

 <p><b>BCRA</b> CREDIT RATING AGENCY</p>	<p align="right"><b>БЪЛГАРИЯ</b> бул. Евлоги Георгиев 95 София 1142 тел. (+359 2) 9876363 <a href="http://www.bcra-bg.com">www.bcra-bg.com</a></p>
---	--

<p align="center"><b>Сърбия</b></p> <p align="center"><b>Август 2017</b></p>	<p>Калина Димитрова, Водещ икономически анализатор <a href="mailto:k.dimitrova@bcra-bg.com">k.dimitrova@bcra-bg.com</a></p>
	<p>Радостина Стаменова, Икономически анализатор <a href="mailto:stamenova@bcra-bg.com">stamenova@bcra-bg.com</a></p>
	<p>Радослав Маринов, Финансов анализатор <a href="mailto:r.marinov@bcra-bg.com">r.marinov@bcra-bg.com</a></p>

ДЪРЖАВЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг
Дата на провеждане на Рейтинговия комитет:	31.07.2017
Дата на публикуване:	11.08.2017
Дългосрочен рейтинг:	нВВ-
Перспектива:	Стабилна
Краткосрочен рейтинг:	нВ

● н – непоискан рейтинг

БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ АД (БАКР) е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета. Присъдените от БАКР кредитни рейтинги важат в целия ЕС и са изцяло равнопоставени с тези на останалите признати от Европейския орган за ценни книжа и пазари агенции, без териториални или други ограничения.

“БАКР - АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ” АД присъжда на Сърбия непоискан държавен рейтинг **нВВ-** (дългосрочен) и **нВ** (краткосрочен) със стабилна перспектива.

Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на държавен рейтинг:  
([http://www.bcra-bg.com/files/file\\_329.pdf](http://www.bcra-bg.com/files/file_329.pdf)).

За изработването на доклада и присъждането на рейтинг е използвана публична информация от Националната банка на Сърбия, Статистическа служба на Р. Сърбия, Министерството на финансите, Световната банка, Международния валутен фонд, Европейската комисия, база данни на БАКР и други. БАКР използва източници на информация, които смята за надеждни, но не гарантира точността, адекватността и пълнотата на използваната информация.

**Подробен доклад  
(за публично оповестяване)**

Република Сърбия става самостоятелна суверенна република, след като през 2006 г. при провеждането на референдум за независимост гражданите на Черна гора решават да напуснат Държавния съюз на Сърбия и Черна гора.

На 17 февруари 2008 г. представителите на албанското етническо мнозинство в Косово (автономна област съгласно сръбската конституция от 2006 г.) едностранно обявяват територията за независима държава – акт, непризнат от Сърбия и част от международната общност. Редица страни признават Косово за независима държава, докато правителството в Белград запазва значителна степен на контрол само върху анклавите, населени със сърби. От споменатите събития насам конфликтът между двете държави перманентно доминира външно- и вътрешнополитическите отношения в страната и региона, без обаче да ескалира.

Сръбската прогресивна партия (СНС) се утвърждава на водеща позиция в политическата сфера на страната през последните три години (2014-2016 г.), измествайки Демократическата партия. През 2014 г. и 2016 г. в Сърбия се провеждат предсрочни парламентарни избори, свиквани, за да потвърдят подкрепата към СНС и водената от нея политика. Резултатите от двата вота са аналогични – победа с близо 50% електорална подкрепа за партията на Вучич (СНС), следвана от Социалистическата партия на Сърбия с 10-15%. Двете партии си сътрудничат в управлението на страната през този период.

През месец април 2017 г. премиерът Александър Вучич е избран на първи тур за президент на Сърбия с около 55% от гласовете. Месец по-късно той поема поста от Т. Николич. Още от 2014 г., в качеството си на министър-председател, Вучич обявява курс за ускорена икономическа модернизация и бъдещо членство в ЕС.

За премиерския пост, освободен от Вучич, депутатите в народната Скупщина на Сърбия подкрепиха правителството на Ана Бърнабич, бивш министър на държавната администрация и местното самоуправление в предходното правителство. Бърнабич е надпартийна и демонстрира технократски стил на управление.

Сърбия е член на Съвета на Европа, а от 2012 г. придобива статут на страна-

кандидатка за членство в Европейския съюз. Ключов фактор за продължаване на процеса по присъединяване представлява постигнатото през м. април 2013 г. споразумение между Сърбия и Косово (Brussels Agreement) за нормализиране на отношенията между двете страни, с което се гарантират правата на сръбското малцинство в Северно Косово и се уреждат правомощията на ключови за двете страни институции в спорните територии.

Официалните преговори за присъединяване на Сърбия към ЕС започват в началото на 2014 г., като до момента на изготвяне на настоящия доклад са проведени шест заседания на Конференцията за присъединяване. На този етап обаче пред страната не е налице „пътна карта“ и конкретна дата за реализиране на очакваното членство. Последствията от глобалната финансова и икономическа криза обхващат страната през 2009 г., което довежда до рецесия от 3.1% в реално изражение. Растежът през следващите години е умерен, следван отново от рецесии през 2012 г. и 2014 г., главно в резултат от природни катаклизми. През 2014 г. наводнения причиняват значителни щети на някои ключови за икономиката сектори и по-специално на селското стопанство, минното дело и електроснабдяването.

Транспортната инфраструктура (в т.ч. пътища, мостове и железопътни линии) също е силно увредена. Наред с това слабото вътрешно търсене и различни структурни проблеми възпират икономическия растеж.

Въпреки неблагоприятното развитие, сръбската икономика успява да се възстанови. През 2016 г. БВП нараства с 2.8% в реално изражение, най-високият темп на ръст след кризата. Растежът, достигнат през първото тримесечие на 2017 г., е 1.2%.

Износът се явява ключов фактор за икономическия растеж на сръбската икономика. Делът му в БВП на страната нараства значително след кризата, като принос за това имат относително стабилните инвестиционни потоци и повишената конкурентоспособност при износа на стоки с висока добавена стойност (машини и оборудване). Макар и основен двигател на растежа преди кризата, потреблението отчита незначителен принос след това. Ръстът на потреблението след 2009 г. е непостоянен и лесно податлив на бързо-променящите се условия на икономическата среда.

Най-голям дял в структурата на брутната добавена стойност (БДС) на Сърбия заема индустрията - добивна и преработваща промишленост. Селското стопанство има значителен дял от 8.5%. Строителството произвежда едва 5-6% от БДС, но отбелязва позабележимо подобрене през последните две години, благодарение на промени в регулаторната рамка, включително опростени административни процедури.

Индустрията е основният двигател на ръста в произведената БДС и през 2016 г. Други сектори със значителен принос през последните години са: *Търговия; Транспорт, складиране и пощи; Хотелиерство и ресторантьорство; Селско горско и рибно стопанство.*

Икономиката на Сърбия е отворена и се характеризира с активна външна търговия, което е видно и от динамиката на платежния ѝ баланс. Потвърждение на това дава и положителното движение на индекса за отвореност на търговията (open market index) на страната.

Сърбия търгува предимно със страни-членки на ЕС, а процесът по конвергенция на страната със съюза спомага за намаляване на бариерите пред стоковата търговия в рамките на общия пазар. Съвкупният дял на евро-членките в международния стокообмен на Сърбия нараства през целия наблюдаван период, достигайки 66.1% от целия износ и 63.1% от вноса за 2016 г. Сред споменатите страни основни търговски партньори на Сърбия са преди всичко Италия и Германия, следвани от Румъния, Унгария, Словакия и Хърватия. Прекия ефект на Брексит върху сръбската икономика се очаква да бъде незначителен, като се има предвид малкият дял на Великобритания във външната търговия на страната. Риск обаче поражда последиците от този процес върху икономиките на големите външнотърговски партньори на Сърбия и възможността за тяхното индиректно разпространение.

Сърбия е член на Централноевропейското споразумение за свободна търговия (ЦЕФТА). Около 1/5 от сръбския износ на стоки се поглъща от страните-членки на ЦЕФТА, главно от Босна и Херцеговина и Черна гора. Други страни със значително присъствие във външнотърговските отношения на страната са Русия и Китай.

Износът на Сърбия е ориентиран предимно към стоки с висока добавена стойност

– *Машини, оборудване и превозни средства и Разнообразни готови продукти*, което говори за международна конкурентоспособност нейното производство. Внасяните стоки също включват изделия с висока добавена стойност, с което положителните ефекти, произтичащи от характеристиките на износа в търговския баланс на стоките, частично се компенсират.

Развитието на международната търговия се отразява и в салдото по текущата сметка на платежния баланс, характеризиращо се с постоянен дефицит. През 2016 г. дефицитът по текущата сметка се свива до най-ниската си стойност – 1 370 млн. евро или 4.0% от БВП. Групите, които имат отрицателен принос за баланса, са търговията със стоки и първичният доход, докато търговията с услуги и вторичният доход генерират излишъци. Търговското салдо постепенно се подобрява след кризата, като износа е стимулиран и от обезценяване на националната валута.

Динамиката на финансовата сметка отразява по-високия годишен ръст на чуждестранните пасиви спрямо този на чуждестранните активи, придобити от сръбски резиденти. Сърбия регистрира устойчив приток на преки чуждестранни инвестиции, основната част от които идват от държави-членки на ЕС (63% от всички потоци на ПЧИ през 2016 г.) - главно от Холандия, Австрия, Италия, Германия, Франция, Гърция и Люксембург. Инвестиционен интерес се наблюдава също и от Азия, откъдето са 19% от ПЧИ през 2016 г., като Обединените арабски емирства, Хонконг, Китай и Република Корея имат най-голям принос. Русия е друг важен инвеститор с постоянен интерес в сръбската икономика. Диверсификацията на инвестициите в преработващата промишленост осигурява широка основа за растеж на индустриалния сектор и износа през предстоящия период.

По отношение на трудовия пазар страната бележи подобрения през последните години. Коефициентът на безработица се понижава от 23.9% през 2012 г. до 15.3% през 2016 г., но въпреки това остава на значително по-високо равнище спрямо средното за ЕС – 8.5%. Младежката безработица също е на обезпокоително ниво – повече от двойно по-висока от общата безработица.

БВП на глава от населението на Сърбия е много по-нисък от средноевропейския, както и спрямо съседни страни като Румъния и

България, които заемат последните две места сред страните-членки по този показател.

Инфлацията намалява постепенно след 2013 г., отразявайки силния дефлационен натиск от Еврозоната, както и приложените мерки за фискална консолидация в страната. Поевтиняването на петрола на международните пазари, започнало в края на 2014 г., също оказва негативен ефект върху ценовото равнище. През първото тримесечие на 2017 г. средногодишната инфлация достига 1.5%. Инфлационен натиск в краткосрочен план ще окажат постепенното нарастване на вътрешното търсене, както и покачващото се ценово равнище в ЕС.

След финансовата криза публично-финансовите показатели свидетелстват за появата и засилването на определени проблеми, свързани основно с бюджетни дефицити, произтичащи от изменения по някои от бюджетните категории. Неблагоприятното развитие на бюджетния баланс, свързано с изпреварващия ръст на правителствените разходи спрямо този на приходите, довежда до значително увеличение на задлъжнялостта и съответните лихвени плащания на страната. В отговор, правителството предприема мерки за консолидация след 2011 г. (най-важните от които са от 2012 г.), насочени главно към увеличение в приходната част чрез промяна на редица данъчни ставки. Наводненията в страната от 2012 г. обаче се отразяват негативно върху състоянието на бюджета, дефицитът по който се покачва до 6.6%.

В стремежа си да се справи с посочените по-горе макроикономически предизвикателства, през 2015 г. правителството сключва с МВФ тригодишно споразумение за предпазна кредитна линия (Precautionary stand-by agreement). Програмата предвижда осъществяване на амбициозна фискална консолидация, съпроводена със структурни реформи, а целта е да се спре нарастването на публичния дълг и измененията му да се пренасочат в низходяща посока.

През 2016 г. се наблюдава подобрене в салдото по консолидирания бюджет на сектор „държавно управление“ – дефицитът се свива до 1.3% от БВП. Републиканският бюджет е почти балансиран, отчитайки -0.2% от БВП. Развитието на фискалния сектор отразява позитивните макроикономически тенденции и ускорението на растежа.

Държавният дълг на Сърбия постепенно нараства след 2008 г. Продължителният дефицит по бюджетното салдо въздейства негативно върху задлъжнялостта на страната, тъй като нуждите от финансиране се натрупват година след година. Дългът на централното правителство (като % от БВП) достига своя връх през 2015 г. - 74.7% (28.3% от БВП през 2008 г.). Проведената фискална консолидация забавя растежа на публичния дълг. Към края на м. май 2017 г. дългът на централното правителство възлиза на 67.1% от БВП (24 059 млн. евро).

Структурата на публичния дълг се характеризира с превес на външния дълг над вътрешния и доминиране на еврото по отношение на валутната му структура. 40% от дълга е деноминиран в евро, 32.8% в щатски долари, а делът на дълга в местна валута (динари) е 21.7%. Значителното присъствие на дълг, деноминиран в чужда валута, носи риск от евентуални изменения в обменните курсове на сръбския динар спрямо единната европейска валута и щатския долар.

Пазарът на ДЦК нараства значително през последните 6 години, а матуритетът на инструментите постепенно се удължава. В състава на сръбските ценни книжа влизат съкровищни бонове (Government T-bills and T-bonds), деноминирани в местна валута, облигации с фиксиран купон, емитирани в динари и евро на вътрешния пазар, и еврооблигации. Лихвите по държавните заеми на сръбското правителство бележат низходяща тенденция от края на 2012 г. Спадът в лихвите е подкрепен както от външни фактори (разхлабване в монетарната политика на водещите ЦБ), така и от вътрешни фактори – успешната фискална консолидация, относително стабилния валутен курс и ниското ценово равнище през последните три години (2014-2016 г.).

Динамиката на brutния външен дълг на сръбската икономика е в синхрон с тази на публичния дълг. Делът на държавния в общия дълг се повишава от 31% през 2008 г. до 59% към края на 2016 г. Външният дълг на частния сектор бележи леко увеличение през 2009 г., но след това постоянно се свива в резултат на слабата икономическа активност, несигурността от страна на някои външни инвеститори и ограниченото търсене на кредити в страната.

Към края на м. март 2017 г. brutният външен дълг възлиза на 73.7% от БВП, което е

под 80-процентната граница за висока задлъжнялост (според критерия на Световната банка). По отношение на оставащия матуриретен, наблюдаваното развитие е благоприятно, тъй като делът на краткосрочния външен дълг намалява за сметка на средно- и дългосрочния.

Равнището на официалните валутни резерви осигурява 5.7 месеца покритие на вноса в държавата. Този ресурс е достатъчно адекватен за ограничаване на риска от невъзможност за реакция при непредвидени събития на международните пазари.

Банковата система в Сърбия демонстрира непостоянно развитие през анализирания период, нещо, което се наблюдава като цяло за икономиката на страната. Макар и бавно, системата се развива във възходяща посока след 2013-та – единствената година с изразена негативна динамика на показателите. Две банкови институции са делицензирани от Националната банка (НБС) през 2013 г., в резултат на което системата се реструктурира, а съвкупният финансовият резултат за годината е отрицателен.

През следващия период: 2014 - Q1 2017, банковата система регистрира умерен ръст на активите, подкрепен от стабилно разширяване на депозитната база. Това развитие предпазва от осезаемо повишаване на пазарната концентрация по отношение на активите.

Въпреки че чуждестранни банки с преобладаващо частен капитал от страни-членки на Евронзоната (Италия, Австрия, Франция и Гърция) са сред първите десет банки по размер на активите, трайно участие в капитала на системата има и извън нея - от Русия, Турция, САЩ.

Сръбският банков сектор традиционно се характеризира с висока степен на ликвидност и капиталова адекватност. Регламентите по рамката Базел III постепенно се влагат в местното законодателство, което го прави по-съпоставимо с останалите икономики и по-адекватно спрямо нуждите на целия финансов сектор.

Докато предоставените кредити към корпоративния сектор показват значителни колебания, секторът на домакинствата демонстрира засилена кредитна активност. Във връзка с валутната структура на банковите дейности е в ход процес на динаризация (в съответствие със стратегията на НБС) едновременно при кредитирането и

влоганабирането. Еурото обаче се запазва като доминираща валута с дял от над 60% както в общите брутни кредити, така и при депозитите от нефинансовия сектор. Това затвърждава капиталовата позиция на местната банкова система и е показателно за нарастващо доверие в нея.

Основните предизвикателства, пред които е изправена сръбската банкова система, включват значителния дял на необслужваните експозиции в общия брутен кредитен портфейл (макар и изцяло обезпечени с провизии); все още ниската рентабилност; както и рискът от пренасяне на външни ефекти, свързан с разпространението на чуждестранния капитал в системата.

#### Перспектива:

Стабилната перспектива на Държавния рейтинг на Сърбия отразява мнението на БАКР, че рисковете пред развитието на страната са балансиращи и понастоящем те не засягат нейната кредитоспособност. Очаква се икономическият растеж да бъде подкрепен от напредъка в процеса по присъединяване към Европейския съюз. БАКР не очаква да настъпят драстични промени в политическата ситуация в краткосрочен и средносрочен план и също, че правителството ще продължи ангажимента си за фискална консолидация.

БАКР би обмислила повишаване на Държавния рейтинг и Перспективата на Сърбия, ако страната продължи да бележи позитивна и устойчива динамика в основни икономически индикатори, а именно: висок ръст на БВП; засилване на международните търговски и икономически отношения; подобряване на търговския баланс и условията на трудовия пазар; както и ефективно управление на държавния дълг, подкрепено от стабилно развиващ се финансов сектор.

Негативно влияние върху Държавния рейтинг и Перспективата биха оказали нарастване на дефицита по държавния бюджет, увеличение в нивото на задлъжнялост на правителството, влошаване на платежния баланс, а също така и фактори като забавяне на икономическия растеж и евентуални проблеми, произтичащи от банковата система (вкл. spill-over ефекти).

## Регулаторни оповестявания

### Инициатива за рейтинга

*Това е непоискан държавен рейтинг. Оценяваното лице или свързана трета страна не са участвали в процеса на определяне на държавния рейтинг. БАКР не е имала достъп до счетоводните сметки, управленческите и други представляващи интерес вътрешни документи на оценяваното лице или на свързана трета страна.*

Моля, посетете [www.bcra-bg.com](http://www.bcra-bg.com) за пълната политика на БАКР относно непоисканите кредитни/държавни рейтинги.

### Обяснителни бележки:

Може да има определени разлики в стойностите и промените на анализирания показател, произтичащи от конвертирането на съответните стойности в друга валута (Евро). Използваният валутен курс е официално обявеният от Националната банка на Сърбия, като средна стойност за съответния период (т.е. годишен, полугодишен, тримесечен, месечен). Може да има разлики и вследствие на прилагането на средна за периода стойност на валутния курс вместо стойността му към края на периода. Посочените темпове на растеж в настоящия доклад са изчислени на база националната валута с изключение на данните, предоставени в евро (в т.ч. Платежен баланс, Външен дълг, Нетна международна инвестиционна позиция). Данните, на които е базиран настоящият доклад, представляват публично оповестени данни, налични към м. юни 2017 г. Изключение правят някои показатели, данните за които се публикуват с по-голяма честота.

### Резюме на протокола от Рейтинговия комитет:

На 31.07.2017 г. се проведе заседание на Рейтингов комитет на „БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ“ АД (БАКР), на което бе разгледан докладът за **непоискания държавен рейтинг на Република Сърбия**.

Членовете на Рейтинговия комитет обсъдиха оценката на редица рейтингови фактори, включени в **модела за оценка**, и анализирани в **Рейтинговия доклад**, съгласно **Методологията за присъждане на държавен рейтинг**.

Членовете на комитета разгледаха основните характеристики на политическата ситуация в Сърбия с акцент върху процеса по евроинтеграция на страната. Сътрудничеството на правителството с МВФ в посока към повишаване на икономическия растеж и обвързано с реформи във фискалния сектор, беше определено като успешно.

Детайлно беше обсъдено непостоянното развитие на редица ключови макро-икономически показатели като икономическия растеж, неговите компоненти и доходите. Коментирано беше, че условията на трудовия пазар, изразени чрез коефициентите на безработица по възрастови групи, както и търговските дисбаланси, предизвикват загриженост относно структурни проблеми в анализираната икономика.

Обсъдени бяха положителните тенденции в дългосрочния инвеститорски интерес към страната, умерената инфлация след 2014 г., както и потенциала за развитие на банковия сектор, подкрепен от благоприятните нива на качествените му съотношения. Допълнително внимание бе обърнато на динамиката на обменния курс (от RSD към EUR и USD) и промените в ценовото равнище през последните няколко години.

Членовете на комитета дискутираха в детайли публичните финанси и динамиката в техните индикатори. Благодарение на фискалната консолидация от последните години е постигнато намаление на бюджетния дефицит и държавния дълг, което води до намаляване на риска, свързан с плащанията по дълга в краткосрочен и средносрочен план.

**Въз основа на тази дискусия бяха определени настоящият първоначален държавен рейтинг и перспективата, свързана с него.**

## Таблицы:

Страна:	Показател за развитие:	Показател за вероятност от неослужване на задължения:
Република Сърбия	Emerging and Developing Europe (класификация според МВФ)	Неналичен

### ОСНОВНИ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ПОКАЗАТЕЛИ

	2017 Q1	2016 Q1	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
БВП (в млрд. RSD)	974	936	4 200	4 043	3 908	3 876	3 584	3 408	3 067	2 880	2 745
БВП (в млрд. EUR[1])	7,86	7,62	34,12	33,49	33,32	34,26	31,68	33,42	29,77	30,65	33,70
Крайно потребление	7,53	7,29	30,45	30,44	31,10	31,88	30,31	31,85	28,73	29,58	31,91
Потребление на домакинствата	6,17	5,97	24,61	24,70	24,91	25,50	24,11	25,47	22,96	23,53	25,03
На НТО, обслужващи домакинствата	0,08	0,07	0,31	0,31	0,29	0,29	0,31	0,31	0,27	0,27	0,33
Потребление на правителството	1,28	1,24	5,53	5,43	5,91	6,09	5,88	6,08	5,50	5,77	6,56
Бруто образуване на основен капитал	1,37	1,32	6,08	5,93	5,56	5,91	6,71	6,15	5,53	6,03	8,40
Изменение в запасите	-0,25	-0,43	0,08	0,39	0,27	0,14	-0,05	0,57	-0,03	-0,07	1,82
Нетен износ на стоки и услуги	-0,78	-0,55	-2,50	-3,27	-3,61	-3,67	-5,28	-5,15	-4,46	-4,87	-8,43
Износ на стоки и услуги	4,35	3,96	17,37	15,63	14,45	14,12	11,70	11,36	9,80	8,23	9,81
Внос на стоки и услуги	5,14	4,51	19,87	18,90	18,07	17,79	16,98	16,50	14,26	13,10	18,25
БВП (реален годишен ръст; в %)	1,2	3,8	2,8	0,8	-1,8	2,6	-1,0	1,4	0,6	-3,1	5,4
БВП на глава от населението (EUR; текущи цени)	-	-	-	4720	4672	4781	4400	4619	4082	4187	4586
Средно нетно месечно възнаграждение (EUR)	367	355	343	374	368	380	388	366	372	331	338
Средногодишен темп на инфлация (ИПЦ; %)	1,5	1,5	1,1	1,4	2,1	7,9	7,3	11,2	6,1	8,1	12,5
Средногодишен темп на инфлация, в края на периода (ИПЦ; %)	3,6	0,6	1,6	1,5	1,7	2,2	12,2	7,0	10,2	6,6	8,6
Коефициент на безработица (в %, население над 15 г.)	14,6	19,0	15,3	17,7	19,2	22,1	23,9	23,0	19,2	16,1	13,6
Среден валутен курс RSD/EUR	123,88	122,85	123,12	120,73	117,31	113,14	113,13	101,95	103,04	93,95	81,44
Среден валутен курс RSD/USD	116,19	111,42	111,29	108,85	88,54	85,17	88,12	73,34	77,91	67,47	55,76

### ПЛАТЕЖЕН БАЛАНС

	2017 Q1	2016 Q1	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
в млн. EUR											
Нетен износ на стоки и услуги (национални сметки)	-785	-553	-2501	-3266	-3614	-3669	-5281	-5146	-4462	-4874	-8434
Текуща сметка	-742	-378	-1370	-1577	-1985	-2098	-3671	-3656	-2037	-2032	-7126
като % от БВП	-9,44	-4,97	-4,02	-4,71	-5,96	-6,12	-11,59	-10,94	-6,84	-6,63	-21,14
Кредит	5302	4862	21581	20107	18493	18081	15426	15060	13567	12277	12962
Дебит	6044	5240	22952	21685	20478	20180	19098	18716	15604	14308	20088
Стоки и услуги	-803	-563	-2581	-3268	-3645	-3845	-5523	-5341	-4729	-5056	-8684

Стоки		-1022	-745	-3476	-3993	-4111	-4159	-5634	-5496	-4719	-5066	-8488		
Услуги		219	182	895	725	465	313	111	154	-10	9	-196		
<b>Първичен доход</b>		-652	-486	-1950	-1658	-1343	-1419	-1097	-1368	-658	-479	-983		
<b>Вторичен доход</b>		713	670	3161	3349	3003	3166	2949	3054	3351	3504	2541		
Капиталова сметка		1	5	-10	-18	7	15	-8	-3	0	0	6		
Финансова сметка		-521	-184	-790	-1205	-1705	-1630	-3351	-3340	-1553	-2280	-6598		
<b>ПУБЛИЧНИ ФИНАНСИ</b>														
		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>		
		в млрд. EUR [1]												
		I-V	I-V											
Републикански бюджет	Приходи	3,51	3,28	8,46	7,85	7,51	7,18	6,97	7,31	6,91	6,98	8,00		
	Разходи	3,41	3,38	8,53	8,80	9,62	8,95	8,85	8,64	7,91	7,97	8,58		
	Излишък   Дефицит	0,10	-0,09	-0,06	-0,95	-2,10	-1,78	-1,88	-1,33	-1,00	-0,99	-0,58		
	<b>Бюджетен баланс (% от БВП)</b>	0,28	-0,27	-0,19	-2,84	-6,32	-5,18	-5,95	-3,99	-3,36	-3,22	-1,73		
Консолидиран бюджет на Държавно управление	Приходи	5,40	5,01	12,88	12,12	12,27	12,08	13,01	13,37	12,41	12,78	14,65		
	Разходи	6,01	6,02	15,41	15,27	16,02	15,47	15,18	14,97	13,78	14,13	15,54		
	Излишък   Дефицит	0,19	-0,20	-0,44	-1,24	-2,20	-1,87	-2,17	-1,60	-1,37	-1,35	-0,88		
	<b>Бюджетен баланс (% от БВП)</b>	0,52	-0,59	-1,29	-3,69	-6,60	-5,47	-6,84	-4,80	-4,60	-4,41	-2,62		
Държавен дълг	24,06	24,29	24,82	24,82	22,76	20,14	17,72	14,79	12,16	9,85	8,78			
като % от БВП	67,10	71,70	73,00	74,70	70,40	59,60	56,20	45,40	41,80	32,80	28,30			
		в млрд. EUR		<b>Q1 2017</b>	<b>Q1 2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Брутен външен дълг	26,17	26,55	26,59	26,23	25,68	25,64	25,65	24,12	23,51	22,27	20,98			
% от БВП	73,7%	77,8%	77,9%	78,3%	77,1%	74,8%	80,9%	72,2%	79,0%	72,7%	62,3%			
Официални валутни резерви	9,73	9,50	10,20	10,38	9,91	11,19	10,91	12,06	10,00	10,60	8,16			
% от БВП	27,4%	27,8%	29,9%	31,0%	29,7%	32,7%	34,4%	36,1%	33,6%	34,6%	24,2%			
Нетна международна инвестиционна позиция	-35,89	-	-35,53	-34,47	-32,74	-30,79	-	-	-	-	-			
% от БВП	-101,0	-	-104,2	-102,9	-98,3	-89,9	-	-	-	-	-			
<b>БАНКОВА СИСТЕМА</b>														
		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>						
		в млрд. EUR [1]												
		III	III											
Общо активи	25,88	24,76	26,25	25,06	24,54	24,83	25,32							
Общо депозити	18,02	16,29	18,24	16,52	15,64	15,07	14,94							
Общо кредити	16,00	15,29	15,98	15,50	13,67	14,71	14,77							
Необслужвани кредити (бруто)	2,76	3,31	2,80	3,49	3,48	3,45	3,22							
Финансов резултат преди данъчно облагане	0,15	0,12	0,17	0,08	0,03	-0,02	0,10							
		годишни темпове на растеж (в %)												
Активи	5,4	3,4	6,4	2,7	4,3	-1,2	8,7							
Депозити	11,6	7,3	12,1	6,2	9,5	1,70	11,30							
Кредити	5,6	1,2	4,7	-0,6	-2,5	-3,80	12,10							



отношения (%)	Q1 2017	Q1 2016	2016	2015	2014	2013	2012
Коефициент на необслужвани кредити (брuto)	16,8	20,9	17,0	21,6	21,5	21,4	18,6
Ликвидни активи / Общо активи	36,3	34,2	36,9	34,3	35,6	38,5	34,5
Коефициент на ликвидност	2,2	2,2	2,1	2,1	2,2	2,4	2,1
ROA – възвръщаемост на активите	2,3	1,9	0,7	0,3	0,1	-0,1	0,4
ROE – възвръщаемост на собствения капитал	11,4	9,2	3,4	1,6	0,6	-0,4	2,1

[1] За изчислението на стойностите в EUR е използван средният обменен курс RSD/EUR за съответния период, с изключение на банковия сектор, където изчисленията са извършени чрез използване на обменните курсове към края на съответния период.

Източници: Статистическа служба на Р. Сърбия, Национална банка на Сърбия, Министерство на финансите на Р. Сърбия, Световната банка, Международен валутен фонд, Европейска комисия, база данни на БАКР