



Kreditni rejting

Značaj za razvoj finansijskih tržišta u Srbiji

Beograd, sreda 03. novembra 2004.

1. Šta je kreditni rejting

- 1. novembra 2004 Republika Srbija dobila je od internacionalne rejting agencije Standard & Poor's (S&P), prvi kreditni rejting za stranu i domaću valutu od:
 - B+ (Single B plus) dugoročni rejting
 - B kratkoročni rejting
- Obveznice koje se izdaju po osnovu reprograma duga Londonskom klubu poverilaca takođe nose rejting od B+
- Kreditni rejting je deskriptivna ocena kreditne sposobnosti
- Na osnovu kreditnih rejtinga investitori su u mogućnosti da direktno uporede kreditni rizik država i samim tim odluče da li će i pod kojim uslovima otkupiti obveznice države ili državi odobriti kredite
- Pre Srbije, suvereni kreditni rejting od S&P dobilo je 105 zemalja na svetu, a u našem okruženju bez rejtinga su još samo Crna Gora i Albanija
- Dobijanje rejtinga nije bilo moguće pre potpisivanja sporazuma sa Londonskim klubom

2. Kako se rangira Srbija

- Kreditni rejting se izražava deskriptivnim ocenama i S&P koristi sledeću skalu:

Investicioni nivo kreditne sposobnosti

AAA	(najveća ocena - Velika Britanija, Francuska, Nemačka, Holandija, Austrija, Švajcarska, Luksemburg, Norveška...)
AA+, AA, AA-	(Italija, Španija, Portugal, Slovenija, Belgija...)
A+, A, A-	(Grčka, Kipar, Mađarska, Češka, Island, Litvanija...)
BBB+, BBB, BBB-	(najniža investiciona ocena - Poljska, Slovačka, Bugarska, Latvija, Hrvatska...)

Špekulativni nivo kreditne sposobnosti

BB+, BB, BB-	(Rumunija, Makedonija, Turska...)
B+, B, B-	(Srbija, Ukrajina, Bosna i Hercegovina*...)
CCC i niže	

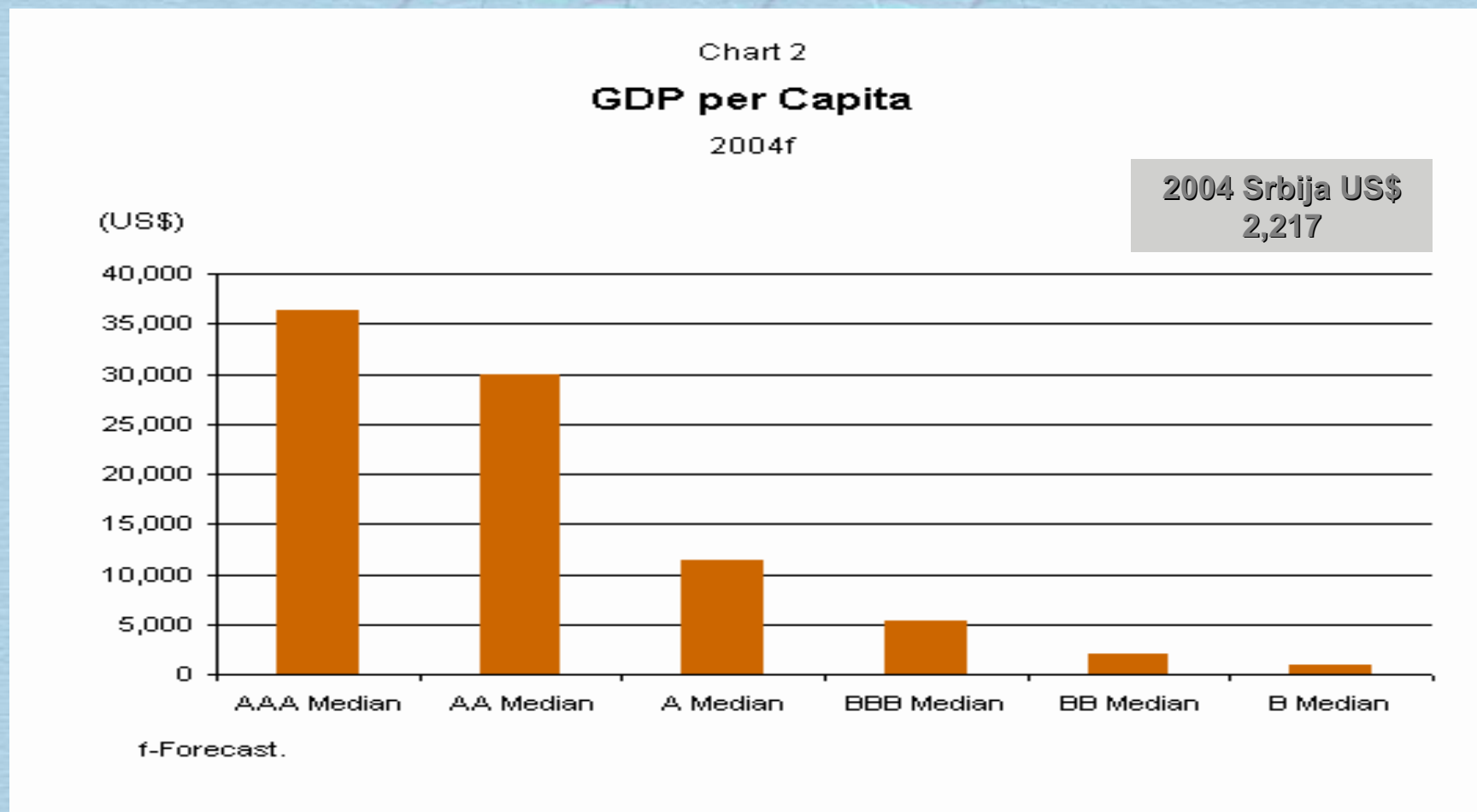
- Srbija se nalazi na 3 stepena od investicionog nivoa kreditne sposobnosti (npr. Bugarska prvi rejting 4 stepena: od B 1998. do današnjeg BBB-)

* *Ekvivalent B- rejting dodeljen od Moodys internacionalne rejting agencije*

3. Šta je uticalo na naš rejting

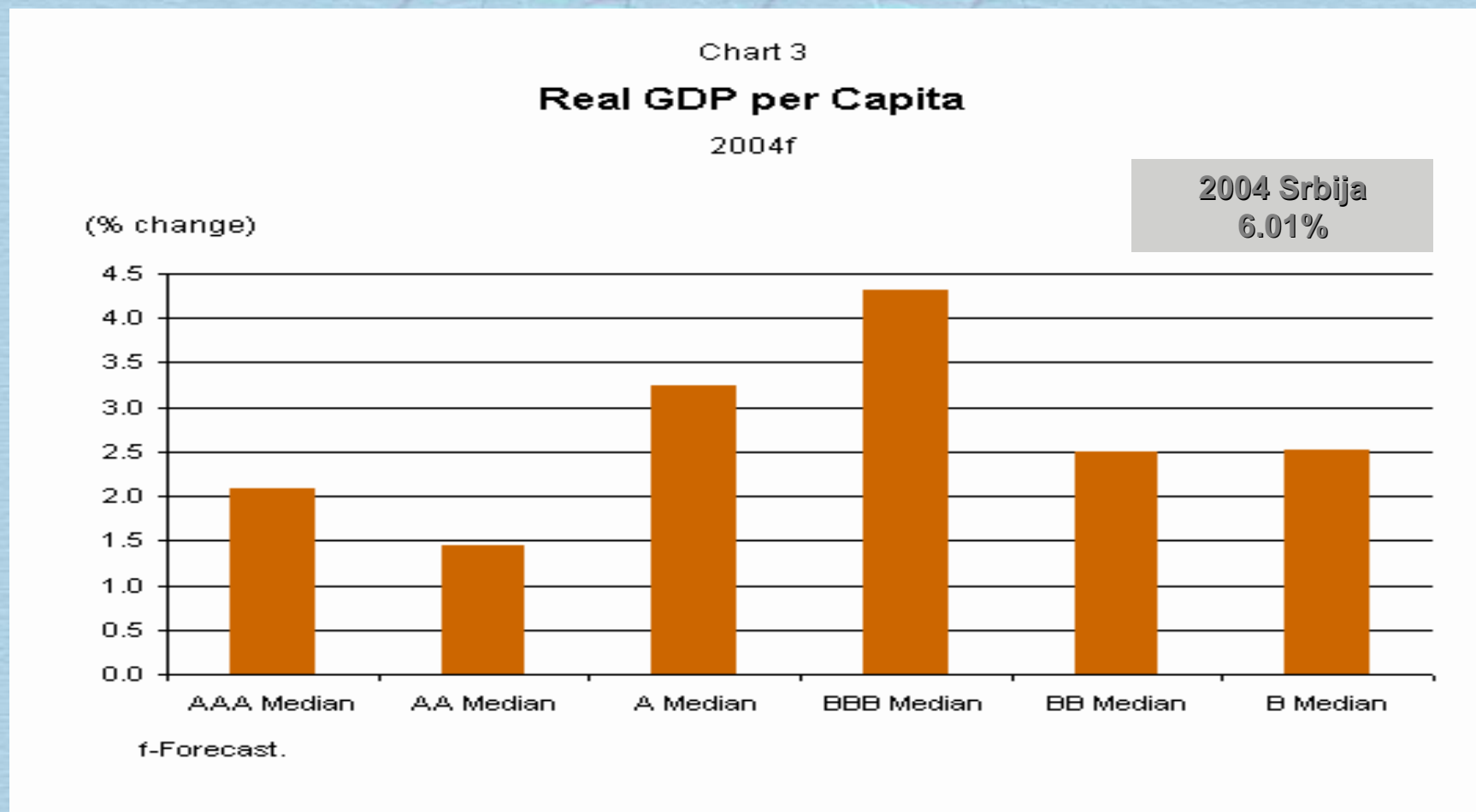
- **Proces dodele rejtinga je zasnovan na detaljnoj kvalitativnoj i kvantitativnoj analizi kreditne sposobnosti države**
 - **Politički rizik**
 - **Prihodi i privredna struktura**
 - **Izgledi za budući rast ekonomije**
 - **Fiskalna fleksibilnost**
 - **Generalna zaduženost države**
 - **Monetarna fleksibilnost**
 - **Spoljna likvidnost**
 - **Spoljni dug javnih preduzeća**
 - **Spoljni dug privatnog sektora**

3.1 BDP po glavi stanovnika



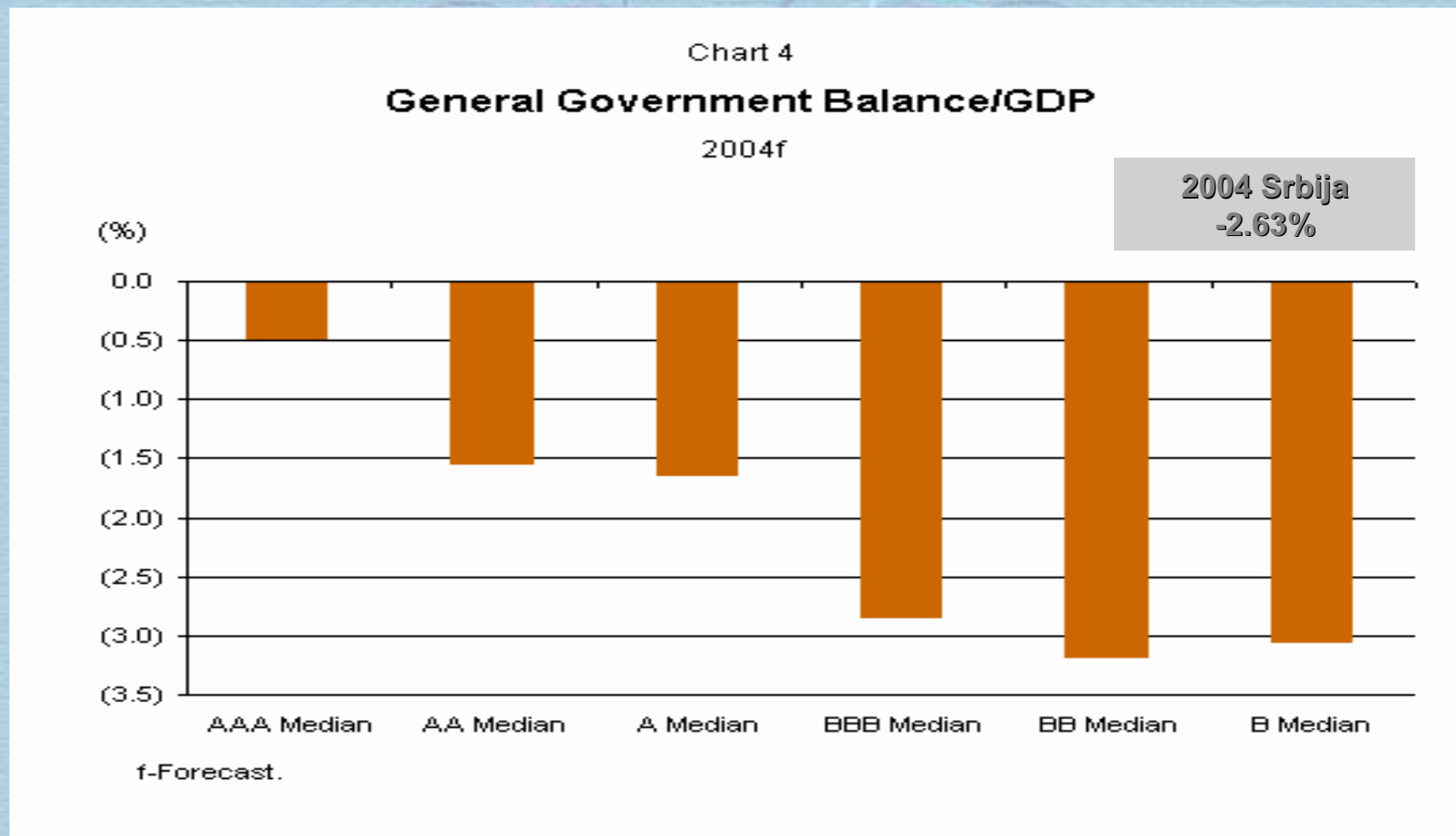
Source: S&P

3.2 Rast realnog BDP po glavi stanovnika



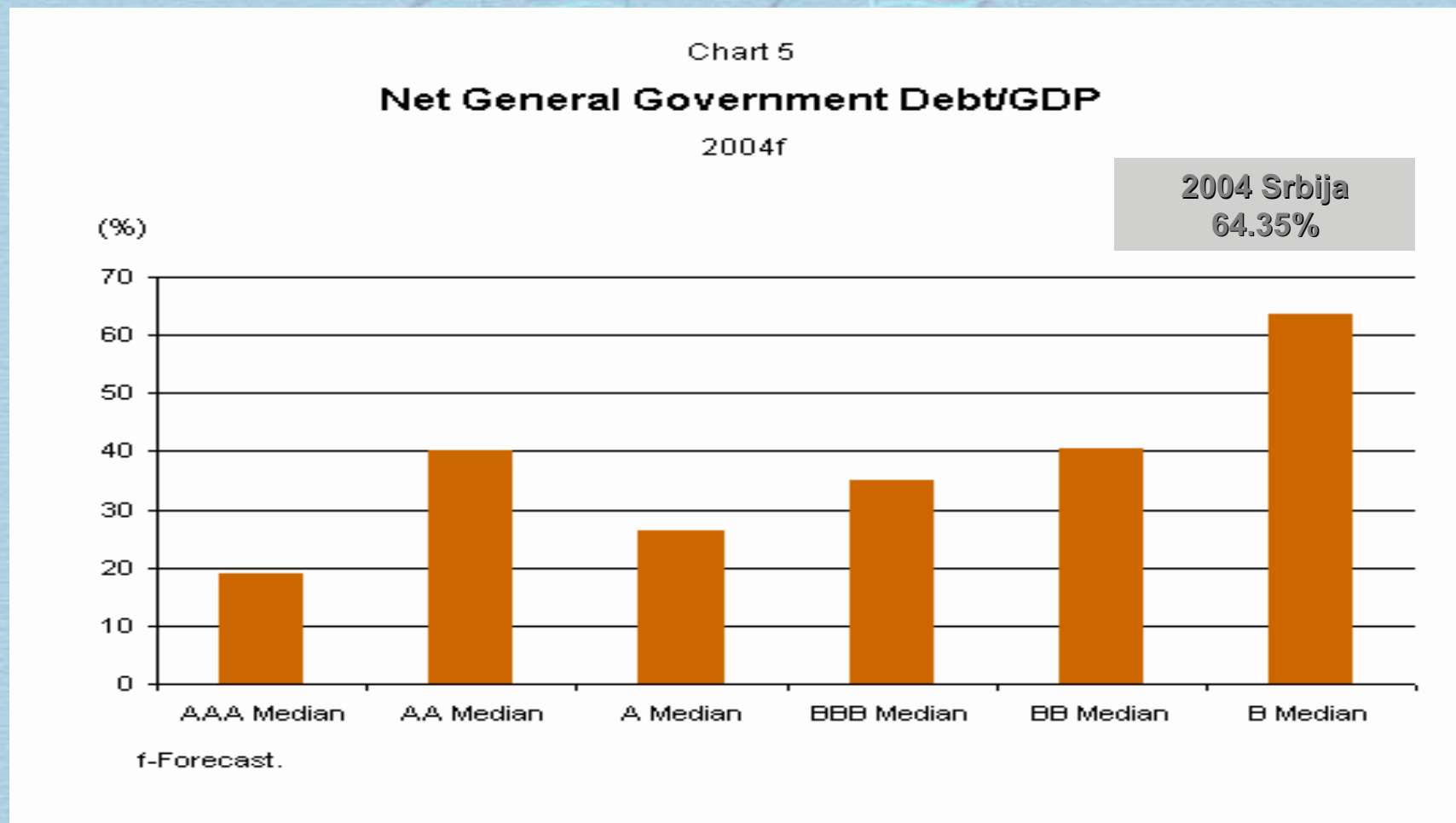
Source: S&P

3.3 Budžetski deficit/BDP



Source: S&P

3.4 Neto državni dug/BDP



Source: S&P

3.5 Stopa inflacije

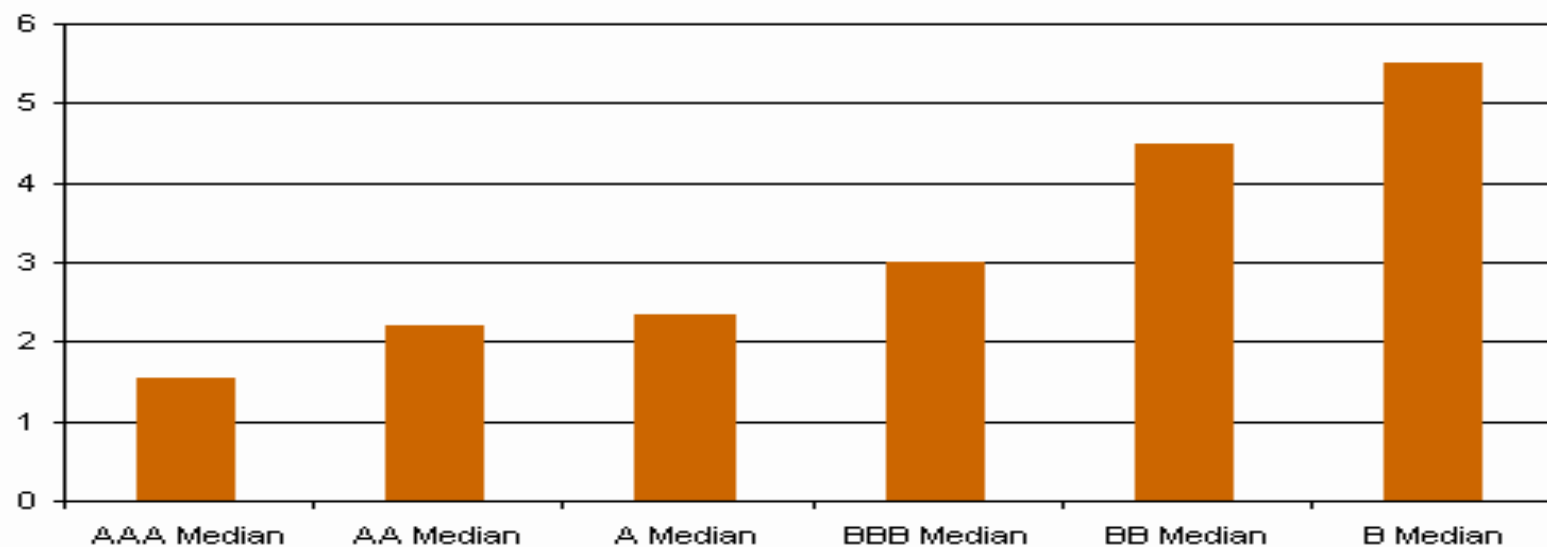
Chart 6

CPI

2004f

(% change)

**2004 Srbija
10.5%**



f-Forecast.

Source: S&P

4. Šta rejting znači za Srbiju

- Potpisivanjem sporazuma o otpisu i reprogramu duga prema Londonskom klubu poverilaca i dobijanjem kreditnog rejtinga, Srbija se posle dugogodišnje izolacije ponovo stavlja na investicionu mapu Evrope i sveta
- Pozitivne posledice ovog značajnog dostignuća su:
 - Osnov za procenu kreditnog rizika Srpskih banaka i drugih preduzeća na međunarodnom tržištu
 - Trebalo bi da se ovim u budućnosti Srbiji, srpskim bankama i preduzećima omogući lakši pristup svetskom tržištu kapitala i kreditiranju pod povoljnijim uslovima
 - Detaljna analiza kreditne sposobnosti Srbije i poređenje sa ostalim državama Evrope konkretno ukazuju na političke, ekonomske i zakonske elemente koje treba poboljšati kako bi se rejting u budućnosti povećao
- Revizija kreditnog rejtinga Srbije će se u buduće vršiti najmanje jednom godišnje
 - Način da se meri i ocenjuje vremenom ostvaren progres u razvoju