



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Април 2023. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, април 2023. године
Број: 133

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 стратешке циљеве управљања јавним дугом Републике Србије.

Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају априла 2023. године износи 50,6%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 51,0%. Јавни дуг централног нивоа власти у априлу 2023. године у односу на март смањен је за 37,4 милијарди динара и износио је 4.097,4 милијарди динара (34,9 милијарди евра).

Агенција за оцену кредитног рејтинга Standard and Poor's потврдила је кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу ББ+ уз стабилне изгледе за његово даље повећање.

Агенција наводи да би кредитни рејтинг Републике Србије могао да буде побољшан уколико би се раст српске привреде убрзао изнад очекивања, а негативне последице геополитичке неизвесности задржале под контролом. Standard and Poor's оцењује да је привреда Србије наставила да расте солидним темпом у 2022. години, да ће успоравање у 2023. години бити само краткотрајно, а након тога се очекује раст од 3% у периоду од 2024. до 2026. године, који ће бити подстакнут побољшањем глобалних економских услова, домаћим инвестицијама и потрошњом.

У извештају се такође наводи да ће у условима глобалне неизвесности, енергетске и економске кризе и растуће инфлације, помоћ Републици Србији бити и подршка Међународног монетарног фонда, која ће обезбедити додатну сигурност српским финансијама и омогућити ефикасније управљање јавним сектором.

Током априла 2023. године, на домаћем тржишту, емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности дванаест и по година и две године у износу од 34,0 милијарди динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 14,3 милијарде динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 77,4 милијарде динара, од којих се 54,2 милијарде односи на доспеће трогодишњих државних хартија од вредности деноминованих у еврима.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају априла 2023. године износи 77,4%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,0%, у USD 13,3%, у SDR 6,4%, и у осталим страним валутама 0,7% (CHF, GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,6%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају априла 2023. године износи 15,70%*, односно 138,2 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у прва четири месеца 2023. године износио је 54,8 милијарди динара, од чега 85,5% чини промет динарских хартија од вредности.

У априлу 2023. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 9,8 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 1,9 милијарди динара.

У односу на претходни месец, у априлу 2023. године, забележен је раст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 1,1 милијарду динара.

Промет бенчмарк обвезница (RSMFRSD89592, RSMFRSD55940 и RSMFRSD86176), које су укључене J.P Morgan GBI-EM Global Diversified Index и GBI-Aggregate (GBI-AGG), чинио је 86,3% укупног промета у априлу 2023. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 30. април 2023. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 90,385/5,871;

Еврообвезница 2028/09: 77,339/6,049;

Еврообвезница 2028/05: 102,339/5,712;

Еврообвезница 2029/06: 77,213/6,047;

Еврообвезница 2030/12: 78,264/5,695;

Еврообвезница 2033/03: 65,957/6,426;

Еврообвезница 2033/09: 101,700/6,274;

Еврообвезница 2036/09: 60,991/6,498.

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2023 ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.354.578.986	11.406.601.332	1.214.301.151.355	15,0%
Спољни дуг	22.960.526.287	25.293.309.373	2.692.624.542.664	33,2%
<i>Директне обавезе укупно</i>	33.315.105.273	36.699.910.705	3.906.925.694.019	48,2%
Индириктне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	569.536.694	627.401.463	66.790.650.191	0,8%
Спољни дуг	1.054.846.228	1.162.018.311	123.703.821.328	1,5%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.624.382.921	1.789.419.775	190.494.471.519	2,4%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	194.207.532	213.938.963	22.775.086.241	0,3%
Спољни дуг	66.059.524	72.771.153	7.746.925.882	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	260.267.056	286.710.116	30.522.012.123	0,4%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	30.695.662	33.814.332	3.599.738.576	0,04%
Јавни дуг укупно (А+В)	34.939.488.194	38.489.330.480	4.097.420.165.538	50,6%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)	35.230.450.911	38.809.854.928	4.131.541.916.238	51,0%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2023 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.424.328	10.381.838	1.105.208.895
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.998	12.116	1.289.810
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	101.678	112.009	11.924.009
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	382.303	421.145	44.833.395
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	365.338	402.457	42.843.919
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	69.933	77.038	8.201.123
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.354.579	11.406.601	1.214.301.151

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.842.822	1.047.827.446
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	512.446	564.510	60.095.479
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	125.320	138.052	14.696.515
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.424.397	1.569.115	167.041.718
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.228.994	2.455.459	261.398.308
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.209.799	2.434.314	259.147.303
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	36.776	40.513	4.312.806
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	66.711	73.489	7.823.323
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	506.982	558.491	59.454.767
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.385.063	3.728.984	396.972.769
ЕХОРТ - IMPORT BANK OF CHINA	2.260.397	2.490.052	265.081.027
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	875.219	964.141	102.638.545
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	393.398	433.367	46.134.537
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	22.960.526	25.293.309	2.692.624.543
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	33.315.105	36.699.911	3.906.925.694

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

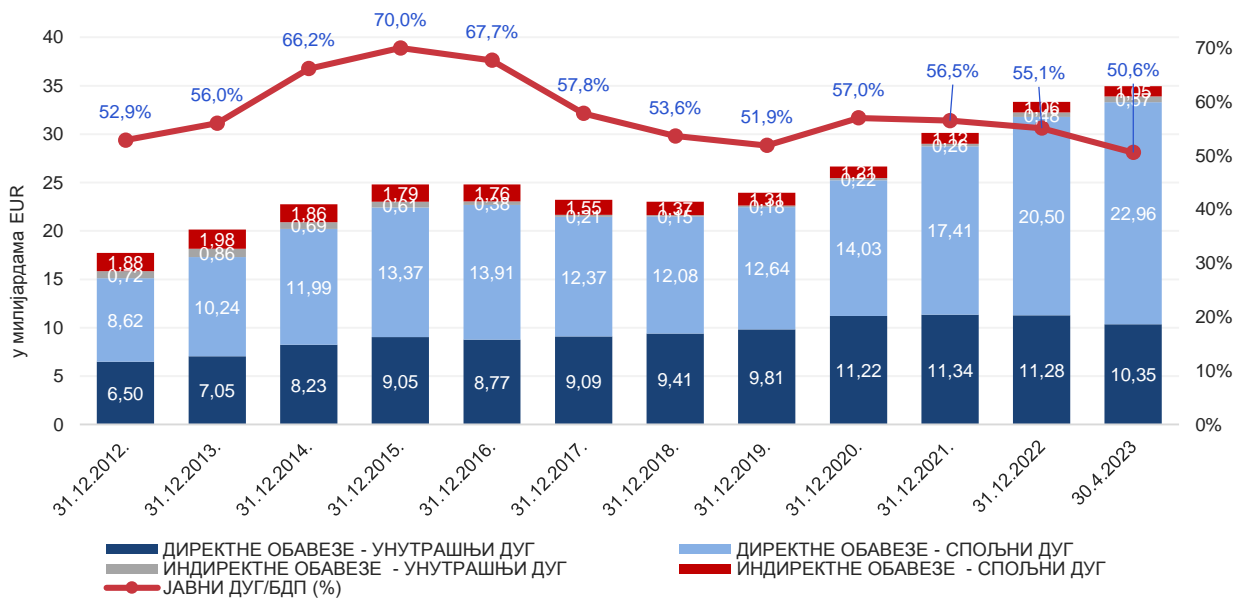
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	569.537	627.401	66.790.650
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	569.537	627.401	66.790.650

2.2. СПОЉНИ ДУГ

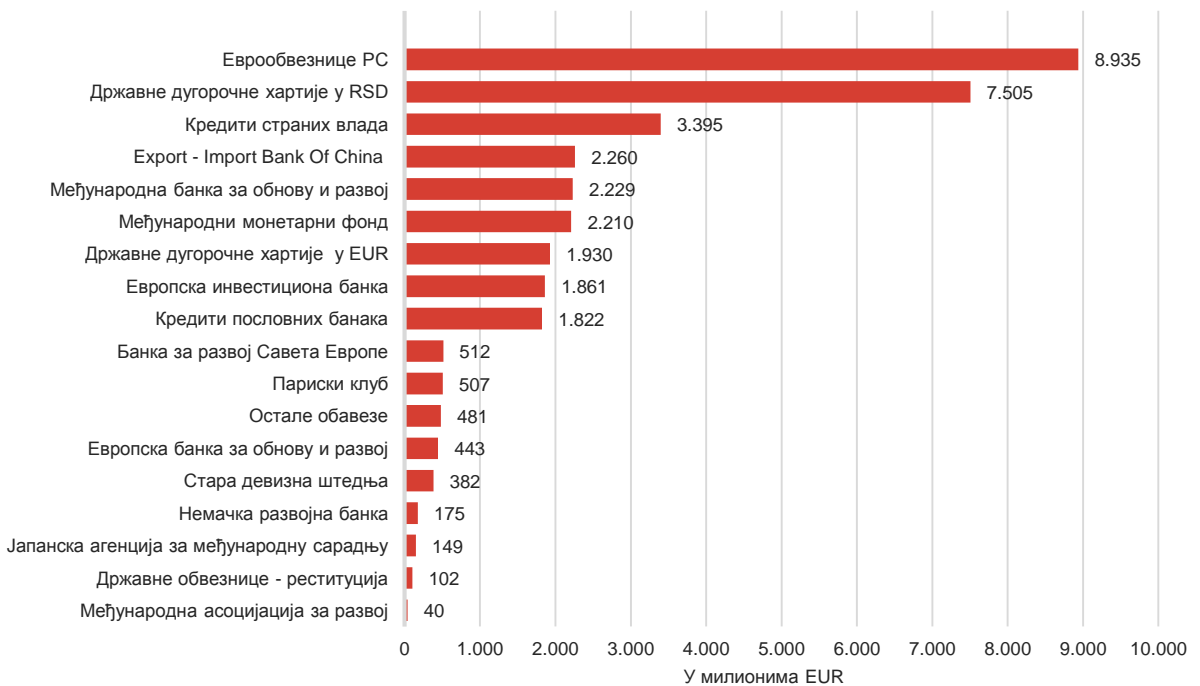
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2023 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	318.104	350.423	37.304.615
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	436.704	481.073	51.213.119
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	11.429	12.590	1.340.250
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	3.256	3.587	381.885
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	108.649	119.688	12.741.463
СТРАНЕ ВЛАДЕ	9.965	10.977	1.168.569
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	148.978	164.114	17.470.908
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	17.762	19.567	2.083.013
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.054.846	1.162.018	123.703.821
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.624.383	1.789.420	190.494.472

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.924.116	12.034.003	1.281.091.802
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	24.015.373	26.455.328	2.816.328.364
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	34.939.488	38.489.330	4.097.420.166

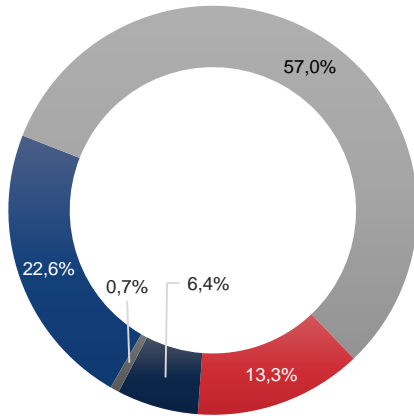
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 30.04.2023



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.04.2023

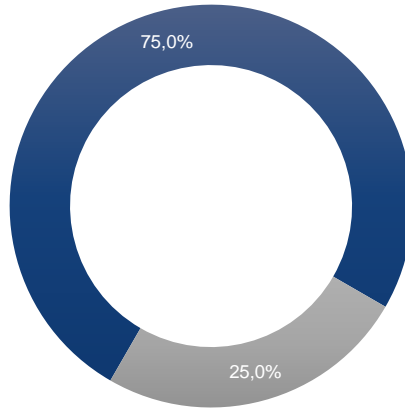


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.04.2023
ГОДИНЕ



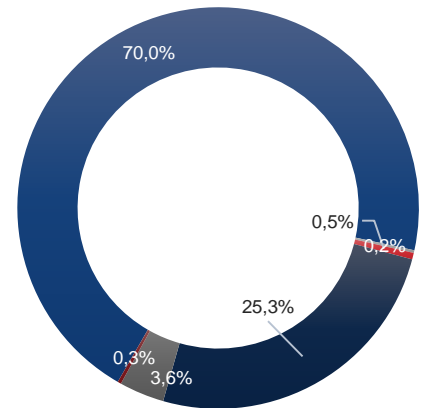
■ RSD
■ EUR
■ USD
■ SDR
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.04.2023 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.04.2023 ГОДИНЕ



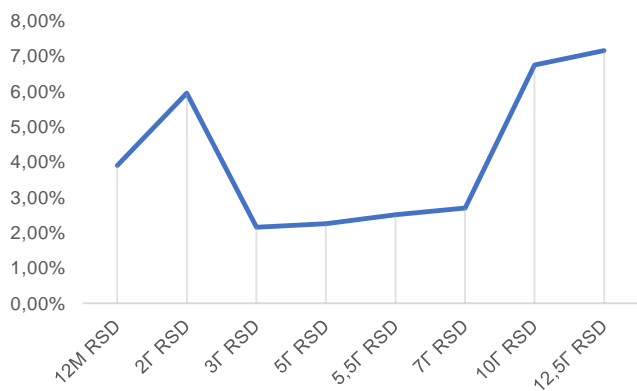
■ EURIBOR
■ LIBOR на USD
■ SARON
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

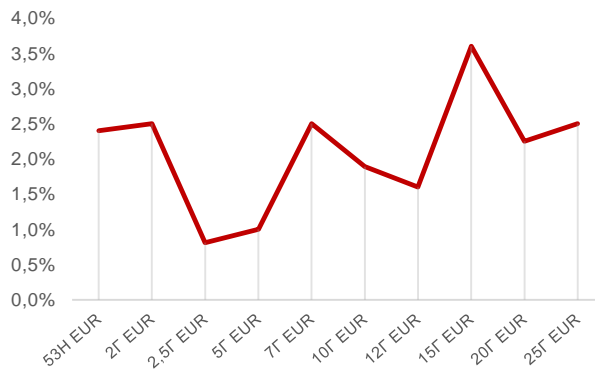
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.04.2023

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
12М Државни записи	33.000.000.000,00	-	3,90%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	142.070.940.000,00	5,00%	5,48%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	0,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	23.300.238.250,00	4,00%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	106.423.790.000,00	3,00%	2,50%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	244.800.000.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.958.726.000,00	5,88%	6,75%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	184.624.000.000,00	4,50%	6,75%
Укупно у RSD	880.177.694.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
53Н Државна обвезница са фиксним купоном	0,00	2,40%	2,40%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	237.530.000,00	2,50%	2,50%
2,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	115.532.000,00	0,85%	0,81%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	155.981.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	642.718.700,00	3,25%	1,89%
12Г Државна обвезница са фиксним купоном	148.606.000,00	1,50%	1,60%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	321.882.000,00	3,50%	3,60%
20Г Државна обвезница са фиксним купоном	235.596.000,00	2,25%	2,25%
25Г Државна обвезница са фиксним купоном	6.908.000,00	2,30%	2,50%
Укупно у EUR	1.929.882.700 EUR		

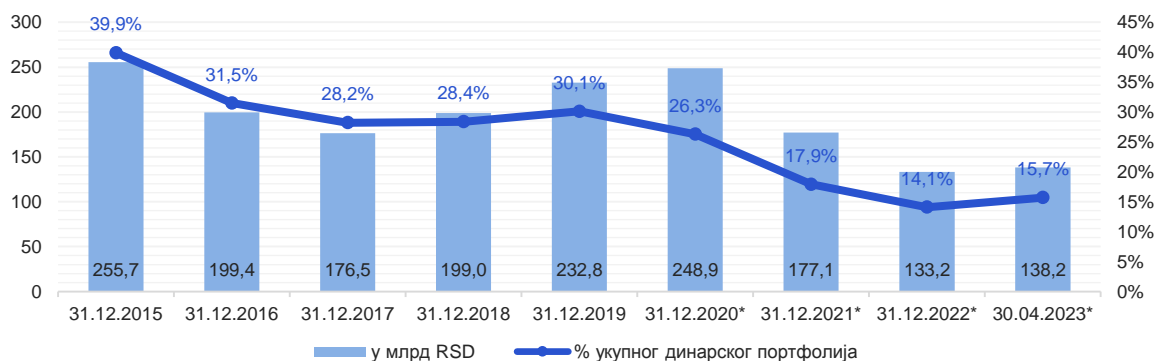
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.04.2023



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.04.2023

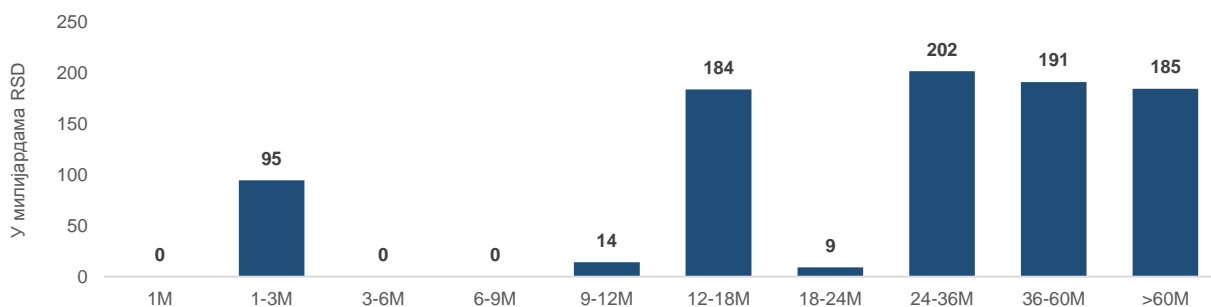


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.04.2023

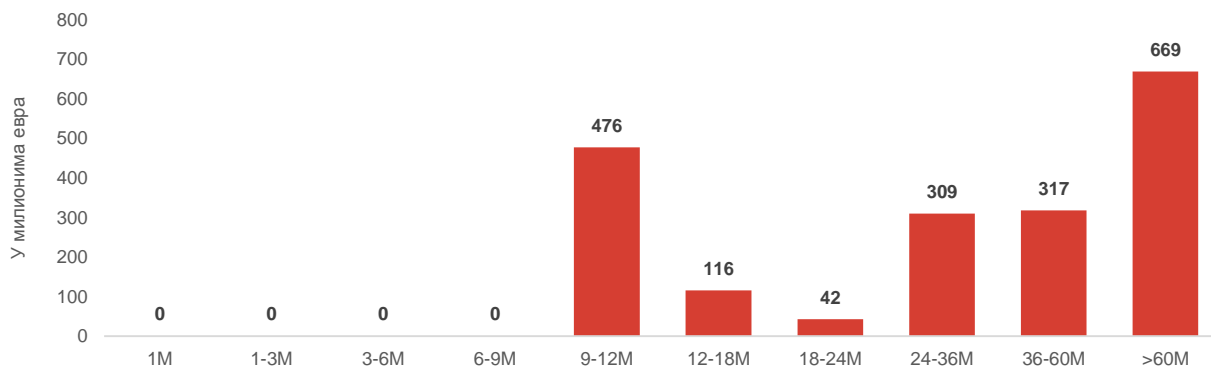


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.04.2023



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.04.2023

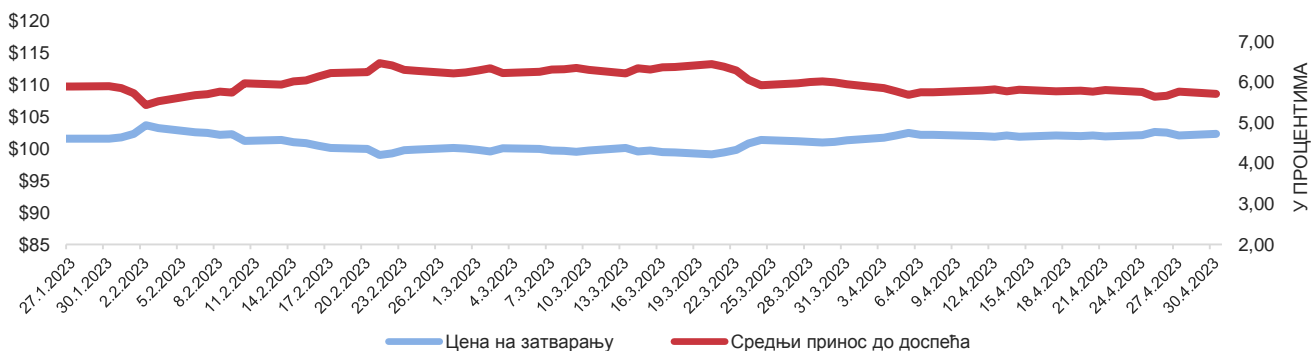


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

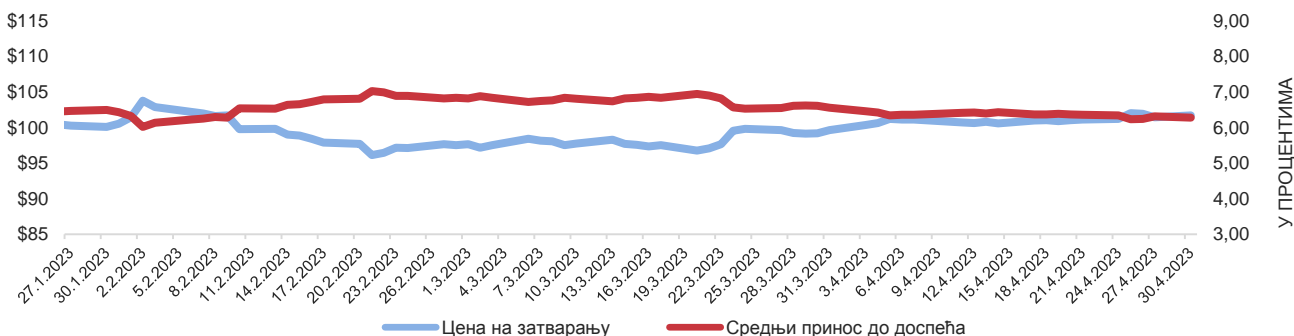
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	2.000.000.000	15.05.2020	15.05.2027	3,125	3,375	98,464
SERBIA 1 1/8 12/01/30	2020	USD	1.200.000.000	1.200.000.000	01.12.2020	01.12.2030	2,125	2,350	98,005
SERBIA 1,65 03/03/33	2021	EUR	1.000.000.000	1.000.000.000	03.03.2021	03.03.2033	1,650	1,920	97,131
SERBIA 1.00 09/23/28	2021	EUR	1.000.000.000	1.000.000.000	23.09.2021	23.09.2028	1,000	1,262	98,255
SERBIA 2.05 09/23/36	2021	EUR	750.000.000	750.000.000	23.09.2021	23.09.2036	2,050	2,305	96,797
SERBIA 6.25 05/26/28	2023	USD	750.000.000	750.000.000	26.01.2023	26.05.2028	6,250	6,336	99,627
SERBIA 6.50 09/26/33	2023	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	26.01.2023	26.09.2033	6,500	6,808	97,703

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

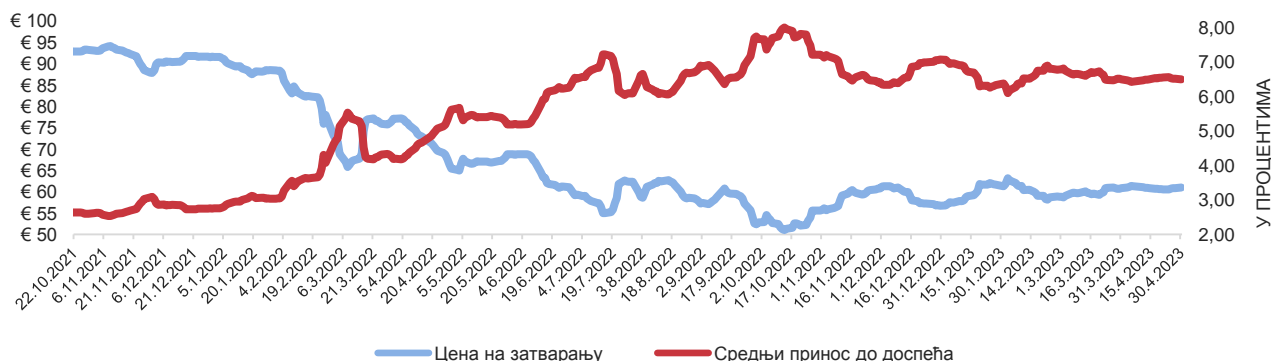
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



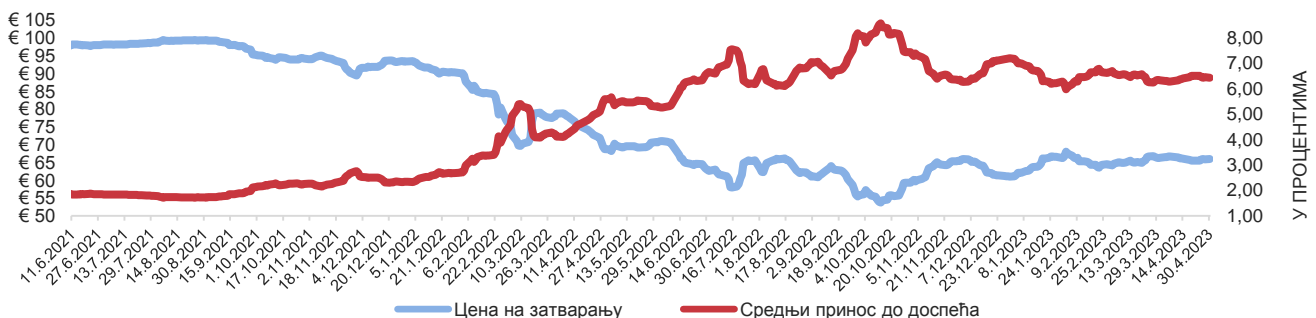
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



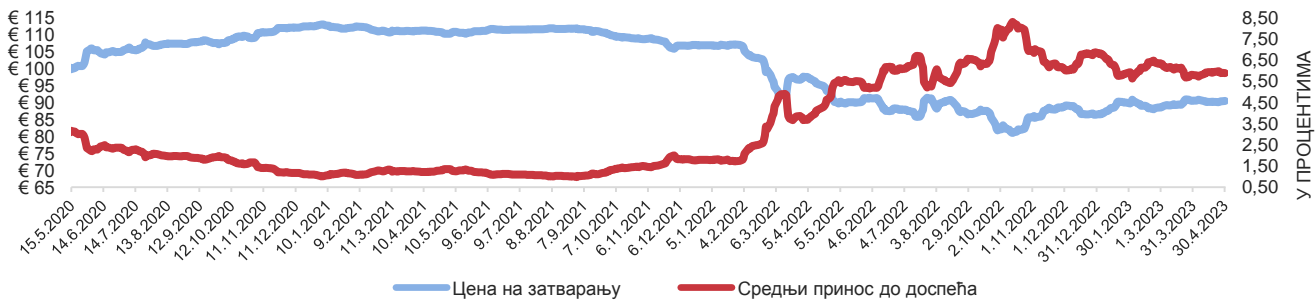
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



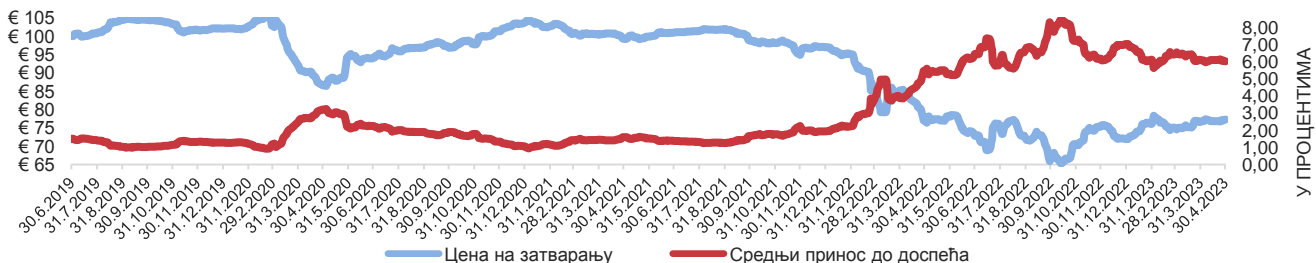
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

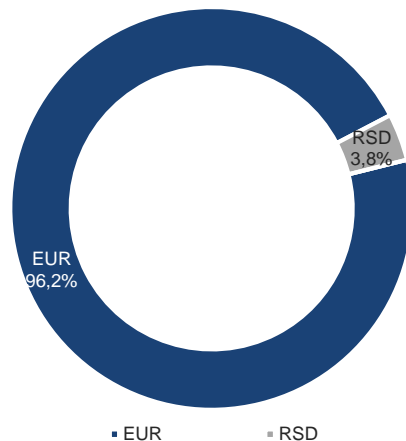


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

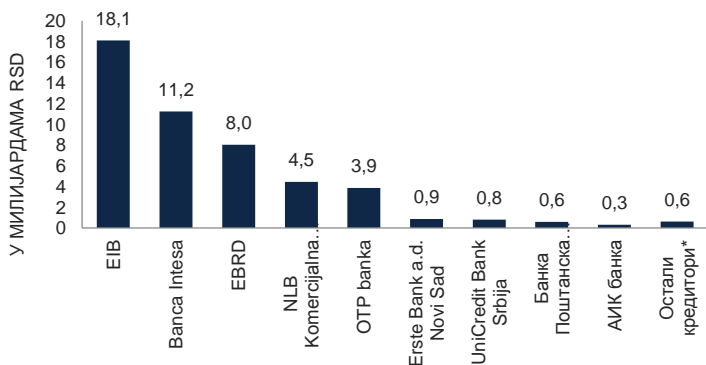
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2023 ГОДИНЕ



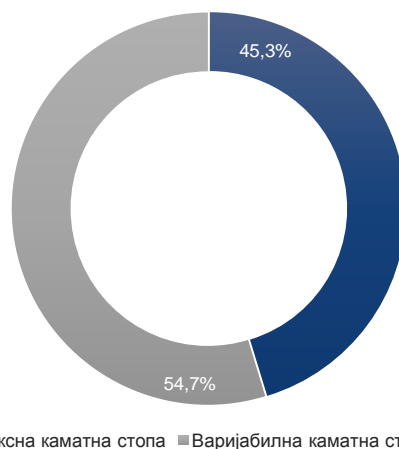
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2023 ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.04.2023 ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.04.2023 ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	83,9%
Од чега само Београд	65,4%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	6.185.790.218
Вредност доспећа главнице у 2024. години	8.793.964.610
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.325.867.659
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	59.730.098.828
Процент дуга изложен промени каматних стопа	54,7%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,2%
Учешће дуга у БДП	0,6%
Од чега негарантовани дуг	0,4%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,7%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	98,7%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	60,0%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	109.275.444.465
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	53,2%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.04.2023 године
Београд	32.008.279.474
АП Војводина	3.881.038.914
Нови Сад	2.546.730.692
Крагујевац	1.838.057.248
Врање	796.276.992
Ниш	501.793.004
Панчево	411.442.579
Кула	379.224.744
Шабац	373.387.849
Нови Пазар	303.401.230
Учешће у укупном дугу	88,0%

