



Republic of Serbia
THE MINISTRY OF
FINANCE AND ECONOMY
Treasury Administration

Republic of Serbia – THE MINISTRY OF FINANCE AND ECONOMY, Treasury Administration

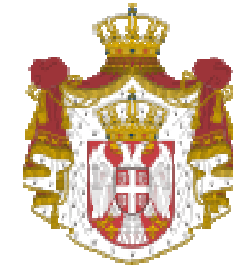
Gestion de la trésorerie



La République de Serbie

Généralités

- Pays situé dans la région de l'Europe du Sud-est, enclavé, recouvrant des territoires des Balkans et de l'Europe Centrale (Province Autonome de Voïvodine)
- Routes de transit : Corridor X, Corridor XI, Corridor VII
- Au titre de pays danubien, la Serbie est reliée à la Mer Noire et à la Mer du Nord
- Economie de marché, fortement dépendante du commerce extérieur



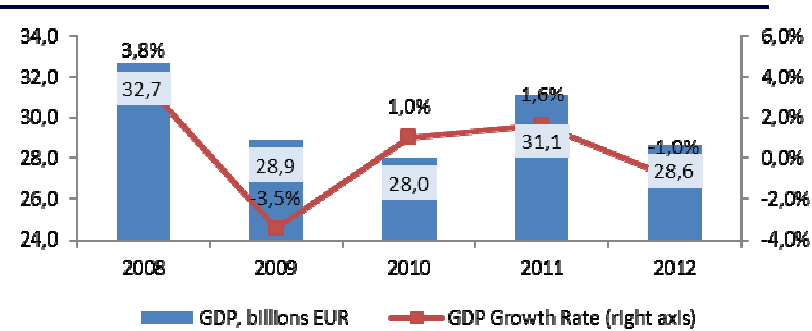
Superficie	88.361 km ²
Population	7.120.666
PIB, 2011 (mds EUR)	31,1
PIB 2011 par habitant (en EUR)	4.288



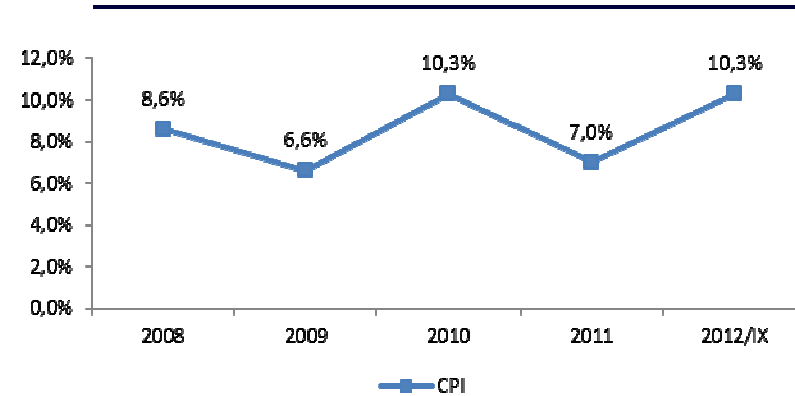


Contexte macroéconomique

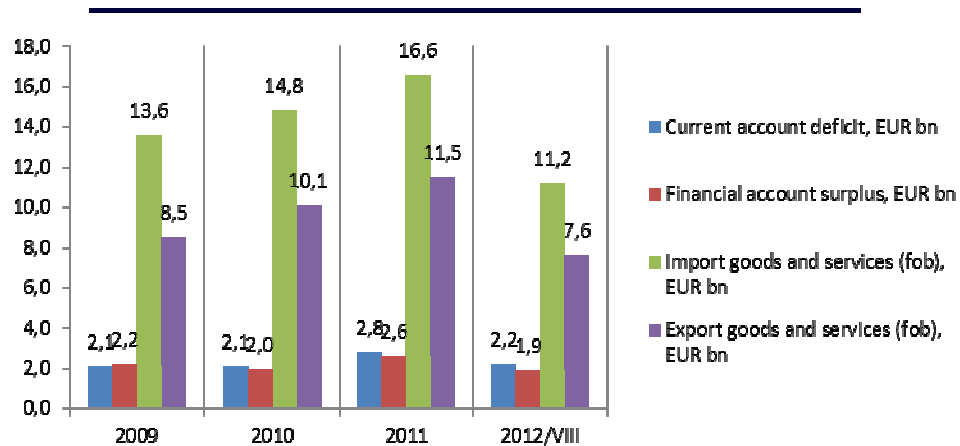
Taux de croissance du PIB



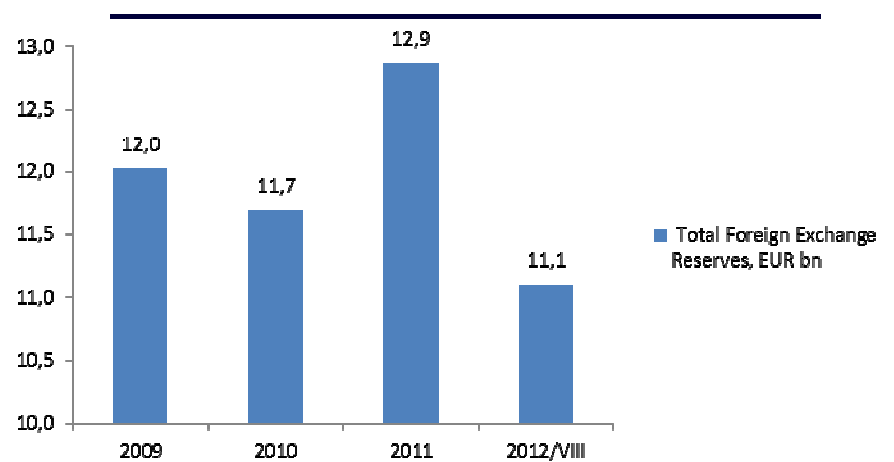
Inflation en fin de période



Balance des paiements



Réserves de change



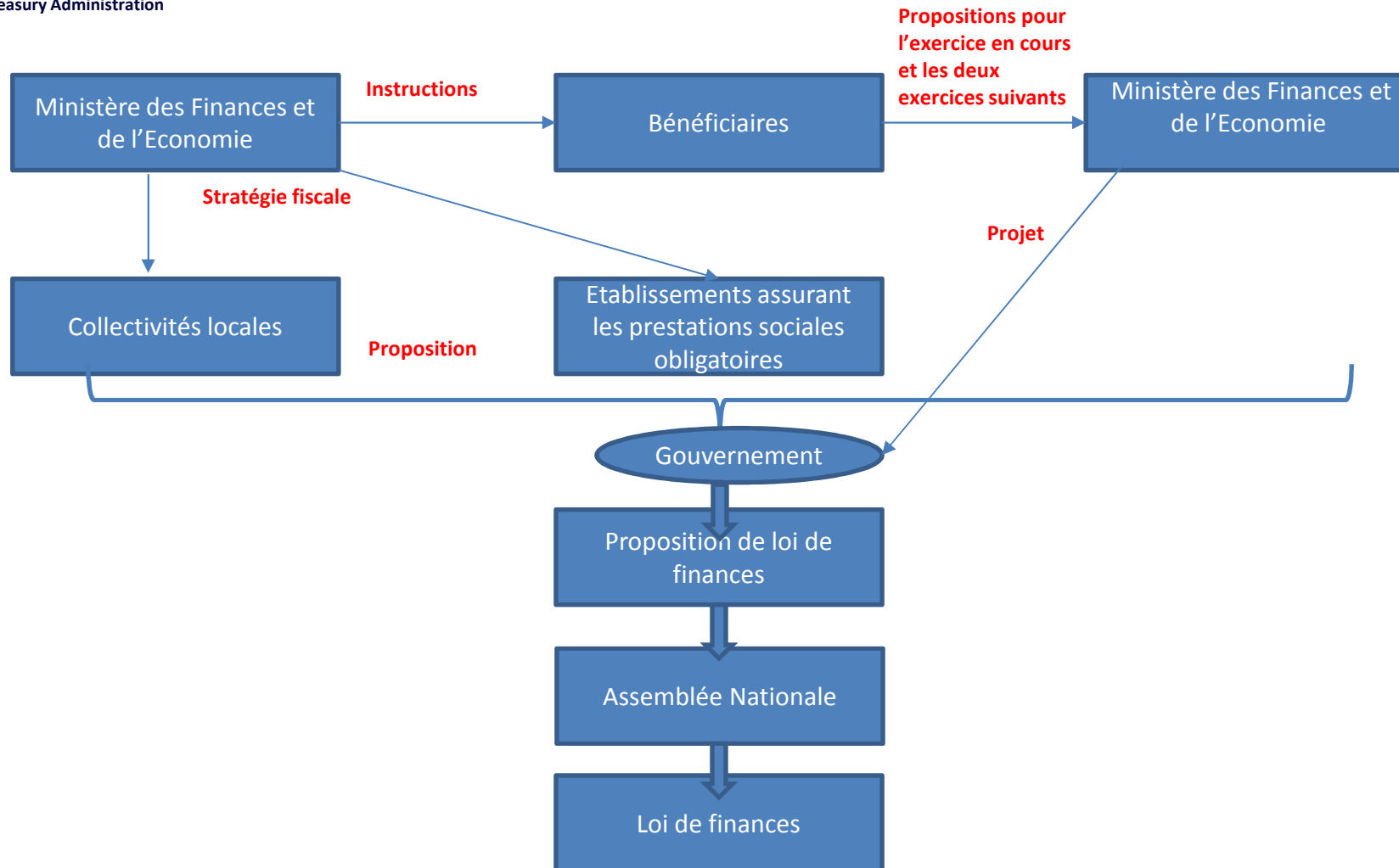


Le Trésor Public

- **La Direction du Trésor rattachée au Ministère des Finances et de l'Economie a été créée le 1^{er} août 2005**
- **Une politique budgétaire stable et transparente, un système des finances publiques moderne et une efficacité accrue en termes de gestion et d'utilisation des fonds publics**
- **La Direction du Trésor est chargée de :**
 - **la Programmation financière**
 - **la Gestion des fonds publics**
 - **le Contrôle des frais et dépenses, la validation des versements compte tenu des dotations prévues**
 - **la Comptabilité budgétaire et l'établissement des rapports**
 - **Les Opérations de paiement**
 - **Le Décaissement centralisé des traitements afférents aux salariés des établissements publics financés du budget public de la République**
- **Adoption d'une série de lois et dispositions administratives aux fins d'une meilleure gestion des liquidités**
- **Service de programmation financière, gestion des liquidités et opérations de marché**



Processus de construction budgétaire





La programmation financière

- **Budget adopté – Dotations – Autorisation accordée aux bénéficiaires de fonds (correspondants du Trésor) pour dépenser les fonds en fonction des montants affectés et des objectifs définis pour l'exercice respectif**
- **Dotations financières permanentes – rachat de la dette et autres obligations**
- **Affectations → Quotas – fixés le mois en cours pour les trois mois suivants en termes de dotations, plan d'exécution pour les bénéficiaires directs (correspondants du Trésor) et de liquidités budgétaires**
- **L'accent est mis sur la démarche de programmation budgétaire effectuée par les bénéficiaires (correspondants du Trésor)**
- **La préparation et la remise des plans d'exécution budgétaire sont réalisées à travers le logiciel FINPLAN destinés aux bénéficiaires (correspondants du Trésor) et administré par le Trésor**



La programmation financière

• Les bénéficiaires des fonds (correspondants du Trésor) disposent de la liberté de modifier si nécessaire le quota afférent aux mois suivant

• Critères de modification du quota :

1. prévisions des recettes budgétaires/produits pour le mois en cours

2. exécution budgétaire de la période antérieure

3. évaluation de l'accomplissement de la programmation budgétaire

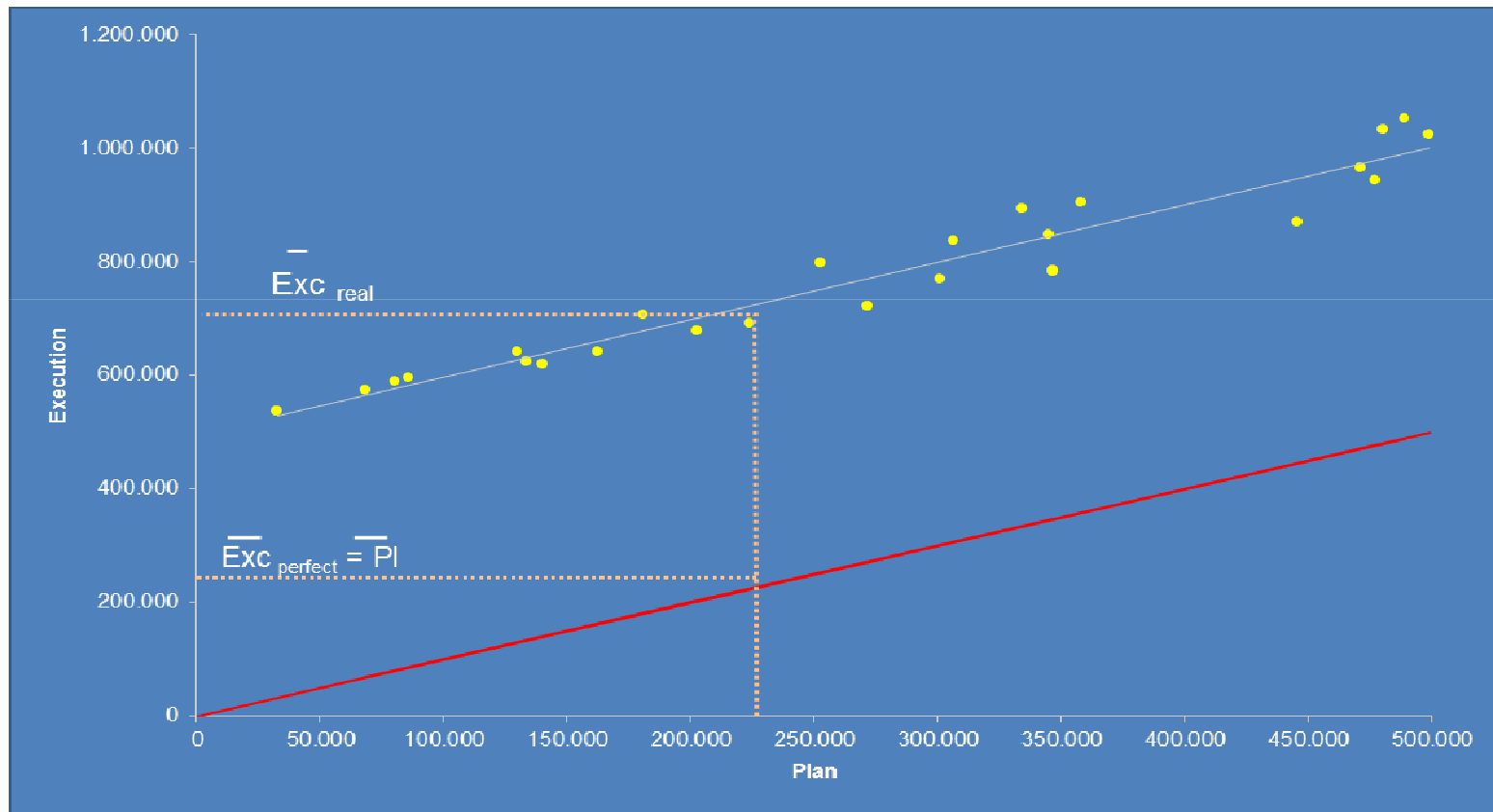
– Effectuée tous les jours et toutes les semaines

– Utilisée pour retoucher les demandes de modification du quota afférent aux mois à venir



Evaluation de la programmation

Corrélation entre programmation et exécution





Evolutions législatives

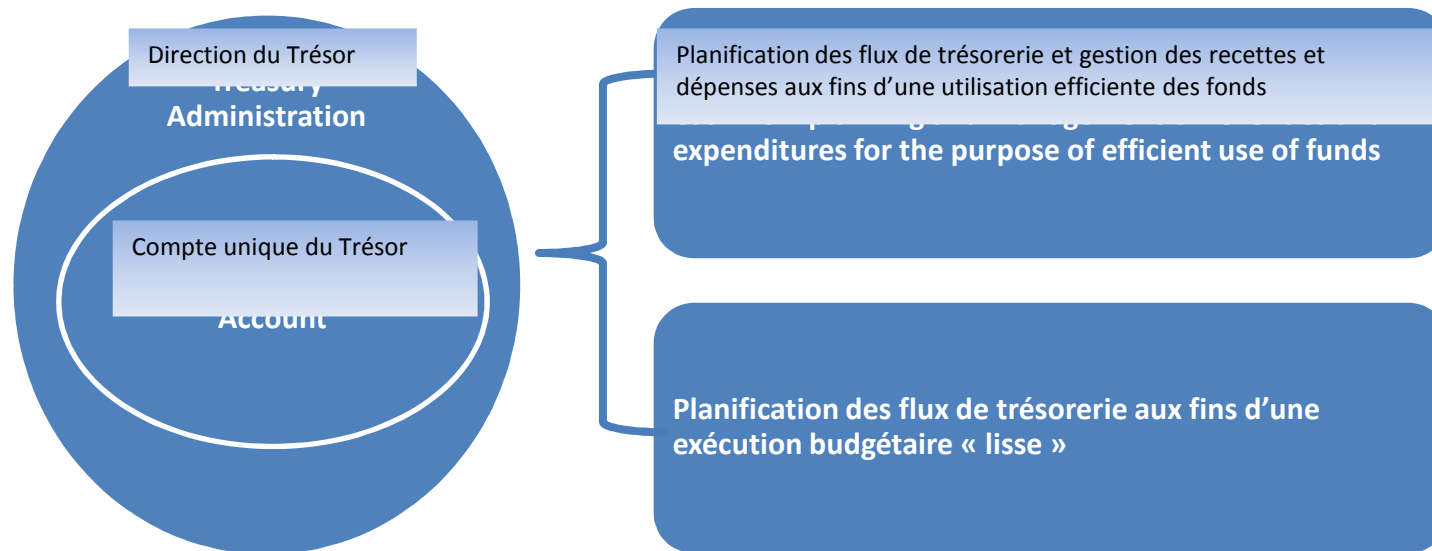
Amendements relatifs au système budgétaire entrés en vigueur en octobre 2012 :

- Les recettes propres (04) des bénéficiaires directs (correspondants du Trésor) et les fonds budgétaires deviennent désormais des recettes du budget général (01)
- Les bénéficiaires (correspondants du Trésor) ont l'obligation d'informer le Trésor concernant :
 - Leur intention de prendre un engagement financier
 - La signature d'une convention ou autre acte juridique consacrant cette prise de responsabilité
 - Tout changement relatif à la valeur, aux conditions générales de paiement
- Les dépenses en capital sont étalées sur une durée de 3 ans



Gestion de la trésorerie

- Suivant la recommandation du FMI, le TSA (Treasury Single Account), compte unique du Trésor, a été créé en 2002 - centralisation de l'ensemble des fonds libellés en RSD (dinar serbe) des bénéficiaires (correspondants du Trésor)
- Après l'examen des recettes préconisées et des dépenses prévues par rapport à l'ensemble des comptes des bénéficiaires (correspondants du Trésor) réunis dans le TSA, un état des fonds disponibles au placement est dressé
- La Direction du Trésor assure la gestion des fonds du TSA



Placement des fonds

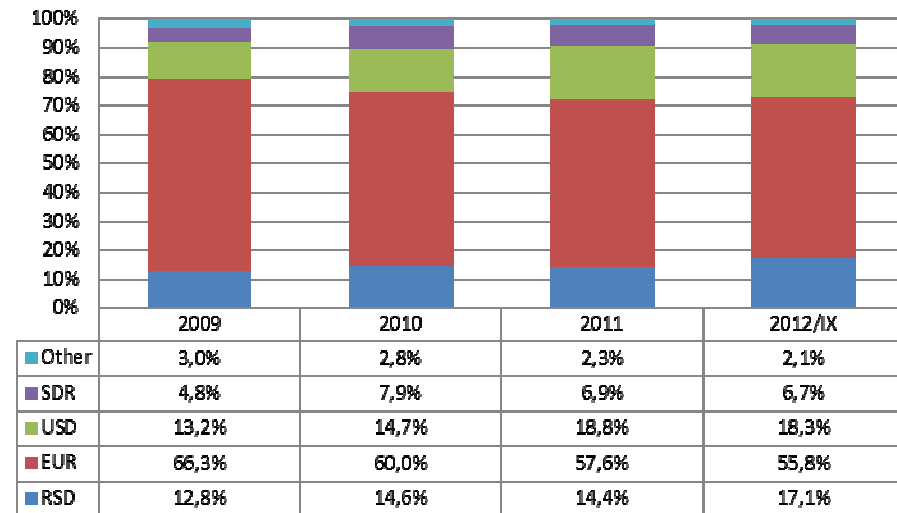
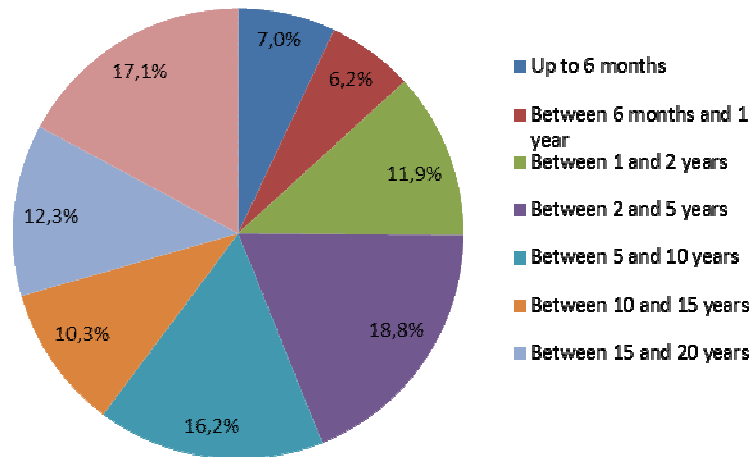
- **Le solde des fonds, après exécution des obligations, peut être investi par le Trésor comme suit :**
 - **Titres émis par la République de Serbie**
 - **Titres émis par la Banque Nationale de Serbie**
 - **Placements auprès des banques dont les garanties accordées sont constituées par des titres de l'Etat serbe**
 - **Placement auprès des banques accordant d'autres types de garanties**
 - **Titres émis par d'autres Etats notés de la note financière A ou plus**
 - **Titres émis par des institutions financières internationales notées de la note financière AA ou plus**



La dette de l'Etat

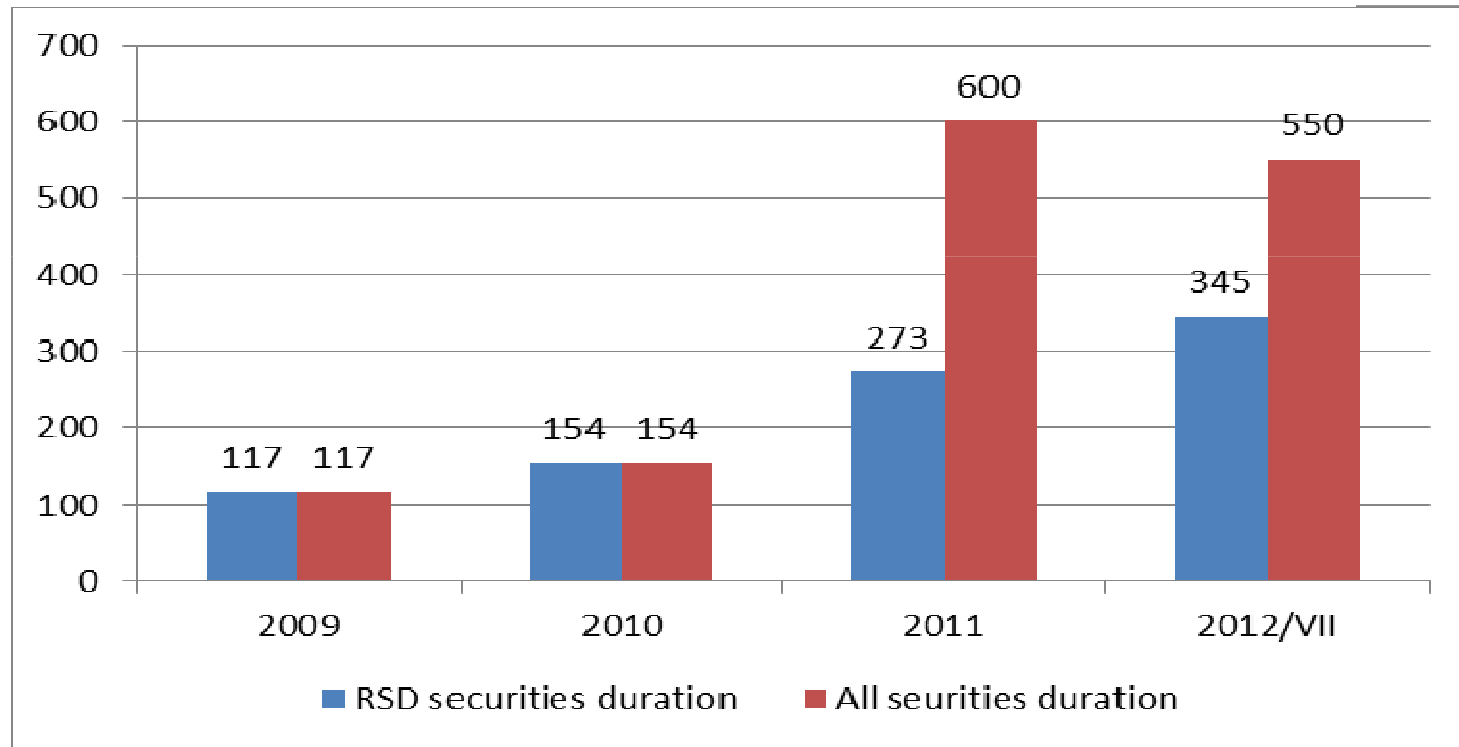
- Afin d'assurer une meilleure gestion des liquidités, la Direction de Trésor a une présence active sur les marchés financiers (en coopération avec la Direction de Gestion de la dette de l'Etat)
- Equipe dédiée au sein du Service de programmation financière, gestion des liquidités et opérations de marché qui est chargée parmi d'autres d'établir des rapports et des analyses quotidiennes, hebdomadaires, mensuelles et trimestrielles des données relatives aux marchés financiers

Encours de dette par échéance et par monnaie/devise au 30 septembre 2012





Durée de vie des titres d'Etat émis sur le marché national dans l'intervalle 2009-31.8.2012





Gestion de la dette de l'Etat

- **La gestion de la dette de l'Etat a pour objectif de réduire les coûts de financement de la République , dans des conditions de risque prudentielles qui recouvrent les éléments suivants :**
 - **Des dispositions contractuelles relatives à la maîtrise des risques, y compris l'atténuation ou l'élimination des risque liés à la modification des taux de change, taux d'intérêt et autres risques**
 - **Prise de décision concernant l'achat et la vente de devises**
 - **Suivi de la balance journalière du compte unique du Trésor**
 - **Investissement et réalisation d'autres transactions avec les produits de la dette publique et autres liquidités disponibles après l'exécution régulière du budget**



Euro-obligations

- **A compter de l'année passée, la Serbie a mis en place des éléments d'innovation financière en termes de financement – Pour la première fois dans son histoire, la Serbie est parvenue à émettre une Euro-obligation à long terme, ce qui a renforcé la position fiscale du pays.**
- **Cette année la Serbie a prolongé l'émission précédente d'Euro-obligations avec le même volume que celui de l'année passée plus une prime, ce qui signifie qu'en dépit de l'abaissement de sa note de financière, les investisseurs sont fortement confiants en les capacités de la République de Serbie.**
- **La demande a été 4 fois plus importante que l'offre.**

Thank you
for your attention

www.trezor.gov.rs

email: filip.mrdak@trezor.gov.rs