



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Октобар 2020. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, октобар 2020. године
Број: 103

УВОД

Месечни извештај Управе за јавни дуг је извештај, који представља анализу стања, структуре и динамике јавног дуга Републике Србије, као и анализу ризика у процесу управљања јавним дугом, са циљем подизања нивоа транспарентности и тачне и правовремене информисаности инвеститора, државних институција и других лица заинтересованих за тему јавног дуга Републике Србије. Месечни извештај Управе за јавни дуг има за циљ да својим информативним садржајем допринесе унапређењу активности Републике Србије на пољу јавног дуга, у складу са међународно признатим стандардима и добром пословном праксом, као и да омогући заинтересованим лицима да на лак и правилан начин разумеју јавни дуг, као област јавних финансија, односно активности и циљеве Управе за јавни дуг.

За израду овог извештаја и стања дуга коришћени су ревидирани подаци о БДП-у за период од 2015. до 2019. године и нова процена БДП-а за 2020. годину која износи 5.517,3 милијарде RSD.

COVID-19 и глобално успоравање ће на Србију имати мање последице у односу на остале европске земље због постигнуте макроекономске и финансијске стабилности, претходне динамике раста и фискалног простора створеног у претходним годинама, правовременог и свеобухватног пакета мера, као и повољне структуре економије.

На основу охрабрујућих података о опоравку многих сектора, Министарство финансија ревидирало је навише процену БДП-а, која за 2020. годину износи 5.517,3 милијарде RSD. Такође, Народна Банка Србије ревидирала је навише пројекцију раста БДП-а за 2020. годину са -1,5% на -1,0%. Пројекција за 2021. годину је задржана на +6,0% уз симетричне ризике.

Упркос смањењу екстерне тражње и прекиду глобалних ланаца снабдевања, извоз је остао релативно отпоран захваљујући већој производној и географској диверсификацији и активацији извозно-оријентисаних инвестиција. Стопа незапослености је тренутно на најнижем нивоу у другом кварталу 2020. године и износи 7,3%.

Јавни дуг централног нивоа власти се у октобру 2020. године у односу на претходни месец повећао за 9,3 милијарди RSD и износи 3.137,5 милијарде RSD (26,7 милијарди EUR). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају октобра 2020. године износи 56,9%. Учешће општег нивоа државе у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају октобра 2020. године износи 57,7%.

Процент јавног дуга у страниј валути на крају октобра 2020. године износи 70,4%, од чега у EUR 46,8%, USD 16,7%, SDR 2,4%, CHF 0,3% и остале стране валуте 4,2% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 29,6%, што је за 1,7 процентних поена више у односу на исти месец претходне године.

У октобру 2020. године одржане су 3 аукције државних ХоВ у динарима. Укупно остварена примања по номиналној вредности у истом месецу износе 24.667.420.000 RSD. Посебно се истиче успешна аукција рочности 12,5Г на којој номинална вредност продатих обвезница износи 19.696.020.000 RSD, и на којој 93% тражње и реализације долази од стране иностраних фондова.

Учешће нерезидената у динарским државним хартијама од вредности на крају октобра 2020. године износи 25,64%*, односно 236,7 милијарде RSD.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту, у првих десет месеци 2020. године, износио је 431,1 милијарди динара, од чега 84,2% чини промет динарских хартија од вредности. У октобру 2020. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 43,9 милијарди динара, док је промет евро деноминираних хартија у октобру износио 5,9 милијарди динара. У односу на месец септембар, у октобру је забележен раст у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 22,4 милијарди динара.

Промет седмогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем јул 2023 и дванаестогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем август 2032. године, чинио је 62,5% укупног обима промета у октобру 2020. године.

Приноси на еврообвезнице Републике Србије бележе пад у односу на март 2020. године када је уједно и проглашена глобална пандемија. Цене/приноси обвезница РС издате на међународном тржишту на дан 31.10.2020:

ЕУРОБОНД 2021: 105,700/0,895

ЕУРОБОНД 2027: 108,924/1,670

ЕУРОБОНД 2029: 97,742/1,784

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.10.2020. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	11.085.382.715	12.953.266.793	1.303.285.166.441	23,6%
Спољни дуг	14.182.340.580	16.572.061.247	1.667.387.999.081	30,2%
<i>Директне обавезе укупно</i>	25.267.723.295	29.525.328.040	2.970.673.165.522	53,8%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	175.270.925	204.804.030	20.606.234.617	0,4%
Спољни дуг	1.243.722.535	1.453.289.456	146.221.846.662	2,7%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.418.993.461	1.658.093.486	166.828.081.279	3,0%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	222.306.167	259.764.698	26.136.069.226	0,5%
Спољни дуг	93.205.558	108.910.669	10.957.981.665	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	315.511.725	368.675.367	37.094.050.891	0,7%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	84.974.090	99.292.202	9.990.225.326	0,18%
Јавни дуг укупно (А+В)	26.686.716.755	31.183.421.526	3.137.501.246.802	56,9%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	27.087.202.570	31.651.389.096	3.184.585.523.019	57,7%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.10.2020. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.555.371	12.333.948	1.240.972.772
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	17.900	20.916	2.104.487
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	512.112	598.402	60.207.907
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	11.085.383	12.953.267	1.303.285.166

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.218.686	2.592.534	260.846.214
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	158.923	185.702	18.684.284
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.204.300	1.407.225	141.587.078
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	82.171	96.017	9.660.687
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	187.007	218.517	21.986.006
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.101.729	1.287.370	129.527.938
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	4.919.277	5.748.174	578.349.085
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	68.010	79.470	7.995.778
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	871.407	1.018.239	102.449.471
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.861.531	3.343.699	336.424.240
ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ	00	00	00
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	469.299	548.376	55.174.502
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	40.000	46.740	4.702.716
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	14.182.341	16.572.061	1.667.387.999
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	25.267.723	29.525.328	2.970.673.166

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

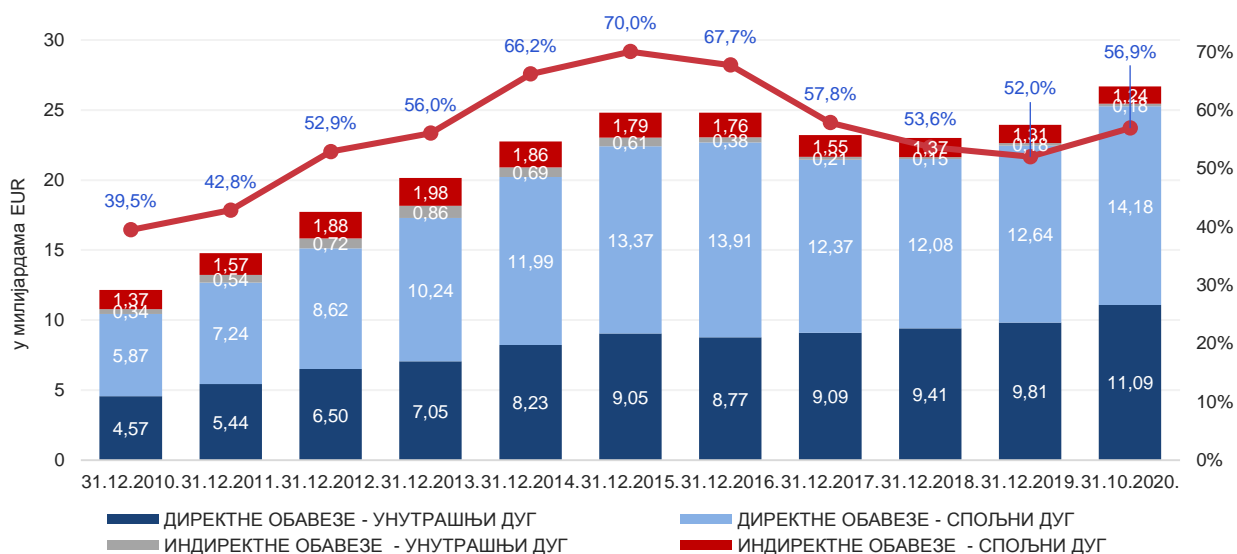
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	175.271	204.804	20.606.235
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	175.271	204.804	20.606.235

2.2. СПОЉНИ ДУГ

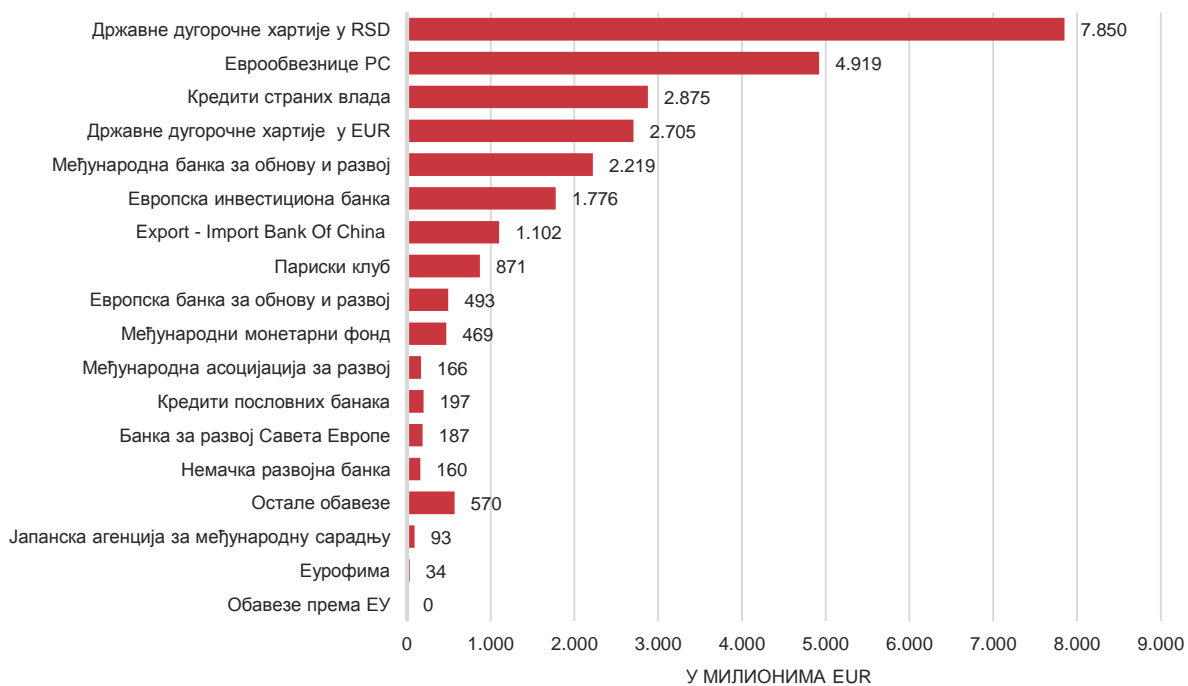
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.10.2020. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	410.423	479.579	48.252.580
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	571.679	668.007	67.211.103
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	91.690	107.140	10.779.821
ЕУРОФИМА	33.802	39.497	3.974.008
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	7.219	8.435	848.690
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	93.349	109.078	10.974.842
СТРАНЕ ВЛАДЕ	13.808	16.134	1.623.320
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	21.753	25.419	2.557.484
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.243.723	1.453.289	146.221.847
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.418.993	1.658.093	166.828.081

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.260.654	13.158.071	1.323.891.401
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	15.426.063	18.025.351	1.813.609.846
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	26.686.717	31.183.422	3.137.501.247

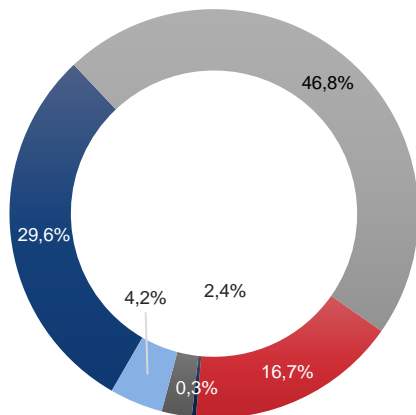
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-У У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 31.10.2020.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.10.2020.

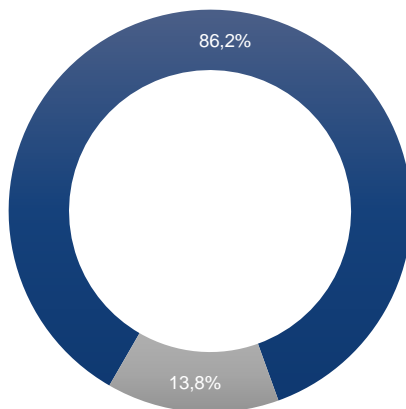


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.10.2020.
ГОДИНЕ



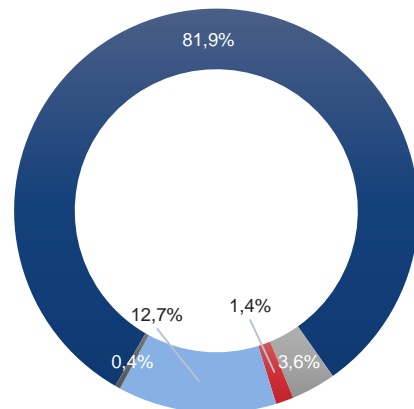
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.10.2020. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.10.2020. ГОДИНЕ



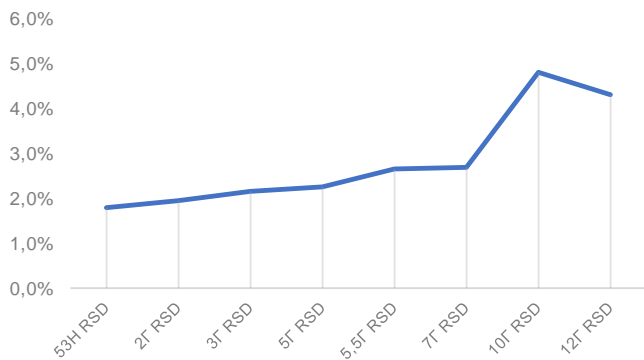
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

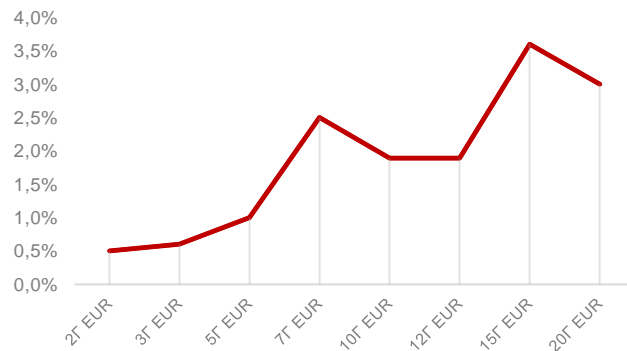
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.10.2020.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
53Н Државни записи	35.000.000.000,00	-	1,79%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	49.233.670.000,00	1,70%	1,95%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.947.580.000,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	123.813.688.250,00	4,00%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	62.423.520.000,00	3,00%	2,65%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	336.408.840.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	110.882.410.000,00	5,88%	4,80%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	59.220.850.000,00	4,50%	4,30%
Укупно у RSD	922.930.558.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	245.200.000,00	0,50%	0,50%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	401.464.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	789.766.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	632.371.000,00	3,25%	1,89%
12Г Државна обвезница са фиксним купоном	99.367.000,00	2,00%	1,89%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	321.882.000,00	3,50%	3,60%
20Г Државна обвезница са фиксним купоном	150.000.000,00	3,50%	3,00%
Укупно у EUR	2.705.179.000 EUR		

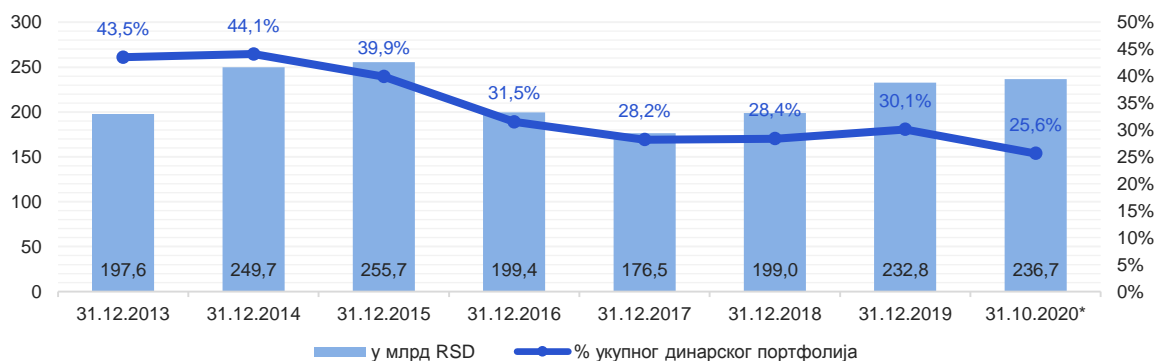
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.10.2020.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.10.2020.

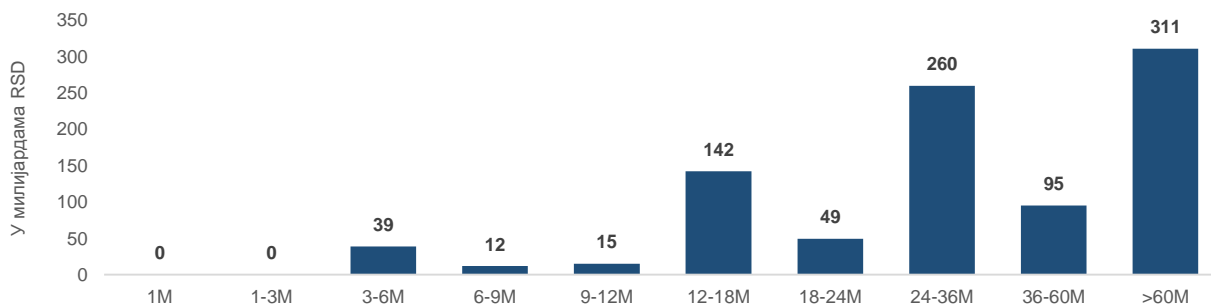


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.10.2020.

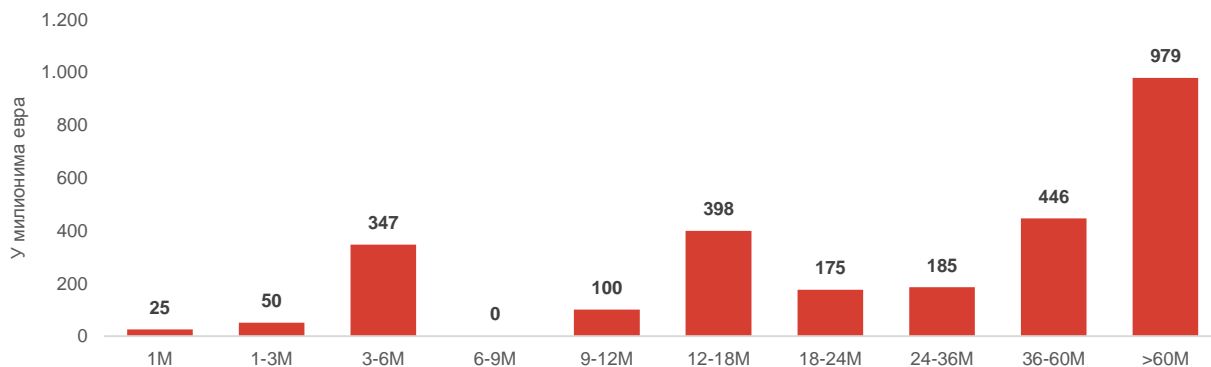


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.10.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.10.2020.



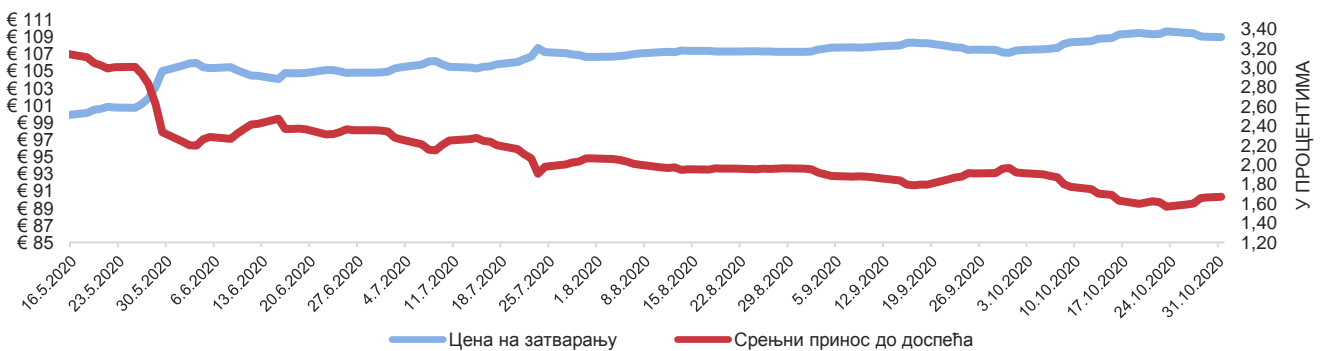
ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 7 1/4 09/28/21*	2011	USD	2.000.000.000	1.600.000.000 **	28.09.2011	28.09.2021	7,250	7,500/6,625	98,263/104,179
SERBIA 1 1/2 06/26/29**	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	2.000.000.000	15.05.2020	15.05.2027	3,125	3,375	98,464

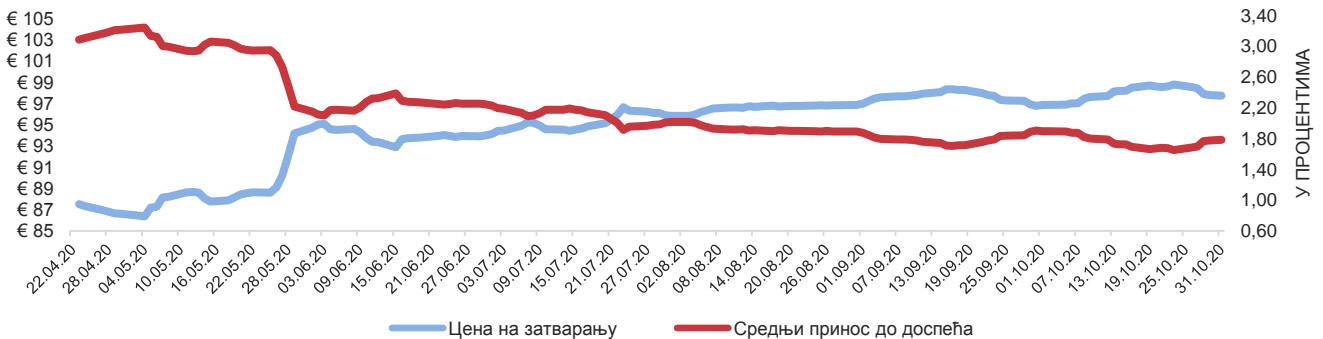
* Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године) и серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

** Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

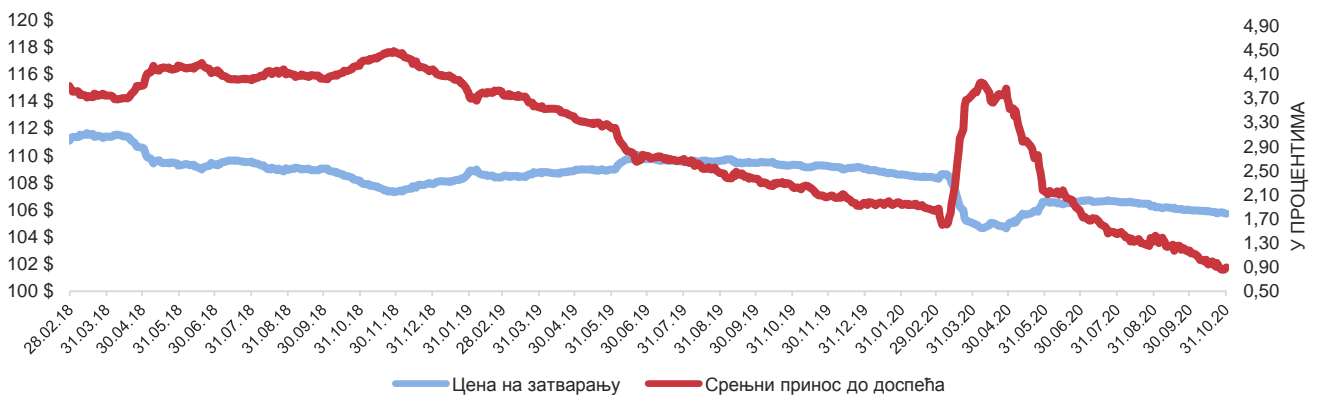
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

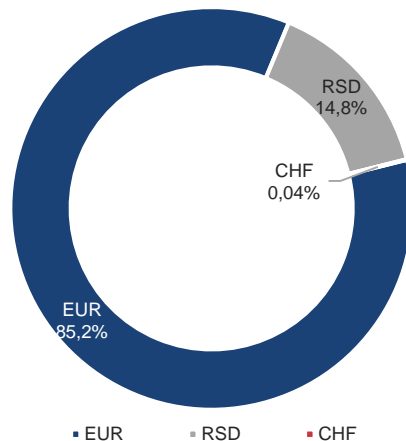


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

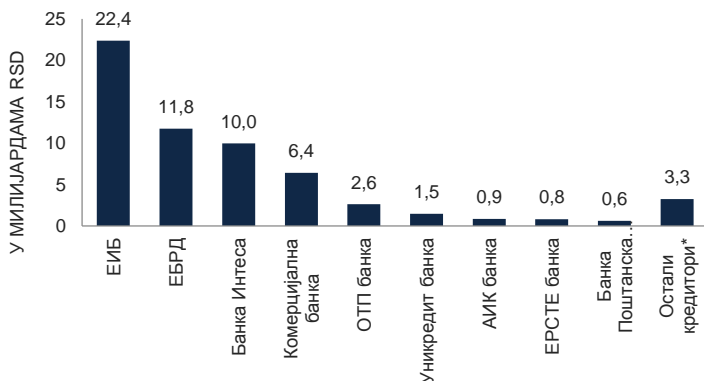
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.10.2020. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.10.2020. ГОДИНЕ

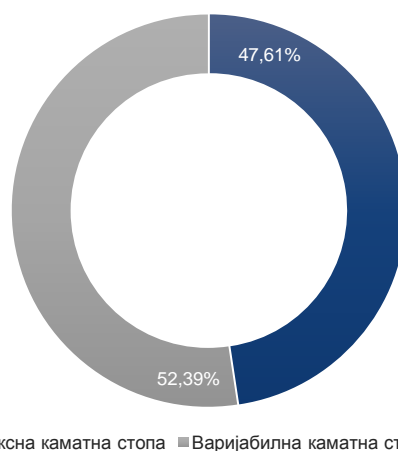


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.10.2020. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.10.2020. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	78,8%
Од чега само Београд	59,5%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	3.119.289.638
Вредност доспећа главнице у 2021. години	9.385.440.082
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.766.765.765
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	64.947.400.014
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,4%
Процент дуга изложен валутном ризику	85,2%
Учешће дуга у БДП	1,1%
Од чега негарантовани дуг	0,7%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,2%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	94,6%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	56,6%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	85.261.701.528
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	42,3%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	98,4%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.10.2020. године
Београд	35.883.815.975
АП Војводина	5.709.357.999
Нови Сад	2.457.710.079
Крагујевац	2.430.550.215
Шабац	1.030.033.887
Ниш	978.327.223
Суботица	792.588.768
Врање	667.653.612
Инђија	552.266.871
Јагодина	495.982.255
Учешће у укупном дугу	84,6%

