



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга опште државе

Март 2020. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, март 2020. године

Број: 96

# 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.

Према прелиминарним подацима, јавни дуг централног нивоа власти се у марту 2020. године у односу на фебруар смањило за 7,3 милијарди RSD (100 милиона EUR) и износи 2.856,3 милијарди RSD (24,3 милијарди EUR). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају марта 2020. године износи 51,9%. Процент јавног дуга у страниј валути на крају марта износи 71,2%, од чега у EUR 44,0%, USD 19,4%, SDR 2,8%, CHF 0,4% и остале стране валуте 4,7% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 28,8%.

Упркос кризи изазваној вирусом корона (COVID-19), која је погодила све светске економије, агенција Fitch Ratings потврдила је кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу BB+ са стабилним изгледом за даље побољшање. Како је агенција оценила, добро избалансиран буџет за 2020. годину, фискална дисциплина Владе Републике Србије и висина депозита, пружају довољно фискалног простора за пост кризно реаговање.

У првом кварталу 2020. године одржано је 9 аукција (од чега 4 аукције RSD ХоВ и 5 аукција EUR ХоВ). Укупно остварена примања по номиналној вредности у овом периоду износе 53.309.010.000 RSD и 313.653.971 EUR. У истом периоду реализоване су и две Буу-Баск аукције (аукције превременог откупа раније емитованих ХоВ), укупне номиналне вредности 10.194.520.000 RSD (11.118.617.092 RSD тржишна вредност). Превремено су откупљене ХоВ оригиналне рочности 3 године у износу од 5.194.520.000 RSD (доспеће јануар 2022) и 7 година у износу од 5.000.000.000 RSD (доспеће јул 2023).

У наведеном периоду није дошло до значајних промена трошкова задуживања, то јест стопе приноса нису забележиле значајан раст дуж криве. Истиче се принос на први пут емитованој обвезници рочности 12Г у динарима у фебруару која носи купон од 4,5% која је на својој првој аукцији у фебруару забележила стопу приноса 3,4%, а у марту (10.3.) непосредно пред увођење ванредног стања још нижу стопу 3,35%.

У првом кварталу 2020. године отплаћен је јавни дуг у износу од 140,2 милијарде RSD (1,2 милијарде EUR), од чега 93,2 милијарде RSD (800 милиона EUR) за отплату главнице и 47,0 милијарди RSD (400 милиона EUR) за отплату камате. У истом периоду Република Србија додатно се задужила у укупном износу од 124,6 милијарди RSD (1,1 милијарда EUR), од чега се 24,1 милијарда RSD (200 милиона EUR) односи на пројектне кредите, 10,2 милијарде РСД (87 милиона евра) на обавезе по основу неисплаћене девизне штедње грађана са територије бивше СФРЈ и 90,3 милијарде RSD (800 милиона EUR) на ХоВ емитоване на домаћем тржишту.

Дана 16.03.2020. године, на „Prime“ листинг, тржишни сегмент „Prime Listing-Obveznice“, укључене су дугорочне државне хартије од вредности, амортизационе обвезнице, емитоване у складу са Законом о регулисању јавног дуга Републике Србије по основу неисплаћене девизне штедње грађана положене код банака чије је седиште на територији Републике Србије и њиховим филијалама на територијама бивших република СФРЈ („Службени гласник РС”, бр. 108/2016, 113/2017 и 52/2019). Трговање укљученим државним обвезницама, сваке појединачне серије, организује се методом континуираног трговања, почев од берзанског састанка организованог на дан 23. март 2020. године, са карактеристикама трговања утврђеним правилима пословања и Решењем Београдске берзе.

# I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2020. ГОДИНЕ ОПШТЕ ДРЖАВЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	10.280.380.973	11.323.843.039	1.207.987.941.946	21,9%
Спољни дуг	12.556.275.436	13.830.741.542	1.475.415.100.076	26,8%
<i>Директне обавезе укупно</i>	22.836.656.409	25.154.584.581	2.683.403.042.022	48,7%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	176.183.312	194.065.977	20.702.279.168	0,4%
Спољни дуг	1.295.593.333	1.427.096.484	152.237.658.061	2,8%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.471.776.645	1.621.162.461	172.939.937.229	3,1%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	232.294.204	255.872.143	27.295.544.649	0,5%
Спољни дуг	98.794.529	108.822.206	11.608.772.037	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	331.088.733	364.694.349	38.904.316.686	0,7%
<b>Негарантовани дуг ЈП Пuteви Србије и Коридори (D)</b>				
	85.326.850	93.987.554	10.026.263.284	0,18%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>24.308.433.054</b>	<b>26.775.747.041</b>	<b>2.856.342.979.250</b>	<b>51,9%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>24.724.848.637</b>	<b>27.234.428.944</b>	<b>2.905.273.559.220</b>	<b>52,8%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2020. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.741.102	10.729.827	1.144.620.440
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	17.929	19.749	2.106.751
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	521.349	574.267	61.260.751
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>10.280.381</b>	<b>11.323.843</b>	<b>1.207.987.942</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.195.999	2.418.894	258.039.130
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	198.554	218.707	23.330.891
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.207.259	1.329.796	141.858.014
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	78.291	86.238	9.199.565
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	197.746	217.818	23.236.013
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.129.508	1.244.153	132.721.932
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	3.002.564	3.307.326	352.813.910
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	65.968	72.663	7.751.482
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	950.689	1.047.185	111.710.007
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.003.756	3.308.638	352.953.942
ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ	2.700	2.974	317.261
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	483.240	532.290	56.782.785
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	40.000	44.060	4.700.168
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>12.556.275</b>	<b>13.830.742</b>	<b>1.475.415.100</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>22.836.656</b>	<b>25.154.585</b>	<b>2.683.403.042</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

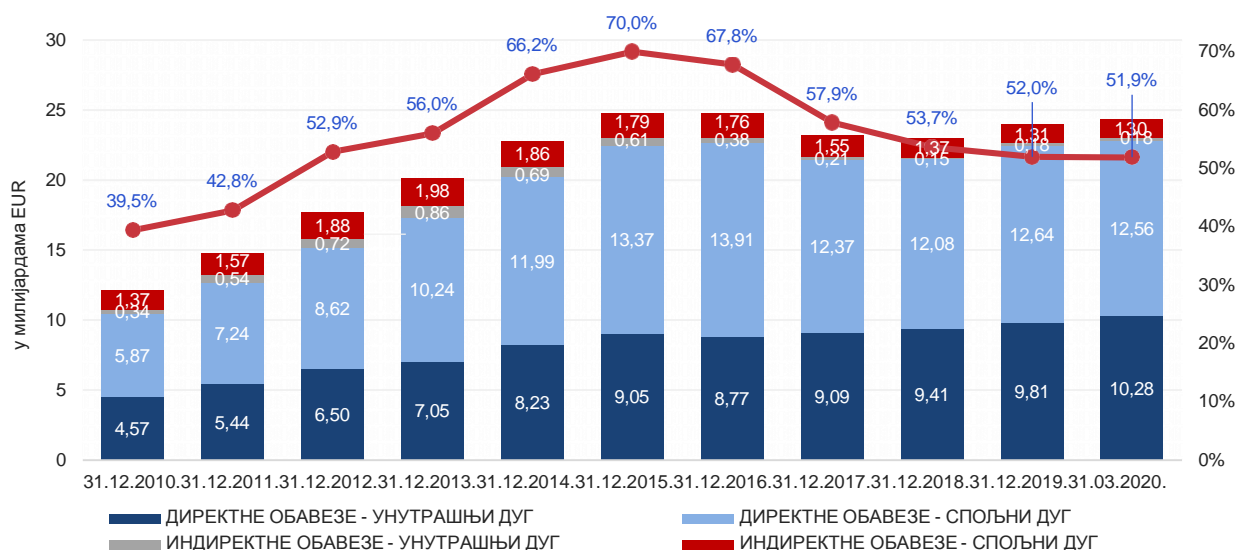
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	176.183	194.066	20.702.279
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 2.1.)</b>	<b>176.183</b>	<b>194.066</b>	<b>20.702.279</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

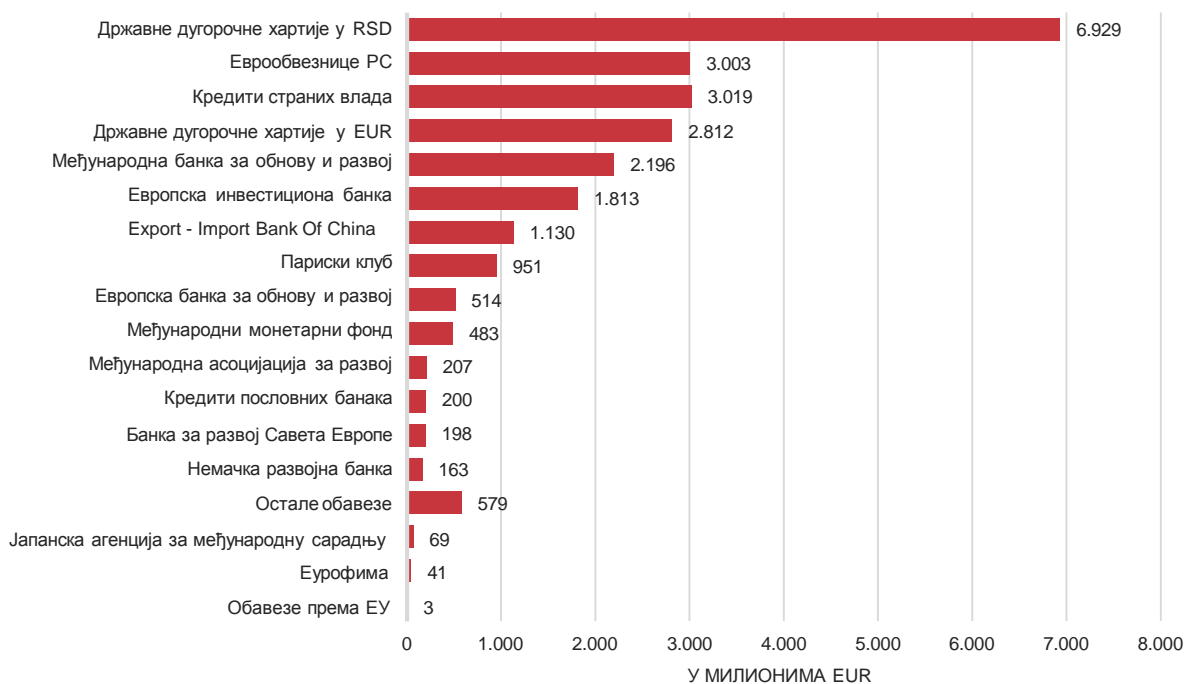
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.03.2020. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	435.393	479.585	51.160.468
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	605.602	667.071	71.160.774
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	97.501	107.398	11.456.808
ЕУРОФИМА	40.639	44.764	4.775.240
МЕЂУНАРОДНО УДРУЖЕЊЕ ЗА РАЗВОЈ	8.259	9.097	970.476
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	69.098	76.111	8.119.276
СТРАНЕ ВЛАДЕ	15.636	17.223	1.837.277
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	23.466	25.848	2.757.339
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.295.593</b>	<b>1.427.096</b>	<b>152.237.658</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.471.777</b>	<b>1.621.162</b>	<b>172.939.937</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>10.456.564</b>	<b>11.517.909</b>	<b>1.228.690.221</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>13.851.869</b>	<b>15.257.838</b>	<b>1.627.652.758</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>24.308.433</b>	<b>26.775.747</b>	<b>2.856.342.979</b>

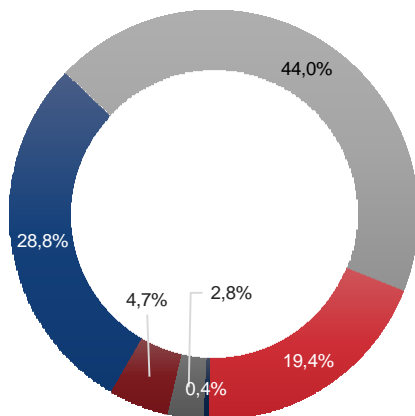
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 31.03.2020.



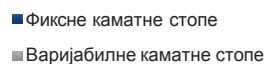
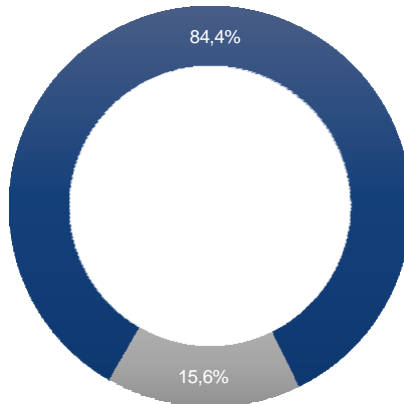
## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.03.2020.



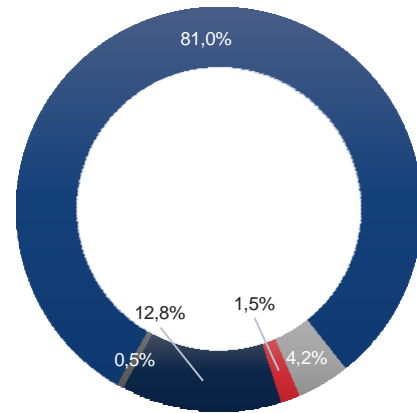
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.03.2020.  
ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.03.2020.ГОДИНЕ



СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.03.2020.ГОДИНЕ

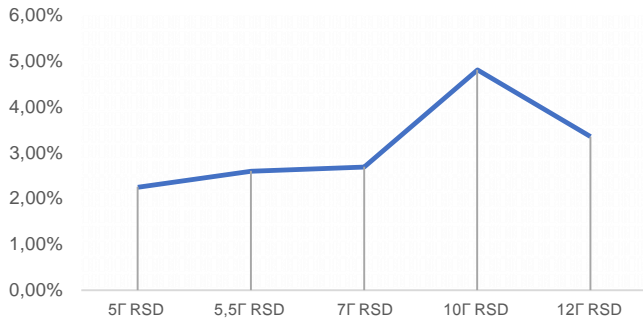


### III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

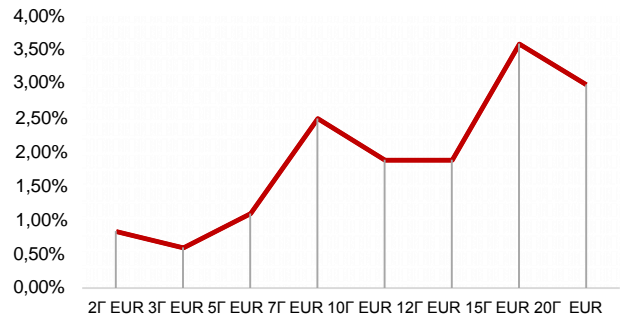
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.03.2020.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	171.634.830.000,00	3,75%	3,39%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	137.801.088.250,00	4,00%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	19.694.240.000,00	3,00%	2,60%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	340.546.380.000,00	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	33.614.770.000,00	4,50%	3,35%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>814.173.718.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	205.055.000,00	0,50%	0,49%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	498.842.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	839.566.000,00	1,00%	1,10%
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%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>2.812.212.000 EUR</b>		

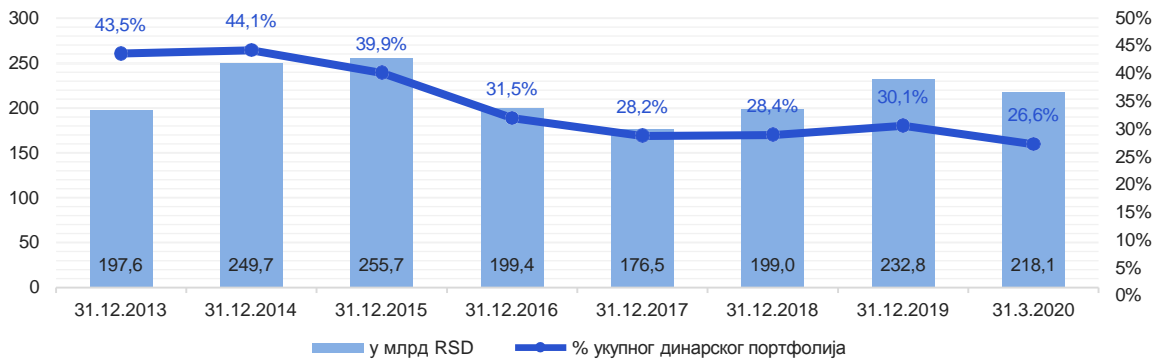
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.03.2020.



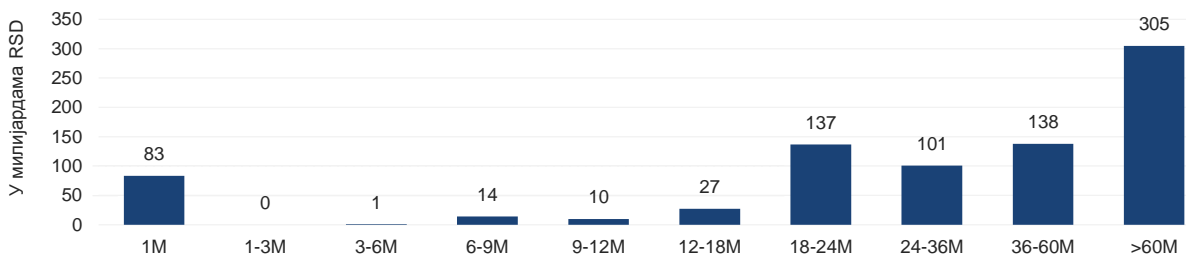
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.03.2020.



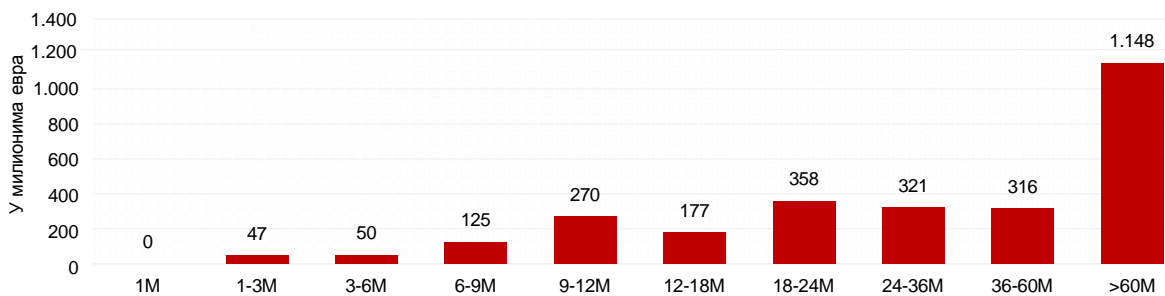
УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.03.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.03.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.03.2020.



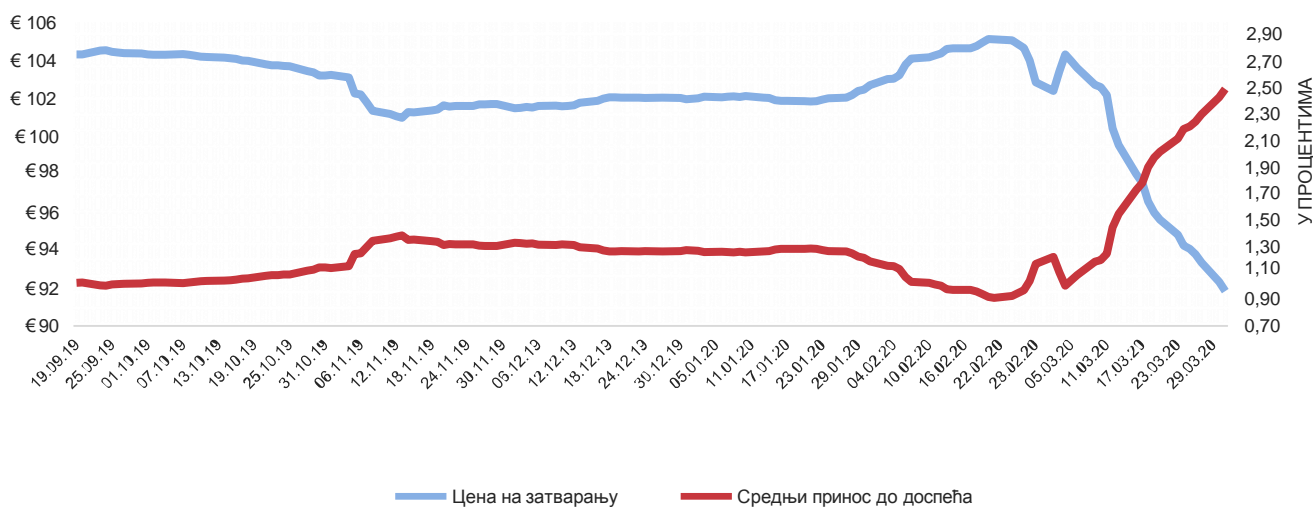
## ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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 4 7/8 02/25/20	2013	USD	1.500.000.000	0,00	25.02.2013	25.02.2020	4,875	5,150	98,401
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

\* 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)

\*\*Смањени износ вредности емисије резултат је спроведене делимичне превремене отплате обвезница у складу са "Меморандумом о откупу обвезница које доспевају 2020 и 2021. године" од 27. јуна 2019. године, као и "Меморандумом о откупу обвезница које доспевају 2020. године" од 28. октобра 2019. године.

### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

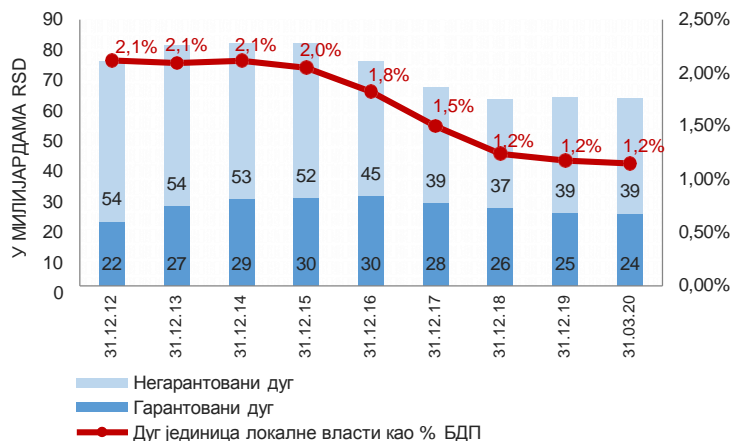


### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

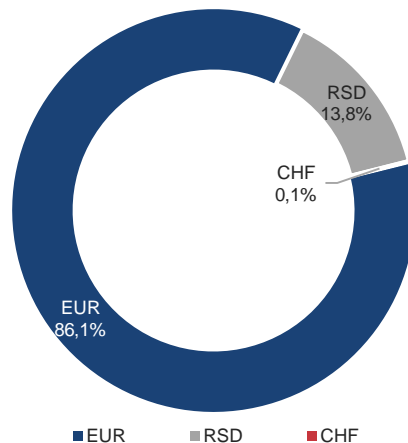


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

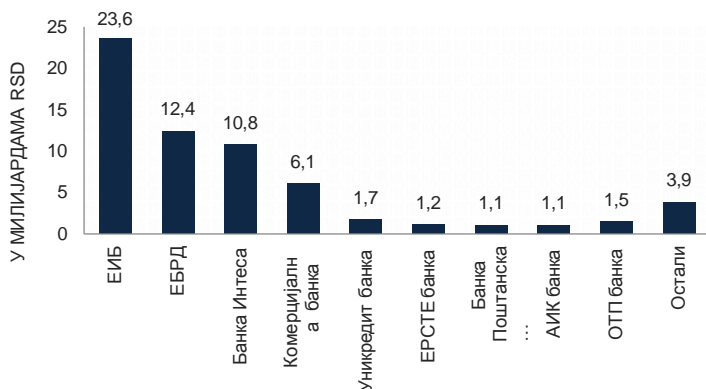
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2020. ГОДИНЕ



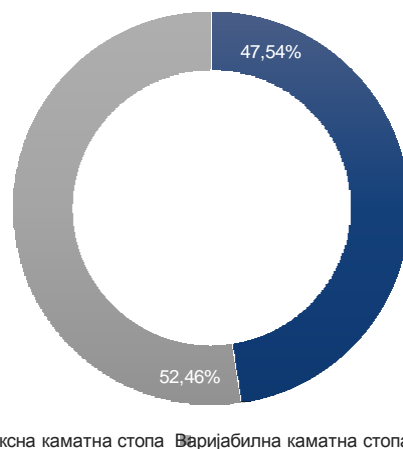
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2020. ГОДИНЕ.



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.03.2020. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.03.2020. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	79,4%
Од чега само Београд	59,5%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	7.542.771.202
Вредност доспећа главнице у 2021. години	9.086.564.153
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.278.761.304
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	68.585.042.197
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,5%
Процент дуга изложен валутном ризику	86,2%
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	93,9%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	56,9%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	82.907.121.602
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	40,4%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.03.2020. године
Београд	37.699.256.305
АП Војводина	5.992.330.481
Нови Сад	2.852.626.097
Крагујевац	2.635.777.918
Ниш	1.092.330.648
Шабац	1.084.463.316
Суботица	837.637.800
Врање	644.680.340
Сремска Митровица	552.264.072
Инђија	482.955.039
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>85,0%</b>

