

**НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ**

## **ОДРЖИВОСТ СПОЉНОГ ДУГА СРБИЈЕ**

– прелиминарни резултати анализе на основу стања 30. септембра 2004 –

**Београд, 3. децембар 2004.**

## Спољни дуг Србије

Укупан спољни дуг Србије крајем септембра 2004. године износи 12,607 милијарди долара или 10,243 милијарди евра. У односу на крај 2003. године спољни дуг Србије је смањен за 875 милиона долара или 1.102 милиона евра.

У односу на крај 2003. године крајем септембра 2004. дошло је и до битнијих промена критичних вредности коефицијената који служе као репери за утврђивање степена задужености земље, односно њене способности да уредно сервисира обавезе по овом основу. Учешће бруто и нето спољног дуга у бруто домаћем производу сада износи 59,0% и 37,8%, респективно.

Однос укупног бруто спољног дуга и годишњих извозних прилива је крајем септембра знатно повољнији и износи 258%, према 387% у 2003. По том критеријуму Србија се приближава групи средње задужених земаља према методологији Светске банке.

### Бруто и нето спољни дуг и БДП Србије

Година	Спољни дуг, % БДП		БДП милиона долара
	Бруто	Нето	
2000.	134.0	123.0	8,050
2001.	104.3	87.3	10,619
2002.	78.2	56.9	14,282
2003.	71.3	47.8	18,919
2004.*	59.0	37.8	21,377

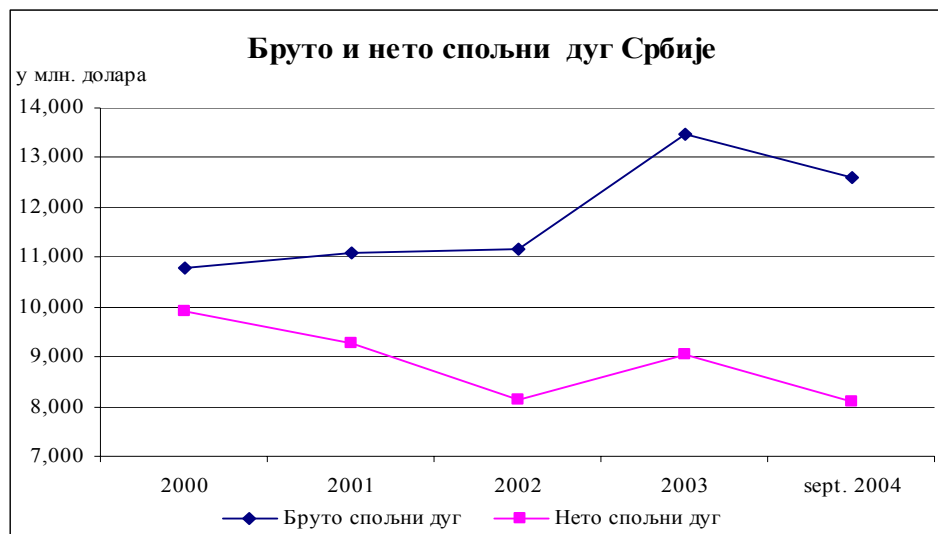
\*Подаци се односе на септембар 2004. године.

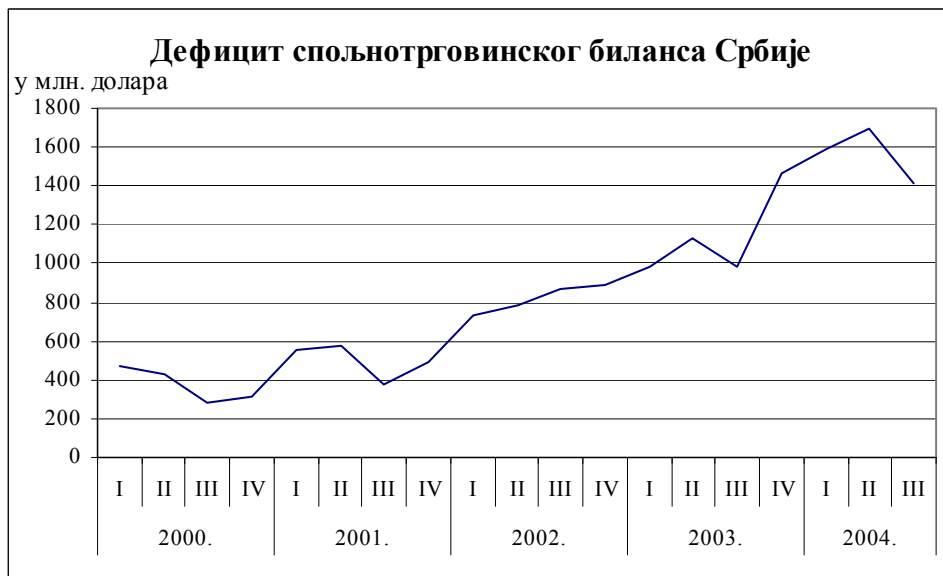
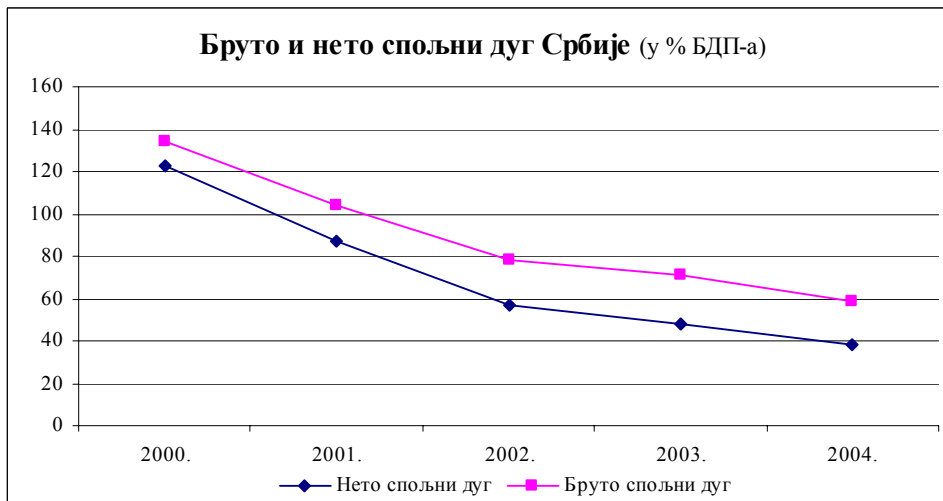
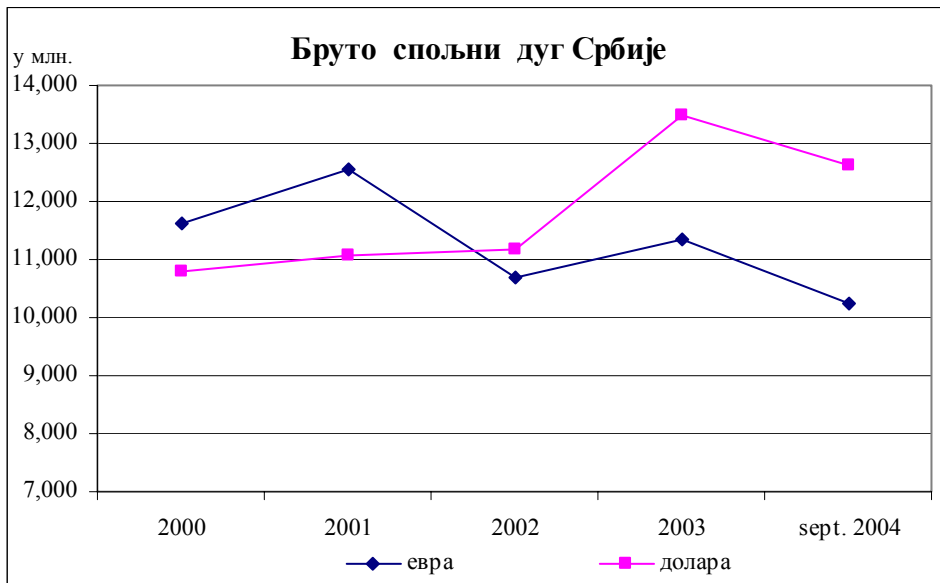
Извор: НБС.

### Критеријум задужености по методологији Светске банке и позиција Србије

	Високо задужена	Средње задужена	Мање задужена	Србија	
				децембар 2003. године	септембар 2004. године
Дуг/БДП	$x > 80\%$	$48\% < x \leq 80\%$	$x \leq 48\%$	71%	59%
Дуг/Извоз	$y > 220\%$	$132\% < y \leq 220\%$	$y \leq 132\%$	387%	258%

Извор: Светска банка (IBRD), прорачун ЦИ НБС за Србију.





## Пројекције одрживости спољног дуга Србије

### 1. Полазне величине и претпоставке

- реални раст БДП према оценама усаглашеним са ММФ за 2004. и 2005. годину (6,1% и 4,6%, респективно). У осталим годинама до 2010. пројектован је раст од 5% годишње;
- дефлатор БДП за 2004. и 2005. годину је 8,7% и 11,9%, респективно (код ММФ они нису коректно обрачунати услед њиховог неправилног обрачуна размене робе и услуга у *ВОР* и износе 9,4% и 11,1%). Тиме узрокована разлика код БДП у 2005. је занемарљива (са правилним дефлатором БДП износи 1469,3 милијарде динара, што је за 1,7 милијарди динара или 0,1% већи него код ММФ);
- *ВОР* Србије за 2004. је дат на бази оцене НБС која одговара пројекцији ММФ за СЦГ. Он је у целини унет у модел са корекцијом сервисирања дуга у 2004. на основу нових података НБС о плану отплата (од 30.9). За 2005. оценили смо сами *ВОР* за Србију према процени ММФ за СЦГ<sup>1</sup>;
- пројектовање платног биланса у позицијама везаним за прилив дознака, нето прилив од мењачница и девизне штедње извршено је на бази коефицијената раста БДП у доларској вредности. Исплата старе девизне штедње пројектована је према плану исплата НБС;
- инфлација за 2004. и 2005. дата је према оценама усаглашеним са ММФ (12,6% и 9,6%, респективно). У 2006. она износи 7%, а у осталим годинама 5%;
- политика курса: евро према динару расте за 2% брже од цена на мало у 2004, у 2005. 1%, у 2006. упоредо, а након тога прати релативне цене; и
- однос евра и долара: у 2004. 1,24, базична претпоставка за период пројекције је 1,25.

---

<sup>1</sup> За 2005. и преостале године на позицију *План отплата* унети су подаци о укупној главници и каматама, укључујући и краткорочни дуг, док је салдо краткорочних трансакција анулиран. Тиме је имплицитно унета претпоставка да се новим краткорочним задужењем исплаћује старо. Међутим, тиме су потцењене камате (на ново краткорочно задужење). Ово треба испитати!

### *Циљеви економске политике у полазној верзији*

- суцесивно повећавање удела инвестиција у БДП, до 25% у 2009;
- суцесивно смањивање удела јавне (колективне) потрошње у БДП-у, са 23% у 2004. на 18,5% у 2010;
- суцесивно смањивање удела дефицита робе и услуга (са 25,3% у 2004) на 19% БДП-а у 2010; и
- подизање удела извоза робе и услуга на 28,4% у 2005. и на 36% у 2010.

*Резултат је смањење учешћа укупне потрошње у БДП (са 108,8% у 2004) на 93,5% у 2010. То имплицира задржавање реалног раста потрошње у зони 2%-3% годишње (са растућом тенденцијом ка крају периода).*

### *Закључци из полазне верзије*

- Да би стопа сервисирања дуга (*debt service ratio, DSR*) у периоду 2007-2010. остала на нивоу од око 25%<sup>2</sup>, ново комерцијално задуживање<sup>3</sup> не би смело да пређе 20% укупних инвестиција, при сервису затеченог дуга по плану НБС на основу стања са 30. септембром 2004. и плану новог јавног задуживања од истог датума.
- Ако се задрже пројектовани СДИ из раније пројекције (25% до 27% БДП у 2007. и редукција до 20% у 2010<sup>4</sup>), недостајући извори у капиталном билансу јављају се на позицији *грешке и пропусти*. Редуковањем годишњих прираштаја девизних резерви из раније пројекције (уклучујући и оне у комерцијалним банкама) тако да они обезбеђују да ниво девизних резерви покрива 4,5 месеца увоза робе и услуга у наредној години (у ранијој пројекцији 5,2-5,5 месеци, за 2004. овај податак износи 4,6 месеци), на *грешкама и пропустима* јављају се растући износи од 750 милиона долара у 2005. до око 1,5 милијарде долара у 2009. и 2010. То значи да се финансијски геп креће од 600 милиона до око 1,4 милијарде долара годишње<sup>5</sup>.
- Попуњавање гема додатним комерцијалним кредитима<sup>6</sup> није могуће, јер би захтевало да се њихово учешће у укупним инвестицијама већ у 2005. подигне на 35% укупних инвестиција, са тенденцијом раста до 2010. до учешћа од 60% (1,4 до 4,4 милијарде долара, новим задужењем се мора покрити и сервис овог дуга). То подиже *DSR* на ниво од 31% у 2007. до 43% у 2010.
- Да би овај геп попуниле СДИ, њихово учешће у укупним инвестицијама требало би да се подигне на просечних 41,5% у периоду 2005-2010. године<sup>7</sup>. У 2003. то

<sup>2</sup> Стопа сервисирања дуга је удео амортизације главнице и плаћених камата у извозу робе и услуга. Ако би се у њу укључила исплата старе девизне штедње, она у свакој години постаје већа за око 3 процентна поена.

<sup>3</sup> Претпостављени услови: рок отплате 5 година, уз камату од 5% годишње.

<sup>4</sup> Од 1 до 1,6 милијарди долара годишње.

<sup>5</sup> Ако се узме да је статистичка норма за грешке и пропусти 5% збира текућег дефицита и прираштаја девизних резерви, остатак се може третирати као недостајући (или неидентификован) извор њиховог покрића.

<sup>6</sup> Рачунало се са кредитима на 5 година и каматом од 5%.

<sup>7</sup> Максимално учешће од 45% би се достигло у 2007. години, до 2010. би се смањило на 37%. Износи се крећу од 1,6 до 3 милијарде долара.

учешће је износило 47,8% а у 2004. је процењено на 25,6%. Да ли 2003. може да послужи као репер? Тешко, мада би се могли очекивати високи износи СДИ приликом приватизације неких великих јавних предузећа (ЕПС, НИС, Телекома). За овакав прилив морали би се хитно обезбедити готово идеални услови за стране инвеститоре, што се из данашње перспективе (Хаг, политичка нестабилност, висок ризик,...) не чини вероватним.

- Геп се може неутралисати смањењем пројектованог спољнотрговинског дефицита, односно – његовом оштријом редукијом у наредним годинама. У 2005. дефицит робе и услуга, уместо пројектованих 24,4% БДП не би смео да пређе 23%, да би се до 2010. редуковао на 14,5%, уместо раније предвиђених 19%<sup>8</sup>. Међутим, ако се задржи циљ у погледу инвестиција (уколико се он напусти, није одржива ни стопа раста БДП), последица је да се реалан раст потрошње до 2007. своди на 0,5% просечно годишње. Да би се реалан раст личне потрошње задржао у пројектованим оквирима (око 2% годишње до 2007. и затим 3-5%) било би нужно да јавна потрошња („колективна потрошња” у билансу БДП) опада годишње по 4,5%-5%). То јесте препоручљив излаз, али он захтева рестриктивније фискално планирање на средњи рок и довољно чврсту владу за спровођење такве политике.
- Евантуално даље слабљење долара маргинално умањује терет сервиса дуга. Ако би евро био скупљи за даљих 10% (1 евро=1,375 долара) *DSR* се у периоду 2007-2010. смањује просечно за 1 процентни поен. Можда је могуће истражити и комбинацију наведених могућности. Но, пре тога нужно је наставити истраживање о томе у којој су мери *грешке и пропусти* резултат прецењеног увоза и потцењеног извоза у царинским декларацијама ради трансфера капитала у иностранство у постојећим системским условима.

---

<sup>8</sup> Удео дефицита текућих трансакција у 2010. своди се на мање од 3% (2,9%) БДП-а.

## **П р и л о з и**

Табела 1.

## План отплате постојећег спољног дуга Србије, стање 30.9.2004, млн долара

		Плаћено* I - IX 2004.	X-XII 2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>УКУПАН ДУГ</b>	главн. р.кам.	<b>317.07</b> <b>150.55</b>	<b>347.54</b> <b>144.20</b>	<b>756.42</b> <b>409.78</b>	<b>414.93</b> <b>397.37</b>	<b>652.67</b> <b>389.40</b>	<b>605.54</b> <b>386.40</b>	<b>704.48</b> <b>361.57</b>	<b>661.53</b> <b>370.92</b>
Укупан дуг у конвертибилној валути	главн. р.кам.	317.07 150.55	347.54 144.20	756.42 408.69	414.93 395.08	652.67 386.92	605.54 382.92	704.48 357.27	661.53 365.93
Укупно средњорочни и дугорочни дуг	главн. р.кам.	297.27 148.57	284.90 121.61	671.91 364.95	414.93 353.98	652.67 345.81	513.66 341.81	520.70 323.87	477.76 342.80
Укупно међународне финансијске организације	главн. р.кам.	175.35 90.51	127.93 52.82	276.07 184.84	170.69 173.60	234.95 165.17	325.36 153.99	336.73 141.22	274.93 129.84
IMF	главн. р.кам.	156.12 17.34	76.49 8.06	205.07 25.93	39.75 19.45	73.39 18.04	171.24 14.87	183.47 9.87	122.32 5.36
IBRD	главн. р.кам.	- 48.66	28.21 28.15	17.01 112.50	50.59 111.22	67.15 108.46	78.34 104.94	88.19 100.87	88.19 96.43
IDA	главн. р.кам.	- 2.14	- 0.70	- 2.40	- 2.39	- 2.39	- 2.39	- 2.39	- 2.39
EUROFIMA	главн. р.кам.	10.83 5.49	- 0.64	15.89 5.61	20.46 4.83	32.57 3.83	14.29 2.52	15.89 1.78	29.39 1.51
IFC - кредити закључени пре 20.12.2000.	главн. р.кам.	- -	- 1.12	6.66 2.35	13.32 2.07	13.32 1.54	13.32 1.10	6.66 0.64	- 0.58
IFC - нови зајмови	главн. р.кам.	0.60 0.88	0.63 0.95	6.21 1.74	6.21 1.37	6.21 0.99	4.96 0.65	2.82 0.41	2.82 0.26
EIB – консолидовани	главн. р.кам.	2.92 2.30	3.08 2.25	6.39 4.12	6.71 3.59	7.05 3.04	7.40 2.45	7.78 1.84	8.17 1.20
EIB	главн. р.кам.	- 4.18	- 2.43	0.98 7.66	3.88 7.60	6.15 7.48	10.37 7.15	12.57 6.67	10.56 6.11
Европска заједница	главн. р.кам.	- 2.99	- 4.94	- 9.86	- 9.86	- 9.86	- 9.89	- 9.86	- 9.86
Европска заједница - кредит од 55 млн ЕУР	главн. р.кам.	- 1.73	- -	- 1.80	- 1.80	- 1.80	- 1.80	- 1.80	- 1.80
EUROFOND – СЕВ	главн. р.кам.	1.86 0.53	1.87 0.50	3.74 0.90	3.74 0.76	3.74 0.63	3.74 0.50	3.74 0.37	3.74 0.23
EBRD	главн. р.кам.	3.02 4.27	17.65 3.09	14.12 9.97	26.02 8.66	25.37 7.12	21.69 5.73	15.60 4.73	9.75 4.10
Укупно владе - <i>Париски клуб</i>	главн. р.кам.	12.45 34.35	9.67 11.73	33.63 69.09	40.35 76.26	46.01 86.33	48.63 95.72	59.01 92.55	50.91 89.25
Владе Париског клуба	главн. р.кам.	- 30.97	- 9.27	0.59 63.16	8.20 71.57	15.27 82.82	28.40 93.22	44.23 90.61	41.60 87.76
Кредити закључени после 20. децембра 2000.	главн. р.кам.	12.45 3.38	9.67 2.46	33.04 5.93	32.15 4.69	30.74 3.51	20.23 2.50	14.79 1.93	9.31 1.49
Кредити закључени пре 20.12.2000.	главн. р.кам.	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Кина	главн. р.кам.	- -	- -	1.62	3.42	3.70	5.19	6.41	7.44
Либија	главн. р.кам.	- -	- -	0.23	0.48	0.52	0.73	0.90	1.05
Кувајт	главн. р.кам.	- -	- -	1.90	4.02	4.35	6.09	7.53	8.75
Кредити закључени после 20.12.2000.	главн. р.кам.	- 0.06	- 0.09	0.23 0.18	1.67 0.18	1.74 0.17	1.74 0.15	1.74 0.14	1.74 0.13
Лондонски клуб - регулисани дуг	главн. р.кам.	- -	- 40.00	- 44.55	- 41.06	- 41.06	- 41.18	- 41.06	- 72.00
Лондонски клуб - нерегулисани дуг	главн. р.кам.	- -	- -	0.47	0.99	1.07	1.50	1.85	2.15
Остали кредитори	главн. р.кам.	109.47 23.64	147.30 16.97	361.98 62.08	202.23 53.96	369.97 43.43	137.93 37.27	123.23 32.20	78.18 31.53
Остали кредитори - кредити закључени пре 20.12.2000.	главн. р.кам.	12.84 2.19	12.15 1.03	15.00 8.04	13.65 12.58	4.89 12.88	5.56 17.11	5.76 20.54	6.16 23.35
Остали кредитори - кредити закључени после 20.12.2000.	главн. р.кам.	96.63 21.46	135.16 15.95	346.98 54.04	188.58 41.38	365.09 30.56	132.37 20.15	117.47 11.66	72.03 8.18
Укупно краткорочни дуг	главн. р.кам.	19.80 1.98	62.64 22.59	84.50 43.75	- 41.11	- 41.11	91.89 41.11	183.77 33.40	183.77 23.12
Клиринг	главн. р.кам.	- -	- -	1.08	2.29	2.48	3.48	4.30	4.99

\* у милионима УСД на дан трансакције



Табела 2.

**ОПШТЕ ПРЕТПОСТАВКЕ УКЉУЧЕНЕ У МОДЕЛ**

	2004.	2005.	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
Курс долара, динара	58,9	67	72,2	76,0	78,6	80,9	83,3
Курс евра, долара	1,24	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
Дефлатор БДП, у %	8.7	11.9	7.1	6.0	5.4	5.5	5.4
Дефлатор домаће тражње, у %	9.4	12.9	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0
Дефлатор потрошње, у %	9.3	12.7	7.2	5.9	5.1	5.1	5.1
Дефлатор инвестиција, у %	10.1	14.8	7.4	5.8	4.8	4.8	4.8
Цене на мало (просечан раст, у %)	9.5	12.8	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0
Донације, млн долара	456	315	250	200	200	0	0

Табела 3.

**БИЛАНС БДП – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – полазна верзија**

	2004.	2005.	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
БДП, милиона USD, текући курс	21309	21935	22890	24185	25870	27840	29953
БДП, реалан раст	6.1	4.6	5	5	5	5	5
БДП текуће цене, милијарди дин.	1,255.3	1,469.3	1,652.0	1,839.1	2,034.6	2,253.1	2,494.4
Домаћа тражња	1,572.5	1,827.8	2,040.2	2,252.9	2,472.1	2,714.9	2,968.4
Потрошња	1365.4	1563.3	1709.8	1848.3	1993.9	2151.7	2332.3
Лична потрошња	1076.6	1240.1	1354.6	1471.3	1587.0	1716.8	1870.8
Јавна (колективна) потрошња	288.7	323.2	355.2	377.0	406.9	434.8	461.5
Инвестиције	207.1	264.5	330.4	404.6	478.1	563.3	636.1
Нето извоз робе и услуга	-317.2	-358.5	-388.2	-413.8	-437.4	-461.9	-473.9
Нето извоз, учешће у %	-25.3	-24.4	-23.5	-22.5	-21.5	-20.5	-19.0
Потрошња, учешће у %	108.8	106.4	103.5	100.5	98.0	95.5	93.5
Потрошња, реални раст у %	7.7	1.6	2.0	2.1	2.7	2.7	3.1
Лична потрошња, учешће у %	85.8	84.4	82.0	80.0	78.0	76.2	75.0
Јавна (колективна) потрошња, учешће у %	23.0	22.0	21.5	20.5	20.0	19.3	18.5
Инвестиције, учешће у %	16.5	18.0	20.0	22.0	23.5	25.0	25.5
Инвестиције, реални раст у %	15.2	11.5	16.3	15.8	12.9	12.6	7.9
Трговински биланс (р&у), у милионима USD	-5728	-5702	-5744	-5827	-5975	-6151	-6169
Салдо са другом републиком, у милионима USD	343	350	365	386	413	444	478
Укупан салдо за биланс БДП (нето извоз)	-5385	-5352	-5379	-5442	-5562	-5707	-5691
Курс USD/дин.	58.9	67.0	72.2	76.0	78.6	80.9	83.3
Дефлатор БДП, у %	8.7	11.9	7.1	6.0	5.4	5.5	5.4
Дефлатор домаће тражње у %	9.4	12.9	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0
Дефлатор потрошње у %	9.3	12.7	7.2	5.9	5.1	5.1	5.1
Дефлатор инвестиција у %	10.1	14.5	7.4	5.8	4.7	4.7	4.7
Цене на мало (просечан раст у %)	9.5	12.8	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0

Табела 4.

**ПЛАТНИ БИЛАНС – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – полазна верзија**

	2004.*	2005.*	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
<b>A. ТЕКУЋЕ ТРАНСАКЦИЈЕ</b>							
Извоз робе	3708	4174	4661	5149	5800	6490	7362
Извоз услуга	1343	1544	1724	1905	2145	2400	2723
<b>Извоз робе и услуга</b>	<b>5051</b>	<b>5718</b>	<b>6385</b>	<b>7054</b>	<b>7946</b>	<b>8891</b>	<b>10085</b>
<i>Коефицијент раста извоза робе и услуга</i>	<b>1.33</b>	<b>1.132</b>	<b>1.12</b>	<b>1.10</b>	<b>1.13</b>	<b>1.12</b>	<b>1.13</b>
Увоз робе	9803	10278	10917	11593	12528	13538	14628
Увоз услуга	976	1142	1213	1288	1392	1504	1625
<b>Увоз робе и услуга</b>	<b>10779</b>	<b>11420</b>	<b>12130</b>	<b>12881</b>	<b>13920</b>	<b>15042</b>	<b>16254</b>
<i>Коефицијент раста увоза робе и услуга</i>	<b>1.31</b>	<b>1.059</b>	<b>1.06</b>	<b>1.06</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>
Салдо робе	-6095	-6104	-6256	-6444	-6728	-7048	-7267
Салдо услуга	367	402	511	616	753	896	1097
<b>Салдо робе и услуга</b>	<b>-5728</b>	<b>-5702</b>	<b>-5744</b>	<b>-5827</b>	<b>-5975</b>	<b>-6151</b>	<b>-6169</b>
<b>Плаћене камате</b>	<b>270</b>	<b>506</b>	<b>550</b>	<b>588</b>	<b>619</b>	<b>622</b>	<b>653</b>
-нови дуг	0	96	153	199	232	261	285
а) гарантовани	0	51	73	86	88	87	83
- ММФ		21	15	14	10	7	3
б) комерцијални	0	45	80	113	145	174	202
- стари дуг	330	414	401	393	390	365	371
Наплаћене камате	69	71	74	78	84	90	97
<b>Салдо камата</b>	<b>-201</b>	<b>-435</b>	<b>-476</b>	<b>-510</b>	<b>-535</b>	<b>-532</b>	<b>-556</b>
<b>Нето текући трансфери</b>	<b>3221</b>	<b>3309</b>	<b>3454</b>	<b>3649</b>	<b>3903</b>	<b>4200</b>	<b>4519</b>
- мењачнице	1693	1743	1819	1921	2055	2212	2380
- ЦГ и Косово	346	350	365	386	413	444	478
- остало	1182	1217	1270	1342	1435	1544	1662
<b>Салдо текућег биланса (без донација)</b>	<b>-2708</b>	<b>-2828</b>	<b>-2767</b>	<b>-2688</b>	<b>-2607</b>	<b>-2483</b>	<b>-2206</b>
<b>Званични трансфери (донације)</b>	<b>456</b>	<b>315</b>	<b>250</b>	<b>200</b>	<b>200</b>		
<b>B. КАПИТАЛНИ БИЛАНС</b>							
Дугорочни кредити - прилив	1488	1750	1444	1462	1410	1478	1563
- гарантовани	978	961	529	398	195	86	36
- комерцијални	510	790	916	1064	1216	1392	1528
Дугорочни кредити плаћање	582	930	745	1171	1381	1711	1853
- стари дуг	582	764	419	659	611	711	668
- нови дуг		166	326	512	770	1000	1185
- ММФ		195	38	70	139	128	70
а) гарантовани	0	0	2	5	50	101	110
б) комерцијални (5 година, 5% камата)	0	166	324	507	720	899	1075
Краткорочне линије - нето	96						
Салдо кредитних трансакција	1002	821	700	291	29	-233	-290
Улагање капитала	1009	1087	1190	1437	1581	1602	1530
Директне инвестиције - нето	900	987	1190	1437	1581	1601	1528
<i>Удео СДП у инвестицијама</i>	<b>0.256</b>	<b>0.250</b>	<b>0.260</b>	<b>0.270</b>	<b>0.260</b>	<b>0.230</b>	<b>0.200</b>
Штедња (нова) из земље	281	289	302	319	341	367	395
Једнократне мењачнице	138	142	148	157	168	180	194
Исплата старе штедње	-284	-260	-246	-241	-242	-249	-260
Остало	-26	-171	-204	-235	-266	-297	-326
<b>Салдо капиталног биланса</b>	<b>2011</b>	<b>1908</b>	<b>1890</b>	<b>1728</b>	<b>1610</b>	<b>1369</b>	<b>1241</b>
- у томе: прилив капитала и кредита	2593	2838	2635	2898	2992	3080	3094
<b>Грешке и пропусти</b>	<b>207</b>	<b>752</b>	<b>909</b>	<b>1150</b>	<b>1217</b>	<b>1568</b>	<b>1456</b>
<b>Девизне резерве - промене</b>	<b>-34</b>	<b>148</b>	<b>282</b>	<b>390</b>	<b>421</b>	<b>454</b>	<b>491</b>
<b>ПОМОЋНЕ ВЕЛИЧИНЕ</b>							
Стање дуга	13575	15884	16583	16874	16903	16670	16380
Стари дуг	13575	12811	12393	11734	11123	10411	9744
Ново задужење		3072	4191	5140	5781	6259	6637
- гарантовани	978	1939	2465	2858	3002	2987	2913
- комерцијални	510	1134	1725	2282	2778	3271	3723
Финансијски геп – кумулативно	370	973	1730	2726	3792	5213	6534
Сервисирање дуга	852	1436	1295	1759	2000	2333	2506
Амортизација главнице	582	930	745	1171	1381	1711	1853
Плаћање камата	270	506	550	588	619	622	653
Девизне резерве	4401	4549	4831	5220	5641	6095	6586
<b>Коефицијент раста БДП (у USD)</b>	<b>1.122</b>	<b>1.029</b>	<b>1.044</b>	<b>1.057</b>	<b>1.070</b>	<b>1.076</b>	<b>1.076</b>
<b>Стопа сервисирања дуга</b>	<b>16.9</b>	<b>25.1</b>	<b>20.3</b>	<b>24.9</b>	<b>25.2</b>	<b>26.2</b>	<b>24.8</b>
Удео извоза робе у БДП	17.4	19.0	20.4	21.3	22.4	23.3	24.6
Удео извоза робе и услуга у БДП	23.7	26.1	27.9	29.2	30.7	31.9	33.7
Удео увоза робе и услуга у БДП	50.6	52.1	53.0	53.3	53.8	54.0	54.3
<b>Спољни дуг/извоз робе и услуга</b>	<b>268.8</b>	<b>277.8</b>	<b>259.7</b>	<b>239.2</b>	<b>212.7</b>	<b>187.5</b>	<b>162.4</b>
Спољни дуг/извоз робе	366.1	380.5	355.8	327.7	291.4	256.9	222.5
<b>Спољни дуг/БДП</b>	<b>63.7</b>	<b>72.4</b>	<b>72.4</b>	<b>69.8</b>	<b>65.3</b>	<b>59.9</b>	<b>54.7</b>
Удео камата у БДП	0.9	2.0	2.1	2.1	2.1	1.9	1.9
<b>Сервисирање дуга/БДП</b>	<b>4.00</b>	<b>6.55</b>	<b>5.66</b>	<b>7.27</b>	<b>7.73</b>	<b>8.38</b>	<b>8.37</b>
Удео страних инвестиција у БДП-у	4.22	4.50	5.20	5.94	6.11	5.75	5.10

\*Стопа сервисирања дуга садржи и отплате кредита ММФ-у, које се обично не урачунавају у показатеље задужености.

Табела 5.

**БИЛАНС БДП – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – са већим кредитима**

	2004.	2005.	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
БДП, милиона USD, текући курс	21309	21935	22890	24185	25870	27840	29953
БДП, реални раст	6.1	4.6	5	5	5	5	5
БДП текуће цене, милијарди дин.	1,255.3	1,469.3	1,652.0	1,839.1	2,034.6	2,253.1	2,494.4
Домаћа тражња	1,572.5	1,827.8	2,040.2	2,252.9	2,472.1	2,714.9	2,968.4
Потрошња	1365.4	1563.3	1709.8	1848.3	1993.9	2151.7	2332.3
Лична потрошња	1076.6	1240.1	1354.6	1471.3	1587.0	1716.8	1870.8
Јавна (колективна) потрошња	288.7	323.2	355.2	377.0	406.9	434.8	461.5
Инвестиције	207.1	264.5	330.4	404.6	478.1	563.3	636.1
Нето извоз робе и услуга	-317.2	-358.5	-388.2	-413.8	-437.4	-461.9	-473.9
Нето извоз, учешће у %	-25.3	-24.4	-23.5	-22.5	-21.5	-20.5	-19.0
Потрошња, учешће у %	108.8	106.4	103.5	100.5	98.0	95.5	93.5
Потрошња, реалан раст у %	7.7	1.6	2.0	2.1	2.7	2.7	3.1
Лична потрошња, учешће у %	85.8	84.4	82.0	80.0	78.0	76.2	75.0
Јавна (колективна) потрошња, учешће у %	23.0	22.0	21.5	20.5	20.0	19.3	18.5
Инвестиције, учешће у %	16.5	18.0	20.0	22.0	23.5	25.0	25.5
Инвестиције, реални раст у %	15.2	11.5	16.3	15.8	12.9	12.6	7.9
Трговински биланс (р&у), у милионима USD	-5728	-5702	-5744	-5827	-5975	-6151	-6169
Салдо са другом републиком, у милионима USD	343	350	365	386	413	444	478
Укупан салдо за биланс БДП (нето извоз)	-5385	-5352	-5379	-5442	-5562	-5707	-5691
Курс USD /дин.	58.9	67.0	72.2	76.0	78.6	80.9	83.3
Дефлатор БДП у %	8.7	11.9	7.1	6.0	5.4	5.5	5.4
Дефлатор домаће тражње у %	9.4	12.9	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0
Дефлатор потрошње у %	9.3	12.7	7.2	5.9	5.1	5.1	5.1
Дефлатор инвестиција у %	10.1	14.5	7.4	5.8	4.7	4.7	4.7
Цене на мало (просечан раст у %)	9.5	12.8	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0

Табела 6.

**ПЛАТНИ БИЛАНС – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – са већим кредитима**

	2004.*	2005.*	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
<b>A. ТЕКУЋЕ ТРАНСАКЦИЈЕ</b>							
Извоз робе	3708	4174	4661	5149	5800	6490	7362
Извоз услуга	1343	1544	1724	1905	2145	2400	2723
<b>Извоз робе и услуга</b>	<b>5051</b>	<b>5718</b>	<b>6385</b>	<b>7054</b>	<b>7946</b>	<b>8891</b>	<b>10085</b>
<i>Коефицијент раста извоза робе и услуга</i>	<b>1.33</b>	<b>1.132</b>	<b>1.12</b>	<b>1.10</b>	<b>1.13</b>	<b>1.12</b>	<b>1.13</b>
Увоз робе	9803	10278	10917	11593	12528	13538	14628
Увоз услуга	976	1142	1213	1288	1392	1504	1625
<b>Увоз робе и услуга</b>	<b>10779</b>	<b>11420</b>	<b>12130</b>	<b>12881</b>	<b>13920</b>	<b>15042</b>	<b>16254</b>
<i>Коефицијент раста увоза робе и услуга</i>	<b>1.31</b>	<b>1.059</b>	<b>1.06</b>	<b>1.06</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>
Салдо робе	-6095	-6104	-6256	-6444	-6728	-7048	-7267
Салдо услуга	367	402	511	616	753	896	1097
<b>Салдо робе и услуга</b>	<b>-5728</b>	<b>-5702</b>	<b>-5744</b>	<b>-5827</b>	<b>-5975</b>	<b>-6151</b>	<b>-6169</b>
<b>Плаћене камате</b>	<b>270</b>	<b>521</b>	<b>603</b>	<b>691</b>	<b>785</b>	<b>871</b>	<b>997</b>
-нови дуг	0	111	205	301	399	509	629
а) гарантовани	0	51	73	86	88	87	83
- ММФ		21	15	14	10	7	3
б) комерцијални	0	60	132	216	311	423	546
- стари дуг	330	414	401	393	390	365	371
Наплаћене камате	69	71	74	78	84	90	97
<b>Салдо камата</b>	<b>-201</b>	<b>-450</b>	<b>-529</b>	<b>-612</b>	<b>-702</b>	<b>-781</b>	<b>-900</b>
<b>Нето текући трансфери</b>	<b>3221</b>	<b>3309</b>	<b>3454</b>	<b>3649</b>	<b>3903</b>	<b>4200</b>	<b>4519</b>
- мењачнице	1693	1743	1819	1921	2055	2212	2380
- ЦГ и Косово	346	350	365	386	413	444	478
- остало	1182	1217	1270	1342	1435	1544	1662
<b>Салдо текућег биланса (без донација)</b>	<b>-2708</b>	<b>-2843</b>	<b>-2819</b>	<b>-2791</b>	<b>-2773</b>	<b>-2732</b>	<b>-2550</b>
<b>Званични трансфери (донације)</b>	<b>456</b>	<b>315</b>	<b>250</b>	<b>200</b>	<b>200</b>		
<b>B. КАПИТАЛНИ БИЛАНС</b>							
Дугорочни кредити - прилив	1488	2343	2360	2792	3234	4088	4619
- гарантовани	978	961	529	398	195	86	36
- комерцијални	510	1382	1831	2394	3040	4002	4583
Дугорочни кредити плаћање	582	930	863	1472	1949	2643	3307
- стари дуг	582	764	419	659	611	711	668
- нови дуг		166	444	814	1338	1932	2640
- ММФ		195	38	70	139	128	70
а) гарантовани	0	0	2	5	50	101	110
б) комерцијални (5 година, 5% камата)	0	166	442	809	1287	1831	2530
Краткорочне линије - нето	96						
Салдо кредитних трансакција	1002	1413	1497	1319	1285	1444	1311
Улагање капитала	1009	1087	1190	1437	1581	1602	1530
Директне инвестиције - нето	900	987	1190	1437	1581	1601	1528
<i>Удео СДП у инвестицијама</i>	<b>0.256</b>	<b>0.250</b>	<b>0.260</b>	<b>0.270</b>	<b>0.260</b>	<b>0.230</b>	<b>0.200</b>
Штедња (нова) из земље	281	289	302	319	341	367	395
Једнократне мењачнице	138	142	148	157	168	180	194
Исплата старе штедње	-284	-260	-246	-241	-242	-249	-260
Остало	-26	-171	-204	-235	-266	-297	-326
<b>Салдо капиталног биланса</b>	<b>2011</b>	<b>2500</b>	<b>2687</b>	<b>2756</b>	<b>2867</b>	<b>3047</b>	<b>2842</b>
- у томе: прилив капитала и кредита	2593	3430	3550	4229	4816	5690	6149
<b>Грешке и пропусти</b>	<b>207</b>	<b>175</b>	<b>164</b>	<b>224</b>	<b>127</b>	<b>139</b>	<b>199</b>
<b>Девизне резерве - промене</b>	<b>-34</b>	<b>148</b>	<b>282</b>	<b>390</b>	<b>421</b>	<b>454</b>	<b>491</b>
<b>ПОМОЋНЕ ВЕЛИЧИНЕ</b>							
Стање дуга	13575	16476	17973	19292	20578	22022	23333
Стари дуг	13575	12811	12393	11734	11123	10411	9744
Ново задужење		3665	5580	7558	9455	11610	13589
- гарантовани	978	1939	2465	2858	3002	2987	2913
- комерцијални	510	1726	3115	4700	6453	8623	10676
Финансијски геп – кумулативно	370	395	404	470	437	417	464
Сервисирање дуга	852	1451	1466	2163	2734	3514	4304
Амортизација главнице	582	930	863	1472	1949	2643	3307
Плаћање камата	270	521	603	691	785	871	997
Девизне резерве	4401	4549	4831	5220	5641	6095	6586
<b>Коефицијент раста БДП (у USD)</b>	<b>1.122</b>	<b>1.029</b>	<b>1.044</b>	<b>1.057</b>	<b>1.070</b>	<b>1.076</b>	<b>1.076</b>
<b>Стопа сервисирања дуга</b>	<b>16.9</b>	<b>25.4</b>	<b>23.0</b>	<b>30.7</b>	<b>34.4</b>	<b>39.5</b>	<b>42.7</b>
Удео извоза робе у БДП	17.4	19.0	20.4	21.3	22.4	23.3	24.6
Удео извоза робе и услуга у БДП	23.7	26.1	27.9	29.2	30.7	31.9	33.7
Удео увоза робе и услуга у БДП	50.6	52.1	53.0	53.3	53.8	54.0	54.3
<b>Спољни дуг/извоз робе и услуга</b>	<b>268.8</b>	<b>288.2</b>	<b>281.5</b>	<b>273.5</b>	<b>259.0</b>	<b>247.7</b>	<b>231.4</b>
Спољни дуг/извоз робе	366.1	394.7	385.6	374.6	354.8	339.3	317.0
<b>Спољни дуг/БДП</b>	<b>63.7</b>	<b>75.1</b>	<b>78.5</b>	<b>79.8</b>	<b>79.5</b>	<b>79.1</b>	<b>77.9</b>
Удео камата у БДП	0.9	2.1	2.3	2.5	2.7	2.8	3.0
<b>Сервисирање дуга/БДП</b>	<b>4.00</b>	<b>6.61</b>	<b>6.40</b>	<b>8.94</b>	<b>10.57</b>	<b>12.62</b>	<b>14.37</b>
Удео страних инвестиција у БДП-у	4.22	4.50	5.20	5.94	6.11	5.75	5.10

\*Стопа сервисирања дуга садржи и отплате кредита ММФ-у, које се обично не урачунавају у показатеље задужености.

Табела 7.

**БИЛАНС БДП – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – са већим СДИ**

	2004.	2005.	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
БДП, милиона USD, текући курс	21309	21935	22890	24185	25870	27840	29953
БДП, реалан раст	6.1	4.6	5	5	5	5	5
БДП текуће цене, милијарди дин.	1,255.3	1,469.3	1,652.0	1,839.1	2,034.6	2,253.1	2,494.4
Домаћа тражња	1,572.5	1,827.8	2,040.2	2,252.9	2,472.1	2,714.9	2,968.4
Потрошња	1365.4	1563.3	1709.8	1848.3	1993.9	2151.7	2332.3
Лична потрошња	1076.6	1240.1	1354.6	1471.3	1587.0	1716.8	1870.8
Јавна (колективна) потрошња	288.7	323.2	355.2	377.0	406.9	434.8	461.5
Инвестиције	207.1	264.5	330.4	404.6	478.1	563.3	636.1
Нето извоз робе и услуга	-317.2	-358.5	-388.2	-413.8	-437.4	-461.9	-473.9
Нето извоз, учешће у %	-25.3	-24.4	-23.5	-22.5	-21.5	-20.5	-19.0
Потрошња, учешће у %	108.8	106.4	103.5	100.5	98.0	95.5	93.5
Потрошња, реални раст у %	7.7	1.6	2.0	2.1	2.7	2.7	3.1
Лична потрошња, учешће у %	85.8	84.4	82.0	80.0	78.0	76.2	75.0
Јавна (колективна) потрошња, учешће у %	23.0	22.0	21.5	20.5	20.0	19.3	18.5
Инвестиције, учешће у %	16.5	18.0	20.0	22.0	23.5	25.0	25.5
Инвестиције, реални раст у %	15.2	11.5	16.3	15.8	12.9	12.6	7.9
Трговински биланс (р&у), у милионима USD	-5728	-5702	-5744	-5827	-5975	-6151	-6169
Салдо са другом републиком, у милионима USD	343	350	365	386	413	444	478
Укупан салдо за биланс БДП (нето извоз)	-5385	-5352	-5379	-5442	-5562	-5707	-5691
Курс USD/дин.	58.9	67.0	72.2	76.0	78.6	80.9	83.3
Дефлатор БДП, у %	8.7	11.9	7.1	6.0	5.4	5.5	5.4
Дефлатор домаће тражње у %	9.4	12.9	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0
Дефлатор потрошње у %	9.3	12.7	7.2	5.9	5.1	5.1	5.1
Дефлатор инвестиција у %	10.1	14.5	7.4	5.8	4.7	4.7	4.7
Цене на мало (просечан раст у %)	9.5	12.8	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0

Табела 8.

**ПЛАТНИ БИЛАНС – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – са већим СДИ**

	2004.*	2005.*	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
<b>А. ТЕКУЋЕ ТРАНСАКЦИЈЕ</b>							
Извоз робе	3708	4174	4661	5149	5800	6490	7362
Извоз услуга	1343	1544	1724	1905	2145	2400	2723
<b>Извоз робе и услуга</b>	<b>5051</b>	<b>5718</b>	<b>6385</b>	<b>7054</b>	<b>7946</b>	<b>8891</b>	<b>10085</b>
<i>Коефицијент раста извоза робе и услуга</i>	<b>1.33</b>	<b>1.132</b>	<b>1.12</b>	<b>1.10</b>	<b>1.13</b>	<b>1.12</b>	<b>1.13</b>
Увоз робе	9803	10278	10917	11593	12528	13538	14628
Увоз услуга	976	1142	1213	1288	1392	1504	1625
<b>Увоз робе и услуга</b>	<b>10779</b>	<b>11420</b>	<b>12130</b>	<b>12881</b>	<b>13920</b>	<b>15042</b>	<b>16254</b>
<i>Коефицијент раста увоза робе и услуга</i>	<b>1.31</b>	<b>1.059</b>	<b>1.06</b>	<b>1.06</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>
Салдо робе	-6095	-6104	-6256	-6444	-6728	-7048	-7267
Салдо услуга	367	402	511	616	753	896	1097
<b>Салдо робе и услуга</b>	<b>-5728</b>	<b>-5702</b>	<b>-5744</b>	<b>-5827</b>	<b>-5975</b>	<b>-6151</b>	<b>-6169</b>
<b>Плаћене камате</b>	<b>270</b>	<b>506</b>	<b>550</b>	<b>588</b>	<b>619</b>	<b>622</b>	<b>653</b>
-нови дуг	0	96	153	199	232	261	285
а) гарантовани	0	51	73	86	88	87	83
- ММФ		21	15	14	10	7	3
б) комерцијални	0	45	80	113	145	174	202
- стари дуг	330	414	401	393	390	365	371
Наплаћене камате	69	71	74	78	84	90	97
<b>Салдо камата</b>	<b>-201</b>	<b>-435</b>	<b>-476</b>	<b>-510</b>	<b>-535</b>	<b>-532</b>	<b>-556</b>
<b>Нето текући трансфери</b>	<b>3221</b>	<b>3309</b>	<b>3454</b>	<b>3649</b>	<b>3903</b>	<b>4200</b>	<b>4519</b>
- мењачнице	1693	1743	1819	1921	2055	2212	2380
- ЦГ и Косово	346	350	365	386	413	444	478
- остало	1182	1217	1270	1342	1435	1544	1662
<b>Салдо текућег биланса (без донација)</b>	<b>-2708</b>	<b>-2828</b>	<b>-2767</b>	<b>-2688</b>	<b>-2607</b>	<b>-2483</b>	<b>-2206</b>
<b>Званични трансфери (донације)</b>	<b>456</b>	<b>315</b>	<b>250</b>	<b>200</b>	<b>200</b>		
<b>Б. КАПИТАЛНИ БИЛАНС</b>							
Дугорочни кредити - прилив	1488	1750	1444	1462	1410	1478	1563
- гарантовани	978	961	529	398	195	86	36
- комерцијални	510	790	916	1064	1216	1392	1528
Дугорочни кредити плаћање	582	930	745	1171	1381	1711	1853
- стари дуг	582	764	419	659	611	711	668
- нови дуг		166	326	512	770	1000	1185
- ММФ		195	38	70	139	128	70
а) гарантовани	0	0	2	5	50	101	110
б) комерцијални (5 година, 5% камата)	0	166	324	507	720	899	1075
Краткорочне линије - нето	96						
Салдо кредитних трансакција	1002	821	700	291	29	-233	-290
Улагање капитала	1009	1679	1877	2394	2615	2994	2829
Директне инвестиције - нето	900	1579	1877	2394	2614	2993	2826
<i>Удео СДИ у инвестицијама</i>	<b>0.256</b>	<b>0.400</b>	<b>0.410</b>	<b>0.450</b>	<b>0.430</b>	<b>0.430</b>	<b>0.370</b>
Штедња (нова) из земље	281	289	302	319	341	367	395
Једнократне мењачнице	138	142	148	157	168	180	194
Исплата старе штедње	-284	<b>-260</b>	<b>-246</b>	<b>-241</b>	<b>-242</b>	<b>-249</b>	<b>-260</b>
Остало	-26	-171	-204	-235	-266	-297	-326
<b>Салдо капиталног биланса</b>	<b>2011</b>	<b>2500</b>	<b>2577</b>	<b>2685</b>	<b>2644</b>	<b>2761</b>	<b>2539</b>
- у томе: прилив капитала и кредита	2593	3430	3321	3856	4025	4472	4392
<b>Грешке и пропусти</b>	<b>207</b>	<b>160</b>	<b>222</b>	<b>193</b>	<b>183</b>	<b>176</b>	<b>157</b>
<b>Девизне резерве - промене</b>	<b>-34</b>	<b>148</b>	<b>282</b>	<b>390</b>	<b>421</b>	<b>454</b>	<b>491</b>
<b>ПОМОЋНЕ ВЕЛИЧИНЕ</b>							
Стање дуга	13575	15884	16583	16874	16903	16670	16380
Стари дуг	13575	12811	12393	11734	11123	10411	9744
Ново задужење		3072	4191	5140	5781	6259	6637
- гарантовани	978	1939	2465	2858	3002	2987	2913
- комерцијални	510	1134	1725	2282	2778	3271	3723
Финансијски геп – кумулативно	370	381	451	490	522	551	573
Сервисирање дуга	852	1436	1295	1759	2000	2333	2506
Амортизација главнице	582	930	745	1171	1381	1711	1853
Плаћање камата	270	506	550	588	619	622	653
Девизне резерве	4401	4549	4831	5220	5641	6095	6586
<b>Коефицијент раста БДП (у USD)</b>	<b>1.122</b>	<b>1.029</b>	<b>1.044</b>	<b>1.057</b>	<b>1.070</b>	<b>1.076</b>	<b>1.076</b>
<b>Стопа сервисирања дуга</b>	<b>16.9</b>	<b>25.1</b>	<b>20.3</b>	<b>24.9</b>	<b>25.2</b>	<b>26.2</b>	<b>24.8</b>
Удео извоза робе у БДП	17.4	19.0	20.4	21.3	22.4	23.3	24.6
Удео извоза робе и услуга у БДП	23.7	26.1	27.9	29.2	30.7	31.9	33.7
Удео увоза робе и услуга у БДП	50.6	52.1	53.0	53.3	53.8	54.0	54.3
<b>Спољни дуг/извоз робе и услуга</b>	<b>268.8</b>	<b>277.8</b>	<b>259.7</b>	<b>239.2</b>	<b>212.7</b>	<b>187.5</b>	<b>162.4</b>
Спољни дуг/извоз робе	366.1	380.5	355.8	327.7	291.4	256.9	222.5
<b>Спољни дуг/БДП</b>	<b>63.7</b>	<b>72.4</b>	<b>72.4</b>	<b>69.8</b>	<b>65.3</b>	<b>59.9</b>	<b>54.7</b>
Удео камата у БДП	0.9	2.0	2.1	2.1	2.1	1.9	1.9
<b>Сервисирање дуга/БДП</b>	<b>4.00</b>	<b>6.55</b>	<b>5.66</b>	<b>7.27</b>	<b>7.73</b>	<b>8.38</b>	<b>8.37</b>
Удео страних инвестиција у БДП-у	4.22	7.20	8.20	9.90	10.11	10.75	9.44

\*Стопа сервисирања дуга садржи и отплате кредита ММФ-у, које се обично не урачунавају у показатеље задужености.

Табела 9.

**БИЛАНС БДП – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – са мањим трговинским дефицитом**

	2004.	2005.	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
БДП, милиона USD, текући курс	21309	21945	22904	24196	25866	27812	29894
БДП, реални раст	6.1	4.6	5	5	5	5	5
БДП текуће цене, милијарди дин.	1,255.3	1,470.0	1,652.9	1,840.0	2,034.3	2,250.9	2,489.5
Домаћа тражња	1,572.5	1,808.1	2,000.1	2,180.4	2,390.3	2,599.7	2,850.4
Потрошња	1365.4	1543.5	1669.5	1775.6	1912.2	2037.0	2215.6
Лична потрошња	1076.6	1234.8	1355.4	1462.8	1586.8	1710.7	1892.0
Јавна (колективна) потрошња	288.7	308.7	314.1	312.8	325.5	326.4	323.6
Инвестиције	207.1	264.6	330.6	404.8	478.1	562.7	634.8
Нето извоз робе и услуга	-317.2	-338.1	-347.1	-340.4	-356.0	-348.9	-361.0
Нето извоз, учешће у %	-25.3	-23.0	-21.0	-18.5	-17.5	-15.5	-14.5
Потрошња, учешће у %	108.8	105.0	101.0	96.5	94.0	90.5	89.0
Потрошња, реалан раст у %	7.7	0.3	0.9	0.4	2.5	1.4	3.5
Лична потрошња, учешће у %	85.8	84.0	82.0	79.5	78.0	76.0	76.0
Јавна (колективна) потрошња, учешће у %	23.0	21.0	19.0	17.0	16.0	14.5	13.0
Инвестиције, учешће у %	16.5	18.0	20.0	22.0	23.5	25.0	25.5
Инвестиције, реални раст у %	15.2	11.3	16.3	15.7	12.7	12.3	7.6
Трговински биланс (р&у), у милионима USD	-5728	-5397	-5175	-4862	-4939	-4755	-4812
Салдо са другом републиком, у милионима USD	343	350	365	386	413	444	477
Укупан салдо за биланс БДП (нето извоз)	-5385	-5047	-4810	-4476	-4526	-4311	-4335
Курс USD /дин.	58.9	67.0	72.2	76.0	78.6	80.9	83.3
Дефлатор БДП у %	8.7	12.0	7.1	6.0	5.3	5.4	5.3
Дефлатор домаће тражње у %	9.4	12.9	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0
Дефлатор потрошње у %	9.3	12.7	7.2	5.9	5.1	5.1	5.1
Дефлатор инвестиција у %	10.1	14.8	7.4	5.8	4.8	4.8	4.8
Цене на мало (просечан раст у %)	9.5	12.8	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0



Табела 10.

**ПЛАТНИ БИЛАНС – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – са мањим тргов. дефицитом**

	2004.*	2005.*	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
<b>A. ТЕКУЋЕ ТРАНСАКЦИЈЕ</b>							
Извоз робе	3708	4176	4626	5152	5763	6616	7347
Извоз услуга	1343	1545	1711	1905	2132	2447	2717
<b>Извоз робе и услуга</b>	<b>5051</b>	<b>5720</b>	<b>6338</b>	<b>7057</b>	<b>7895</b>	<b>9063</b>	<b>10064</b>
<i>Коефицијент раста извоза робе и услуга</i>	<b>1.33</b>	<b>1.133</b>	<b>1.11</b>	<b>1.11</b>	<b>1.12</b>	<b>1.15</b>	<b>1.11</b>
Увоз робе	9803	10006	10361	10728	11551	12436	13388
Увоз услуга	976	1112	1151	1192	1283	1382	1488
<b>Увоз робе и услуга</b>	<b>10779</b>	<b>11118</b>	<b>11513</b>	<b>11920</b>	<b>12834</b>	<b>13817</b>	<b>14876</b>
<i>Коефицијент раста увоза робе и услуга</i>	<b>1.31</b>	<b>1.031</b>	<b>1.04</b>	<b>1.04</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>
Салдо робе	-6095	-5830	-5735	-5576	-5787	-5820	-6041
Салдо услуга	367	433	560	714	848	1065	1230
<b>Салдо робе и услуга</b>	<b>-5728</b>	<b>-5397</b>	<b>-5175</b>	<b>-4862</b>	<b>-4939</b>	<b>-4755</b>	<b>-4812</b>
<b>Плаћене камате</b>	<b>270</b>	<b>506</b>	<b>550</b>	<b>588</b>	<b>619</b>	<b>622</b>	<b>653</b>
-нови дуг	0	96	153	199	233	261	285
а) гарантовани	0	51	73	86	88	87	83
- ММФ		21	15	14	10	7	3
б) комерцијални	0	45	80	113	145	174	202
- стари дуг	330	414	401	393	390	365	371
Наплаћене камате	69	71	74	78	84	90	97
<b>Салдо камата</b>	<b>-201</b>	<b>-435</b>	<b>-476</b>	<b>-510</b>	<b>-535</b>	<b>-532</b>	<b>-556</b>
<b>Нето текући трансфери</b>	<b>3221</b>	<b>3311</b>	<b>3456</b>	<b>3651</b>	<b>3902</b>	<b>4196</b>	<b>4510</b>
- мењачнице	1693	1744	1820	1922	2055	2210	2375
- ЦГ и Косово	346	350	365	386	413	444	477
- остало	1182	1217	1270	1342	1435	1543	1658
<b>Салдо текућег биланса (без донација)</b>	<b>-2708</b>	<b>-2522</b>	<b>-2196</b>	<b>-1721</b>	<b>-1572</b>	<b>-1091</b>	<b>-857</b>
<b>Званични трансфери (донације)</b>	<b>456</b>	<b>315</b>	<b>250</b>	<b>200</b>	<b>200</b>		
<b>B. КАПИТАЛНИ БИЛАНС</b>							
Дугорочни кредити - прилив	1488	1751	1445	1462	1410	1476	1560
- гарантовани	978	961	529	398	195	86	36
- комерцијални	510	790	916	1065	1216	1391	1525
Дугорочни кредити плаћање	582	930	745	1171	1382	1711	1853
- стари дуг	582	764	419	659	611	711	668
- нови дуг		166	326	512	770	1000	1185
- ММФ		195	38	70	139	128	70
а) гарантовани	0	0	2	5	50	101	110
б) комерцијални (5 година, 5% камата)	0	166	324	507	720	899	1075
Краткорочне линије - нето	96						
Салдо кредитних трансакција	1002	821	700	291	29	-235	-293
Улагање капитала	1009	1088	1191	1438	1581	1600	1526
Директне инвестиције - нето	900	988	1191	1437	1580	1599	1525
<i>Удео СДП у инвестицијама</i>	<b>0.256</b>	<b>0.250</b>	<b>0.260</b>	<b>0.270</b>	<b>0.260</b>	<b>0.230</b>	<b>0.200</b>
Штедња (нова) из земље	281	289	302	319	341	367	394
Једнократне мењачнице	138	142	148	157	168	180	194
Исплата старе штедње	-284	-260	-246	-241	-242	-249	-260
Остало	-26	-171	-204	-235	-266	-297	-326
<b>Салдо капиталног биланса</b>	<b>2011</b>	<b>1909</b>	<b>1891</b>	<b>1729</b>	<b>1610</b>	<b>1366</b>	<b>1234</b>
- у томе: прилив капитала и кредита	2593	2839	2636	2900	2991	3077	3087
<b>Грешке и пропусти</b>	<b>207</b>	<b>214</b>	<b>207</b>	<b>136</b>	<b>131</b>	<b>122</b>	<b>51</b>
<b>Девизне резерве - промене</b>	<b>-34</b>	<b>-84</b>	<b>153</b>	<b>343</b>	<b>369</b>	<b>397</b>	<b>427</b>
<b>ПОМОЋНЕ ВЕЛИЧИНЕ</b>							
Стање дуга	13575	15884	16584	16875	16904	16669	16377
Стари дуг	13575	12811	12393	11734	11123	10411	9744
Ново задужење		3073	4192	5142	5781	6258	6633
- гарантовани	978	1939	2465	2858	3002	2987	2913
- комерцијални	510	1134	1726	2284	2779	3270	3720
Финансијски геп – кумулативно	370	462	551	584	617	665	652
Сервисирање дуга	852	1436	1295	1759	2001	2333	2506
Амортизација главнице	582	930	745	1171	1382	1711	1853
Плаћање камата	270	506	550	588	619	622	653
Девизне резерве	4401	4317	4470	4813	5181	5578	6006
<b>Коефицијент раста БДП (у USD)</b>	<b>1.122</b>	<b>1.030</b>	<b>1.044</b>	<b>1.056</b>	<b>1.069</b>	<b>1.075</b>	<b>1.075</b>
<b>Стопа сервисирања дуга</b>	<b>16.9</b>	<b>25.1</b>	<b>20.4</b>	<b>24.9</b>	<b>25.3</b>	<b>25.7</b>	<b>24.9</b>
Удео извоза робе у БДП	17.4	19.0	20.2	21.3	22.3	23.8	24.6
Удео извоза робе и услуга у БДП	23.7	26.1	27.7	29.2	30.5	32.6	33.7
Удео увоза робе и услуга у БДП	50.6	50.7	50.3	49.3	49.6	49.7	49.8
<b>Спољни дуг/извоз робе и услуга</b>	<b>268.8</b>	<b>277.7</b>	<b>261.7</b>	<b>239.1</b>	<b>214.1</b>	<b>183.9</b>	<b>162.7</b>
Спољни дуг/извоз робе	366.1	380.4	358.5	327.6	293.3	252.0	222.9
<b>Спољни дуг/БДП</b>	<b>63.7</b>	<b>72.4</b>	<b>72.4</b>	<b>69.7</b>	<b>65.4</b>	<b>59.9</b>	<b>54.8</b>
Удео камата у БДП	0.9	2.0	2.1	2.1	2.1	1.9	1.9
<b>Сервисирање дуга/БДП</b>	<b>4.00</b>	<b>6.54</b>	<b>5.65</b>	<b>7.27</b>	<b>7.73</b>	<b>8.39</b>	<b>8.38</b>
Удео страних инвестиција у БДП-у	4.22	4.50	5.20	5.94	6.11	5.75	5.10

\*Стопа сервисирања дуга садржи и отплате кредита ММФ-у, које се обично не урачунавају у показатеље задужености.

Табела 11.

**БИЛАНС БДП – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – са слабијим доларом**

	2004.	2005.	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
БДП, милиона USD, текући курс	21309	24215	25270	26699	28559	30734	33068
БДП, реални раст	6.1	4.6	5	5	5	5	5
БДП текуће цене, милијарди дин.	1,255.3	1,474.6	1,658.0	1,845.8	2,042.0	2,261.2	2,503.5
Домаћа тражња	1,572.5	1,834.4	2,047.6	2,261.1	2,481.0	2,724.8	2,979.1
Потрошња	1365.4	1569.0	1716.0	1855.0	2001.1	2159.5	2340.7
Лична потрошња	1076.6	1244.6	1359.5	1476.6	1592.7	1723.0	1877.6
Јавна (колективна) потрошња	288.7	324.4	356.5	378.4	408.4	436.4	463.1
Инвестиције	207.1	265.4	331.6	406.1	479.9	565.3	638.4
Нето извоз робе и услуга	-317.2	-359.8	-389.6	-415.3	-439.0	-463.5	-475.7
Нето извоз, учешће у %	-25.3	-24.4	-23.5	-22.5	-21.5	-20.5	-19.0
Потрошња, учешће у %	108.8	106.4	103.5	100.5	98.0	95.5	93.5
Потрошња, реалан раст у %	7.7	1.9	2.0	2.1	2.7	2.7	3.1
Лична потрошња, учешће у %	85.8	84.4	82.0	80.0	78.0	76.2	75.0
Јавна (колективна) потрошња, учешће у %	23.0	22.0	21.5	20.5	20.0	19.3	18.5
Инвестиције, учешће у %	16.5	18.0	20.0	22.0	23.5	25.0	25.5
Инвестиције, реални раст у %	15.2	12.7	16.3	15.8	12.9	12.6	7.9
Трговински биланс (р&у), у милионима USD	-5728	-6295	-6342	-6433	-6596	-6791	-6811
Салдо са другом републиком, у милионима USD	343	386	403	426	456	490	528
Укупан салдо за биланс БДП (нето извоз)	-5385	-5909	-5939	-6007	-6140	-6301	-6283
Курс USD /дин.	58.9	60.9	65.6	69.1	71.5	73.6	75.7
Дефлатор БДП у %	8.7	12.4	7.1	6.0	5.4	5.5	5.4
Дефлатор домаће тражње у %	9.4	12.9	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0
Дефлатор потрошње у %	9.3	12.7	7.2	5.9	5.1	5.1	5.1
Дефлатор инвестиција у %	10.1	13.7	7.4	5.8	4.7	4.7	4.7
Цене на мало (просечан раст у %)	9.5	12.8	7.2	5.9	5.0	5.0	5.0

Табела 12.

**ПЛАТНИ БИЛАНС – ОСНОВНИ СЦЕНАРИО – са слабијим доларом**

	2004.*	2005.*	2006.	2007.	2008.	2009.	2010.
<b>А. ТЕКУЋЕ ТРАНСАКЦИЈЕ</b>							
Извоз робе	3708	4608	5146	5685	6403	7165	8127
Извоз услуга	1343	1704	1903	2103	2368	2650	3006
<b>Извоз робе и услуга</b>	<b>5051</b>	<b>6312</b>	<b>7049</b>	<b>7788</b>	<b>8772</b>	<b>9815</b>	<b>11133</b>
<i>Коефицијент раста извоза робе и услуга</i>	<b>1.33</b>	<b>1.250</b>	<b>1.12</b>	<b>1.10</b>	<b>1.13</b>	<b>1.12</b>	<b>1.13</b>
Увоз робе	9803	11347	12052	12799	13831	14945	16149
Увоз услуга	976	1261	1339	1422	1537	1661	1794
<b>Увоз робе и услуга</b>	<b>10779</b>	<b>12607</b>	<b>13391</b>	<b>14221</b>	<b>15368</b>	<b>16606</b>	<b>17944</b>
<i>Коефицијент раста увоза робе и услуга</i>	<b>1.31</b>	<b>1.170</b>	<b>1.06</b>	<b>1.06</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>
Салдо робе	-6095	-6739	-6906	-7114	-7428	-7780	-8022
Салдо услуга	367	444	564	681	832	989	1212
<b>Салдо робе и услуга</b>	<b>-5728</b>	<b>-6295</b>	<b>-6342</b>	<b>-6433</b>	<b>-6596</b>	<b>-6791</b>	<b>-6811</b>
<b>Плаћене камате</b>	<b>270</b>	<b>508</b>	<b>557</b>	<b>599</b>	<b>634</b>	<b>641</b>	<b>675</b>
-нови дуг	0	98	159	209	247	279	307
а) гарантовани	0	51	73	86	88	87	83
- ММФ		21	15	14	10	7	3
б) комерцијални	0	47	86	124	159	193	224
- стари дуг	330	439	425	417	414	387	393
Наплаћене камате	69	78	82	86	92	100	107
<b>Салдо камата</b>	<b>-201</b>	<b>-430</b>	<b>-475</b>	<b>-512</b>	<b>-541</b>	<b>-541</b>	<b>-568</b>
<b>Нето текући трансфери</b>	<b>3221</b>	<b>3654</b>	<b>3813</b>	<b>4028</b>	<b>4309</b>	<b>4637</b>	<b>4989</b>
- мењачнице	1693	1924	2008	2121	2269	2442	2627
- ЦГ и Косово	346	386	403	426	456	490	528
- остало	1182	1343	1402	1481	1584	1705	1834
<b>Салдо текућег биланса (без донација)</b>	<b>-2708</b>	<b>-3071</b>	<b>-3004</b>	<b>-2917</b>	<b>-2828</b>	<b>-2695</b>	<b>-2389</b>
<b>Званични трансфери (донације)</b>	<b>456</b>	<b>315</b>	<b>250</b>	<b>200</b>	<b>200</b>		
<b>Б. КАПИТАЛНИ БИЛАНС</b>							
Дугорочни кредити - прилив	1488	1832	1540	1572	1537	1622	1722
- гарантовани	978	961	529	398	195	86	36
- комерцијални	510	872	1011	1175	1342	1537	1686
Дугорочни кредити плаћање	582	976	786	1246	1476	1837	2005
- стари дуг	582	810	444	699	648	754	708
- нови дуг		166	342	547	828	1083	1297
- ММФ		195	38	70	139	128	70
а) гарантовани	0	0	2	5	50	101	110
б) комерцијални (5 година, 5% камата)	0	166	340	543	777	982	1187
Краткорочне линије - нето	96						
Салдо кредитних трансакција	1002	857	753	326	61	-214	-283
Улагање капитала	1009	1235	1361	1636	1799	1826	1751
Директне инвестиције - нето	900	1090	1314	1586	1745	1767	1686
<i>Удео СДИ у инвестицијама</i>	<b>0.256</b>	<b>0.250</b>	<b>0.260</b>	<b>0.270</b>	<b>0.260</b>	<b>0.230</b>	<b>0.200</b>
Штедња (нова) из земље	281	319	333	352	377	405	436
Једнократне мењачнице	138	157	164	173	185	199	214
Исплата старе штедње	-284	-260	-246	-241	-242	-249	-260
Остало	-26	-171	-204	-235	-266	-297	-326
<b>Салдо капиталног биланса</b>	<b>2011</b>	<b>2092</b>	<b>2114</b>	<b>1962</b>	<b>1860</b>	<b>1612</b>	<b>1468</b>
- у томе: прилив капитала и кредита	2593	3067	2900	3208	3336	3448	3473
<b>Грешке и пропусти</b>	<b>207</b>	<b>1285</b>	<b>951</b>	<b>1186</b>	<b>1233</b>	<b>1585</b>	<b>1464</b>
<b>Девизне резерве - промене</b>	<b>-34</b>	<b>621</b>	<b>311</b>	<b>430</b>	<b>464</b>	<b>502</b>	<b>542</b>
<b>ПОМОЋНЕ ВЕЛИЧИНЕ</b>							
Стање дуга	13575	15920	16673	16999	17060	16846	16563
Стари дуг	13575	12765	12321	11623	10975	10220	9512
Ново задужење		3154	4352	5377	6086	6625	7051
- гарантовани	978	1939	2465	2858	3002	2987	2913
- комерцијални	510	1216	1886	2518	3083	3638	4137
Финансијски геп – кумулативно	370	1471	2256	3274	4343	5768	7085
Сервисирање дуга	852	1484	1343	1845	2110	2478	2680
Амортизација главнице	582	976	786	1246	1476	1837	2005
Плаћање камата	270	508	557	599	634	641	675
Девизне резерве	4401	5022	5333	5763	6227	6729	7271
<b>Коефицијент раста БДП (у USD)</b>	<b>1.122</b>	<b>1.136</b>	<b>1.044</b>	<b>1.057</b>	<b>1.070</b>	<b>1.076</b>	<b>1.076</b>
<b>Стопа сервисирања дуга</b>	<b>16.9</b>	<b>23.5</b>	<b>19.1</b>	<b>23.7</b>	<b>24.1</b>	<b>25.2</b>	<b>24.1</b>
Удео извоза робе у БДП	17.4	19.0	20.4	21.3	22.4	23.3	24.6
Удео извоза робе и услуга у БДП	23.7	26.1	27.9	29.2	30.7	31.9	33.7
Удео увоза робе и услуга у БДП	50.6	52.1	53.0	53.3	53.8	54.0	54.3
<b>Спољни дуг/извоз робе и услуга</b>	<b>268.8</b>	<b>252.2</b>	<b>236.5</b>	<b>218.3</b>	<b>194.5</b>	<b>171.6</b>	<b>148.8</b>
Спољни дуг/извоз робе	366.1	345.5	324.0	299.0	266.4	235.1	203.8
<b>Спољни дуг/БДП</b>	<b>63.7</b>	<b>65.7</b>	<b>66.0</b>	<b>63.7</b>	<b>59.7</b>	<b>54.8</b>	<b>50.1</b>
Удео камата у БДП	0.9	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7
<b>Сервисирање дуга/БДП</b>	<b>4.00</b>	<b>6.13</b>	<b>5.31</b>	<b>6.91</b>	<b>7.39</b>	<b>8.06</b>	<b>8.10</b>
Удео страних инвестиција у БДП-у	4.22	4.50	5.20	5.94	6.11	5.75	5.10

\*Стопа сервисирања дуга садржи и отплате кредита ММФ-у, које се обично не урачунавају у показатеље задужености.

**АУТОРИ:**

---

**из Народне банке Србије**

Бранко Хинић

Марина Младеновић-Коматина

Снежана Пајић

Мирко Ђукић

Милорад Потих

---

**спољни сарадник Народне банке Србије**

Стојан Стаменковић

Миладин Ковачевић