



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ



Министарство финансија Републике Србије – Управа за јавни дуг

СТРАТЕГИЈА УПРАВЉАЊА ЈАВНИМ ДУГОМ

Смернице за управљање јавним дугом (The World Bank and International Monetary Fund Guidelines for public debt management)

- Циљеви управљања јавним дугом
- Транспарентност и одговорност
- Институционални оквир
- Стратегија управљања јавним дугом
- Оквир за управљање ризицима
- Развој и одрживост ефикасног тржишта државних хартија од вредности

Принципи управљања јавним дугом

Према Закону о јавном дугу, примарни циљ задуживања Републике Србије и управљања јавним дугом је да се осигурају средства потребна за финансирање буџетских издатака, са минималним трошковима финансирања на средњи и дуги рок и прихватљивим нивоом ризика.

Општи циљеви и принципи Стратегије управљања јавним дугом РС:

1. Финансирање фискалног дефицита
2. Дефинисање прихватљивих нивоа ризика
3. Развој тржишта државних хартија од вредности
4. Транспарентност и предвидивост процеса задуживања

Финансијски ризици и јавни дуг

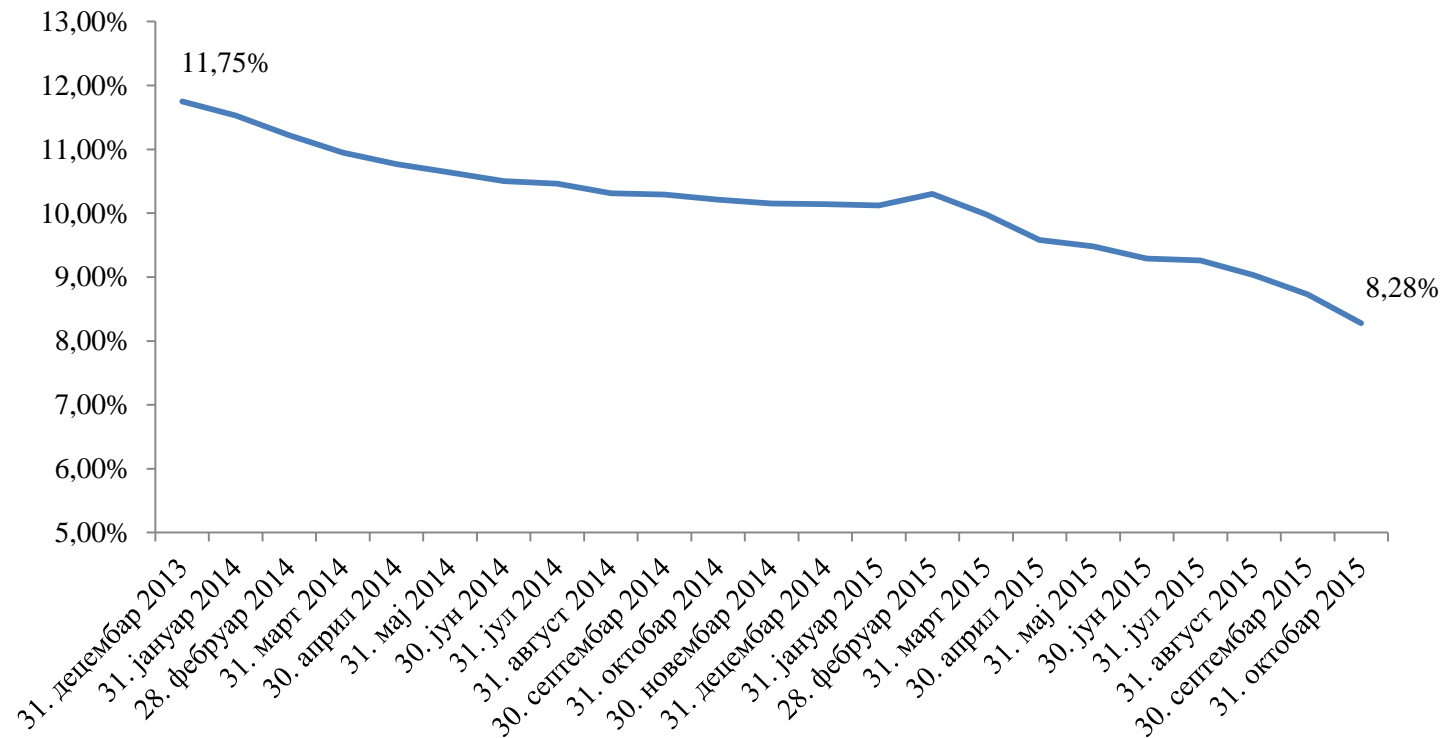
1. Ризик рефинансирања
2. Девизни ризик
3. Тржишни ризик
4. Ризик ликвидности
5. Кредитни и оперативни ризик
6. Ризици везани за дистрибуцију трошкова сервисирања

Стратешки оквир за управљање јавним дугом

Основни стратешки циљеви:

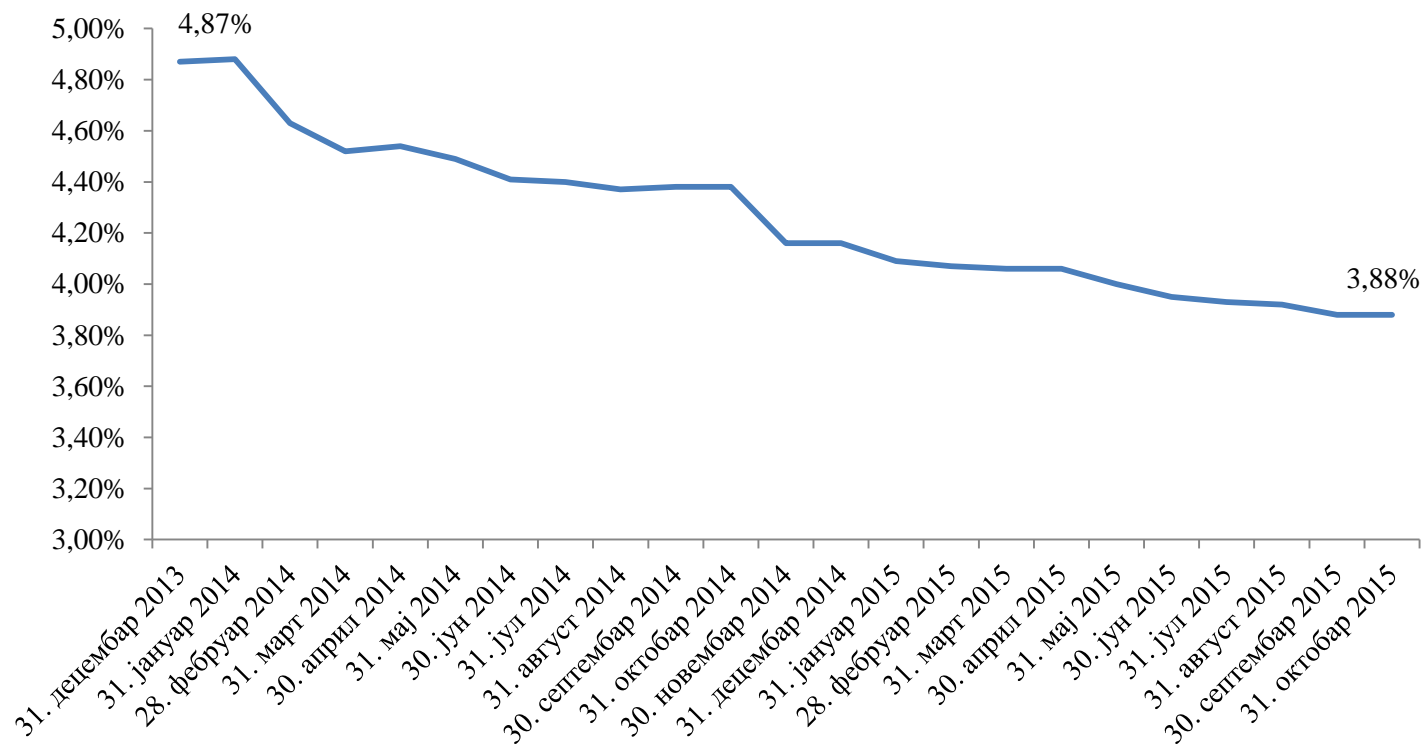
- Учешће дуга деноминованог у РСД = 20-25%
- Учешће дуга деноминованог у ЕУР = $\geq 60\%$
- Учешће дуга са варијабилном каматном стопом = $< 20\%$
- Просечно време до промене каматне стопе (АТР) = $\geq 4,5$ година
- Просечно пондерисана каматна стопа на унутрашњи дуг = $< 10\%$
- Учешће краткорочног дуга = $\leq 15\%$
- Просечно време до доспећа (АТМ) = ≥ 4 године
- Просечно време до доспећа (АТМ) спољног дуга = $6 \pm 0,5$ година

Просечна пондерисана стопа на динарске хартије од вредности



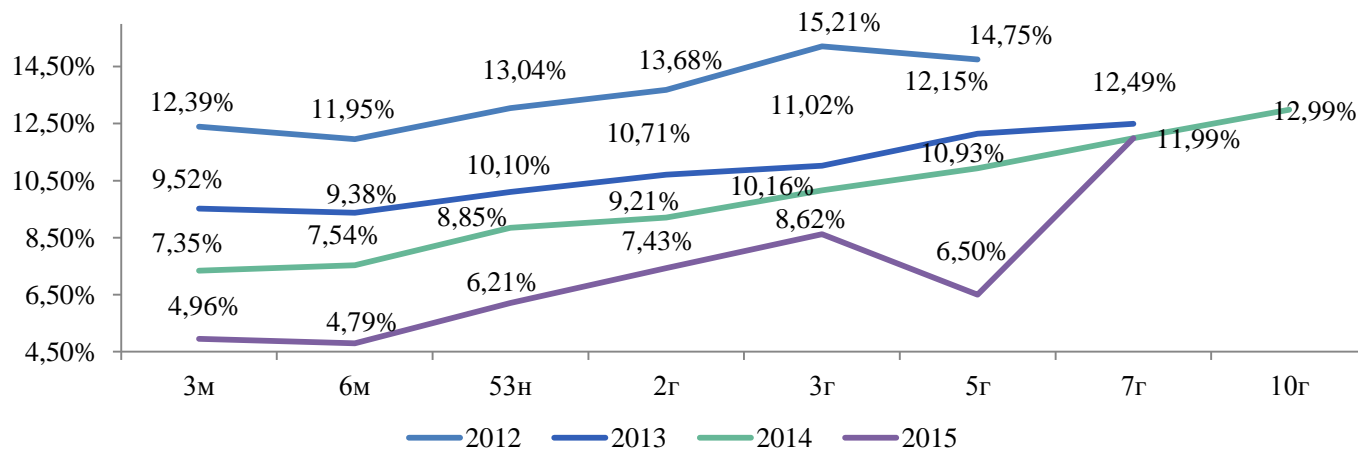
Министарство финансија Републике Србије – Управа за јавни дуг

Просечна пондерисана стопа на евро деноминоване хартије од вредности

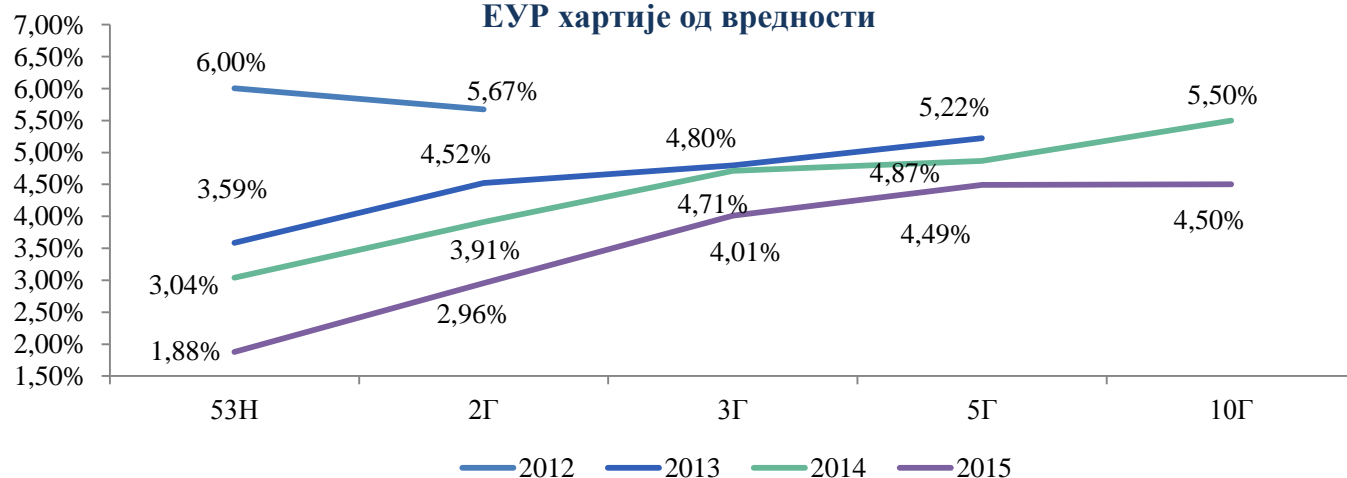


Просечна пондерисана стопа по инструментима

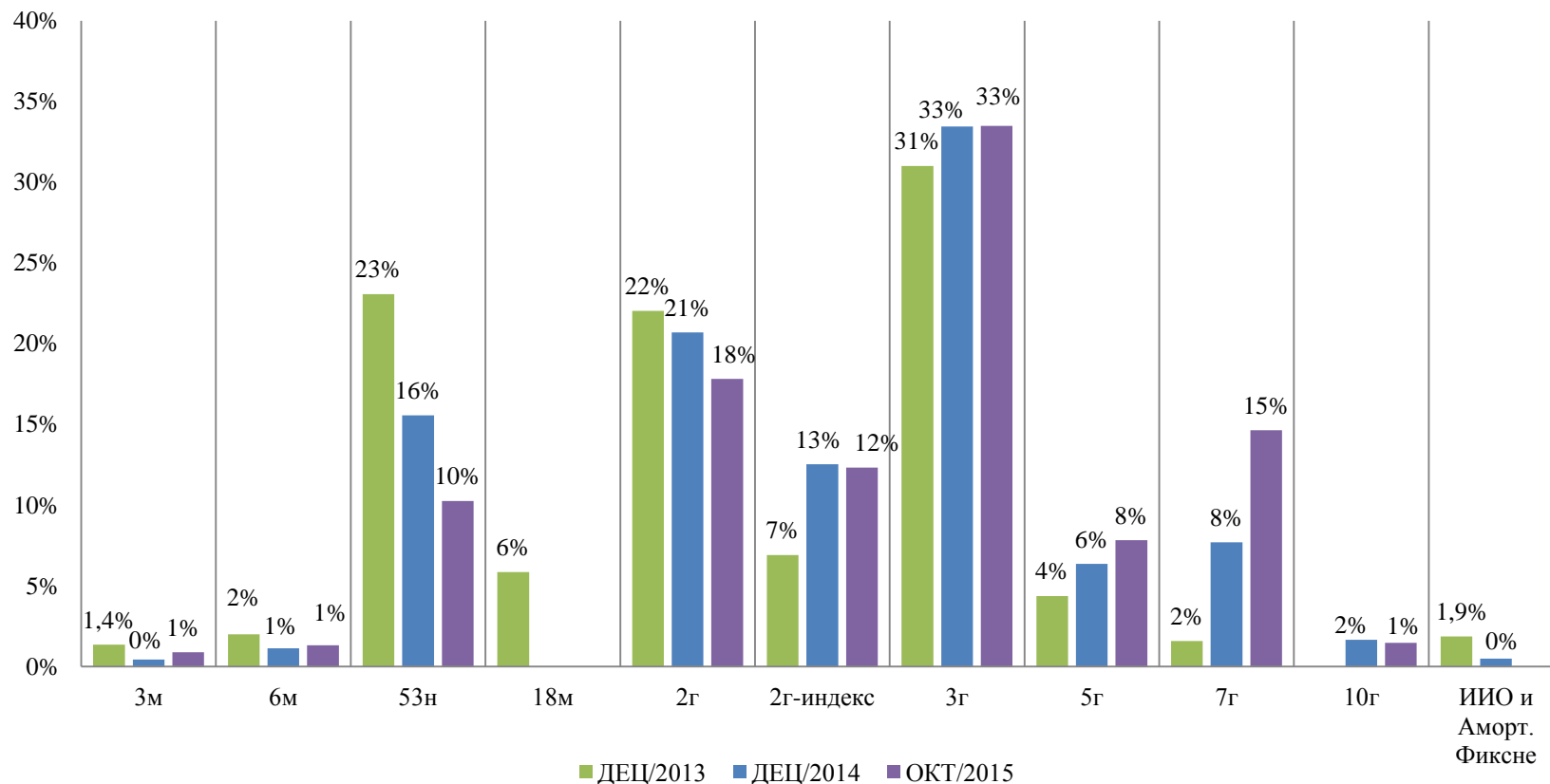
РСД хартије од вредности



ЕУР хартије од вредности



Учешће инструмената у укупном стању дуга по основу РСД ХоВ



Просечно време до доспећа државних хартија од вредности

