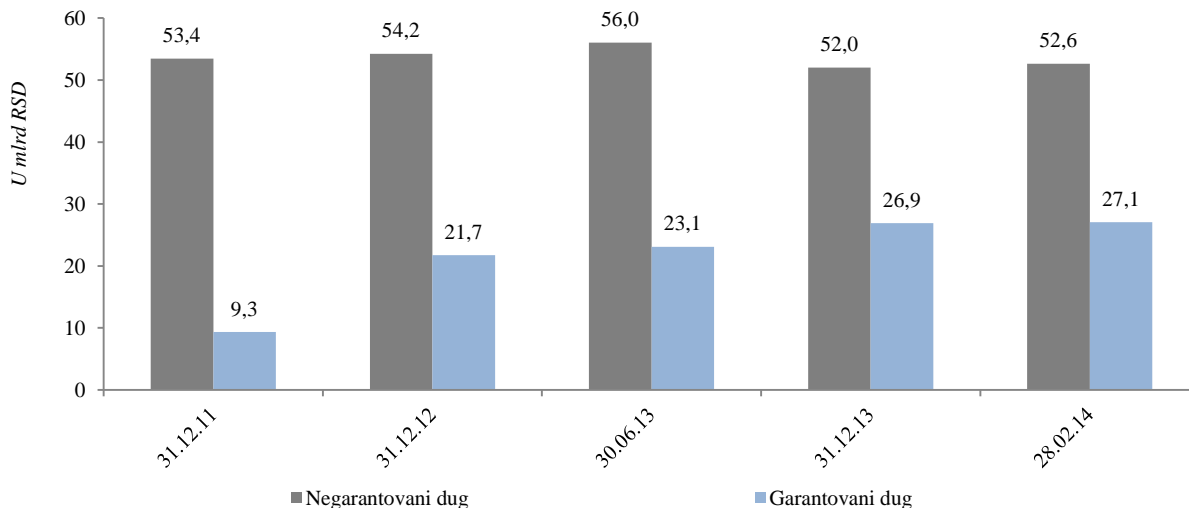
ANALIZA KREDITNOG ZADUŽENJA JEDINICA LOKALNE SAMOUPRAVE

Dinamika i struktura kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave

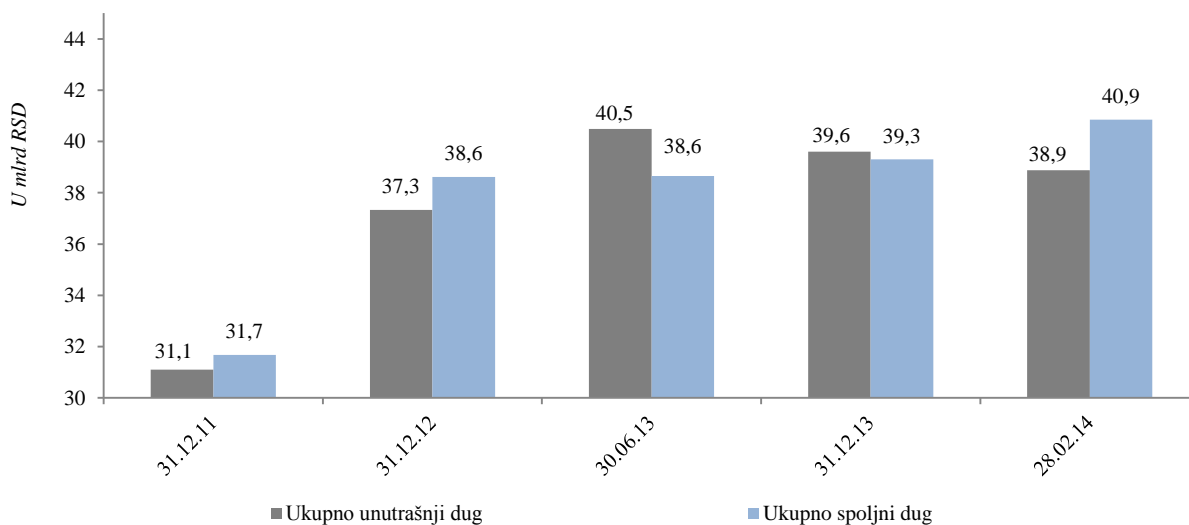
Grafikon br. 41



Grafikon br. 42

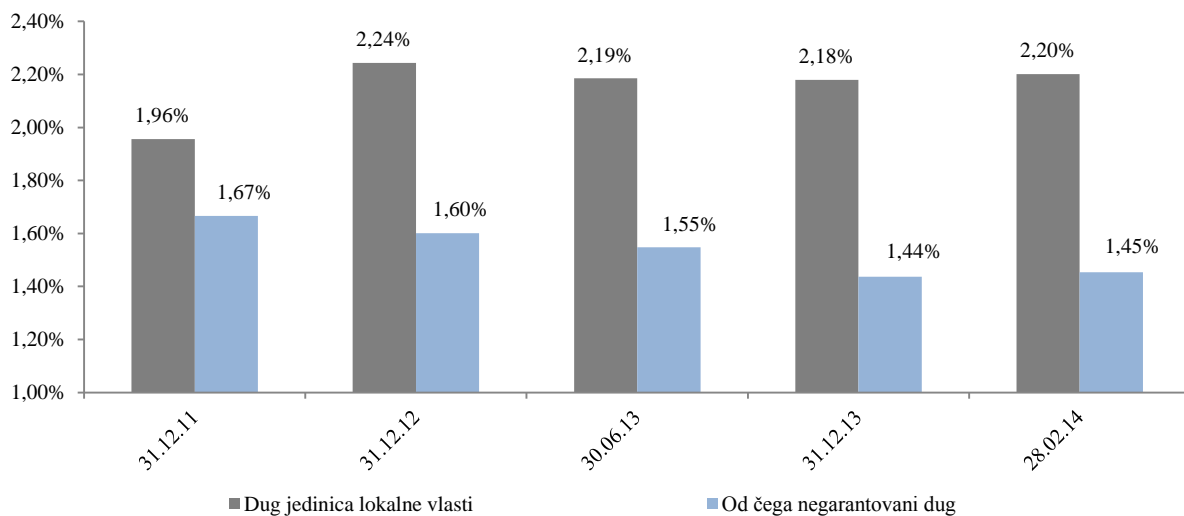


Grafikon br. 43



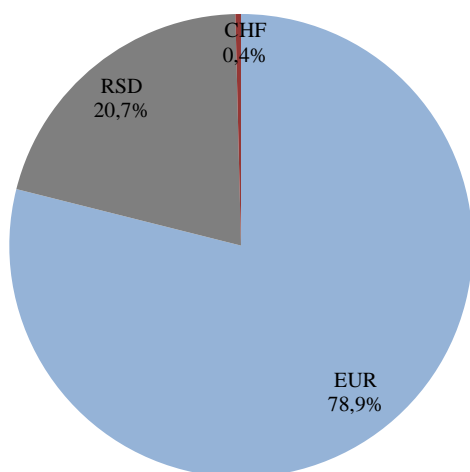
Grafikon br. 44

Učešće kreditnog zaduženja jedinica lokalne samouprave u BDP%

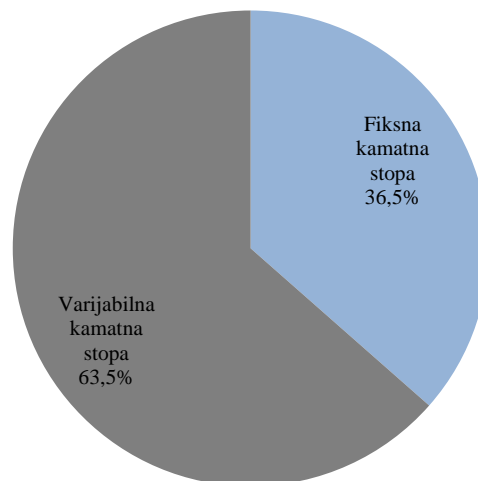


Grafikon br. 45

Valutna struktura

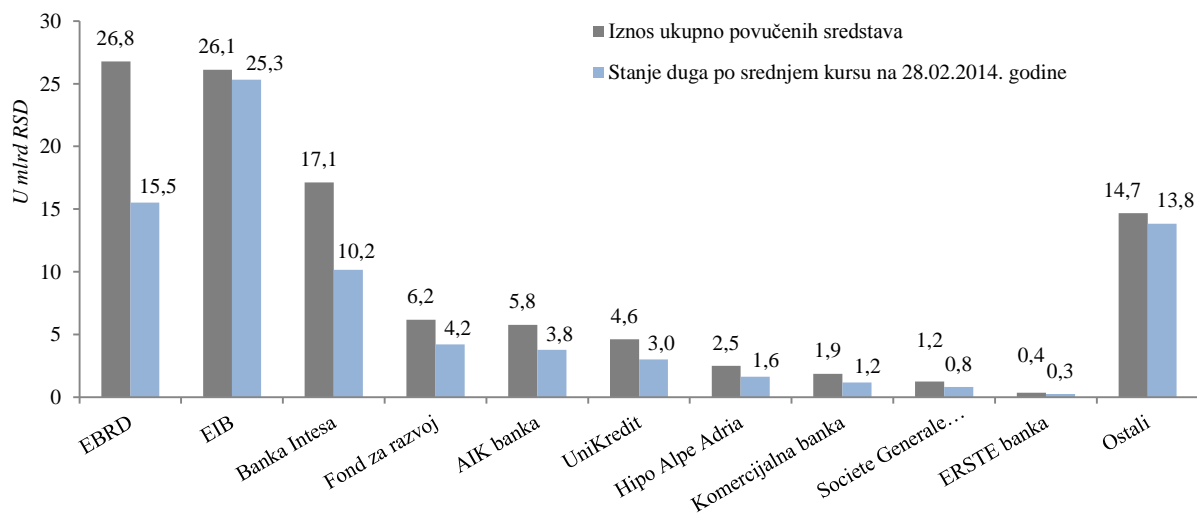


Struktura kamatnih stopa



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; 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;

