



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Април 2024. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)  
Bloomberg Page <RSMF> <GO>  
Београд, април 2024. године  
Број: 145

# 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 2024. године износи 47,6%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 48,0%. Јавни дуг централног нивоа власти у априлу 2024. године у односу на претходни месец смањен је за 5,5 милијарди динара и износио је 4.251,7 милијарде динара (36,3 милијарде евра).

Агенција за оцену кредитног рејтинга Standard and Poor's побољшала је Републици Србији изледи за повећање кредитног рејтинга са стабилних на позитивне, уз потврду оцене кредитног рејтинга ББ+.

Позитивна прогноза за повећање кредитног рејтинга резултат је стабилног економског раста Републике Србије, одговорне макроекономске политике, снажних макроекономских резултата остварених у 2023. години, раста страних директних инвестиција и умереног нивоа јавног дуга.

Како наводи Standard and Poor's, током 2024. године, предвиђен је реални раст БДП-а Србије за 3,3%, у поређењу са 2,5% у 2023. години, а затим се предвиђа просечан раст у износу од 3,8% у периоду од 2025. до 2027. године. Такође, очекује се наставак смањења међугодишње инфлације, за коју се очекује да ће се у циљани оквир НБС вратити средином текуће године. Наставак успоравања инфлације вероватно ће покренути и циклус релаксације монетарне политике у наредном периоду.

Током априла 2024. године емитоване су евро деноминоване државне хартије од вредности рочности 3 године у износу од 66,2 милиона евра, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 15,9 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 42,8 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у страниј валути на крају априла 2024. године износи 77,5%. Учешће јавног дуга у EUR износи 56,4%, у USD 13,9%, у SDR 6,7%, и у осталим страним валутама 0,5% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,5%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају априла 2024. године износи 18,90%\*, односно 165,8 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у прва четири месеца 2024. године износио је 149,4 милијарде динара, од чега 92,7% чини промет динарских хартија од вредности.

У априлу 2024. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 22,7 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 2,8 милијарди динара. У односу на претходни месец, у априлу 2024. године, забележен је пад трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 23,0 милијарде динара.

Промет бенчмарк обвезница (RSMFRSD89592, RSMFRSD55940, RSMFRSD86176 и RSMFRSD58761), које су укључене J.P Morgan GBI-EM Global Diversified Index и GBI Aggregate (GBI-AGG), чинио је 100% укупног промета динарских хартија од вредности у априлу 2024. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 30. април 2024. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 95,730/4,667;

Еврообвезница 2028/09: 84,157/5,119;

Еврообвезница 2028/05: 100,235/6,182;

Еврообвезница 2029/06: 83,925/5,131;

Еврообвезница 2030/12: 78,068/6,239;

Еврообвезница 2033/03: 73,984/5,436;

Еврообвезница 2033/09: 99,963/6,504;

Еврообвезница 2036/09: 70,185/5,414.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2024 ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	10.326.319.607	11.057.424.667	1.209.332.843.940	<b>13,6%</b>
Спољни дуг	24.172.734.386	25.884.167.799	2.830.910.017.539	<b>31,7%</b>
<i>Директне обавезе укупно</i>	<b>34.499.053.993</b>	<b>36.941.592.466</b>	<b>4.040.242.861.479</b>	<b>45,3%</b>
<b>Индириктне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	498.134.060	533.402.030	58.337.326.542	<b>0,7%</b>
Спољни дуг	1.307.160.203	1.399.707.352	153.083.753.514	<b>1,7%</b>
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	<b>1.805.294.262</b>	<b>1.933.109.381</b>	<b>211.421.080.057</b>	<b>2,4%</b>
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	182.101.423	194.994.233	21.326.207.242	<b>0,2%</b>
Спољни дуг	56.224.792	60.205.516	6.584.581.001	<b>0,1%</b>
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	<b>238.326.215</b>	<b>255.199.749</b>	<b>27.910.788.243</b>	<b>0,3%</b>
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	6.583.720	7.049.849	771.030.697	<b>0,01%</b>
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>36.304.348.255</b>	<b>38.874.701.847</b>	<b>4.251.663.941.535</b>	<b>47,6%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>36.549.258.191</b>	<b>39.136.951.446</b>	<b>4.280.345.760.476</b>	<b>48,0%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2024 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.079.903	9.722.762	1.063.362.906
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.931	11.705	1.280.189
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	137.625	147.369	16.117.519
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	368.422	394.506	43.146.515
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	658.398	705.012	77.106.077
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	71.040	76.070	8.319.637
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>10.326.320</b>	<b>11.057.425</b>	<b>1.209.332.844</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.567.627	1.046.396.055
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	631.988	676.733	74.013.164
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	130.107	139.319	15.237.062
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.461.402	1.564.869	171.147.228
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.134.912	2.286.064	250.023.158
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.419.157	2.590.434	283.311.629
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	15.159	16.232	1.775.298
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	84.242	90.207	9.865.748
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	315.371	337.699	36.933.590
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.182.473	3.407.793	372.704.846
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.766.294	2.962.148	323.965.440
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.631.404	1.746.908	191.056.547
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	465.199	498.135	54.480.253
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>24.172.734</b>	<b>25.884.168</b>	<b>2.830.910.018</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>34.499.054</b>	<b>36.941.592</b>	<b>4.040.242.861</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

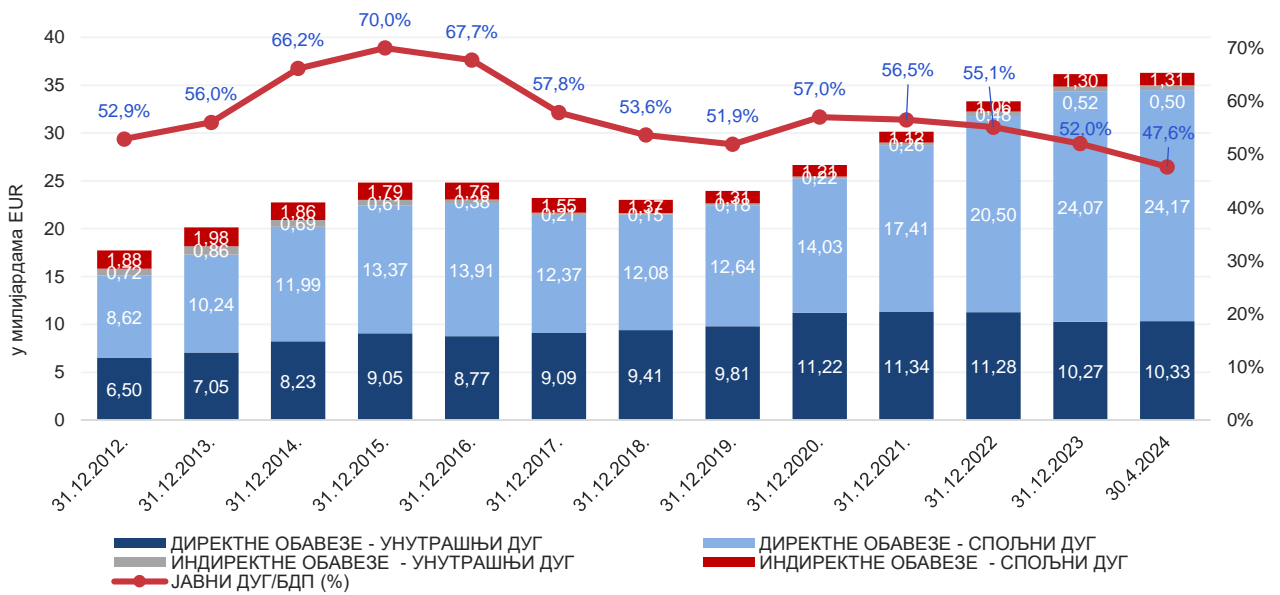
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	498.134	533.402	58.337.327
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>498.134</b>	<b>533.402</b>	<b>58.337.327</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

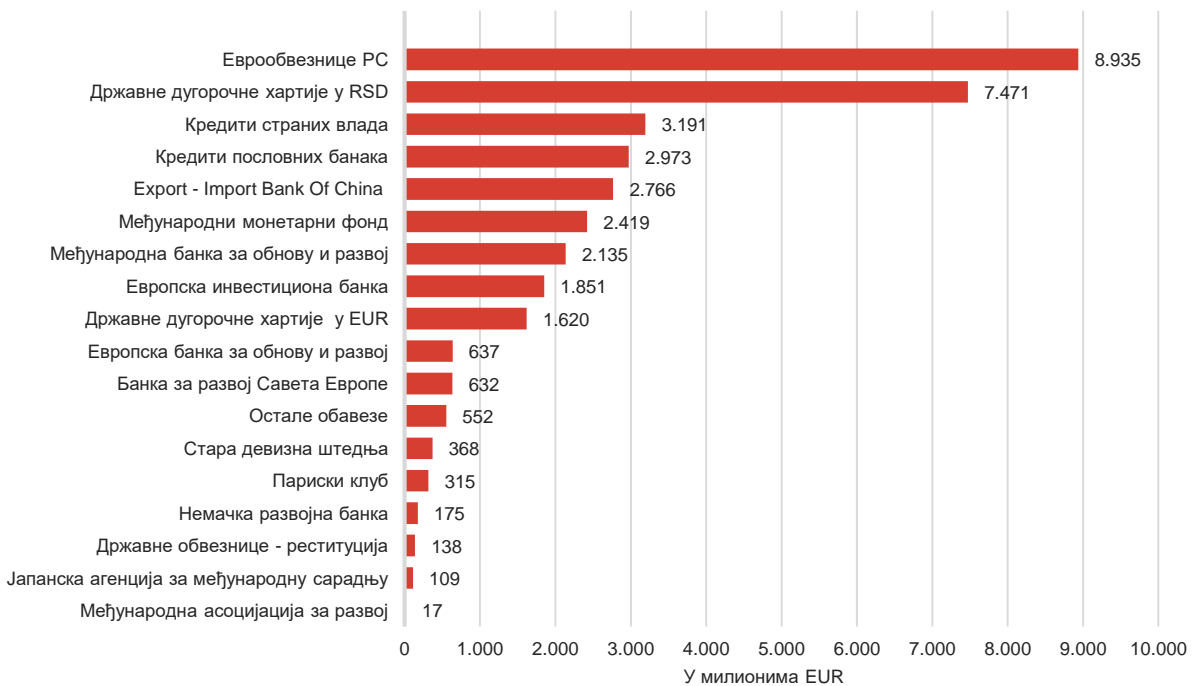
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2024 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	506.539	542.402	59.321.688
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	389.595	417.179	45.626.172
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	185.000	198.098	21.665.665
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	1.634	1.750	191.360
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	90.283	96.675	10.573.227
СТРАНЕ ВЛАДЕ	8.611	9.220	1.008.431
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	109.494	117.246	12.823.028
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	16.003	17.136	1.874.182
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.307.160</b>	<b>1.399.707</b>	<b>153.083.754</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.805.294</b>	<b>1.933.109</b>	<b>211.421.080</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>10.824.454</b>	<b>11.590.827</b>	<b>1.267.670.170</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>25.479.895</b>	<b>27.283.875</b>	<b>2.983.993.771</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>36.304.348</b>	<b>38.874.702</b>	<b>4.251.663.942</b>

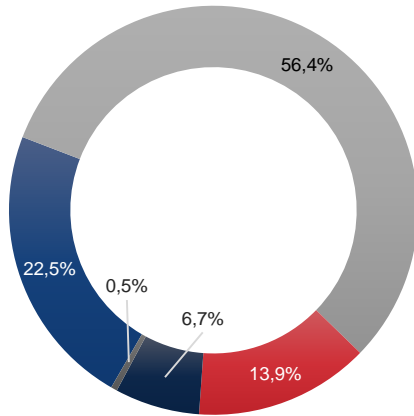
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 30.04.2024



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.04.2024

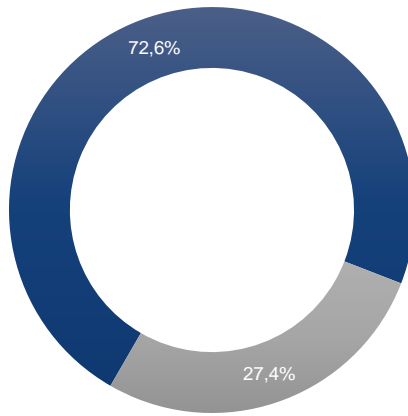


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 30.04.2024  
ГОДИНЕ



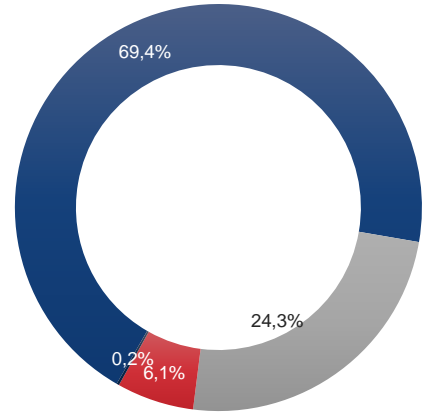
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 30.04.2024 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
30.04.2024 ГОДИНЕ



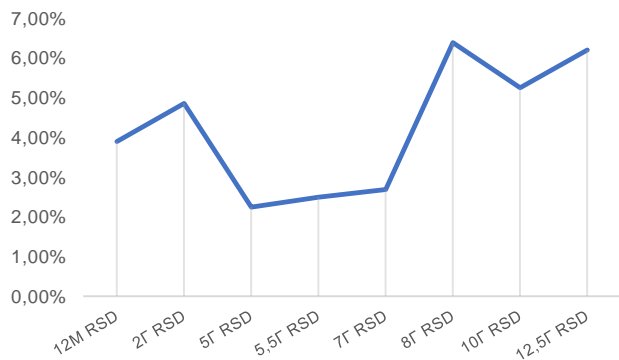
■ EURIBOR  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR  
■ Остале варијабилне каматне стопе

### III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ

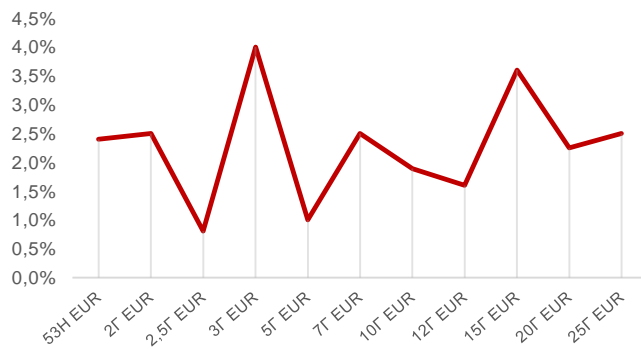
#### СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.04.2024

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	100.000.000.000,00	5,00%	4,86%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	8.972.738.250,00	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	150.000.000.000,00	4,50%	2,69%
8Г Државна обвезница са фиксним купоном	150.000.000.000,00	7,00%	6,00%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	164.308.976.000,00	5,88%	5,25%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	195.272.300.000,00	4,50%	6,20%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>874.977.804.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	37.530.000,00	2,50%	2,50%
2,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	115.532.000,00	0,85%	0,81%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	166.085.000,00	4,25%	4,00%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	4.606.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	517.650.700,00	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%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>1.619.524.700 EUR</b>		

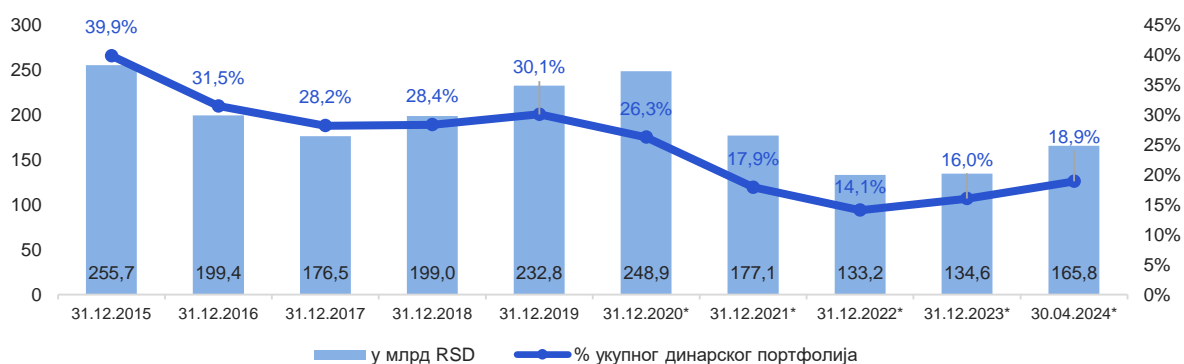
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.04.2024



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.04.2024

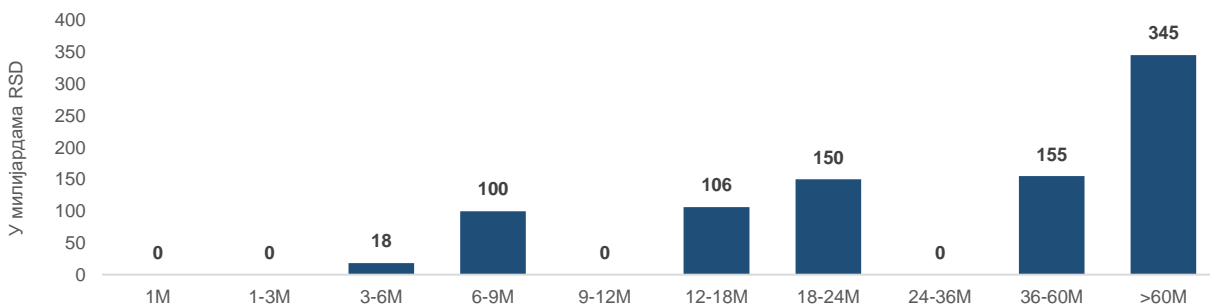


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.04.2024

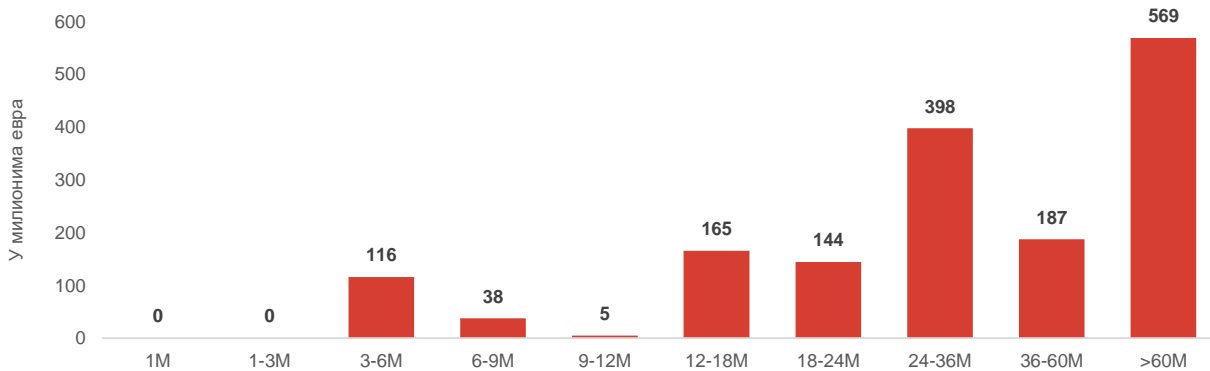


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.04.2024



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.04.2024

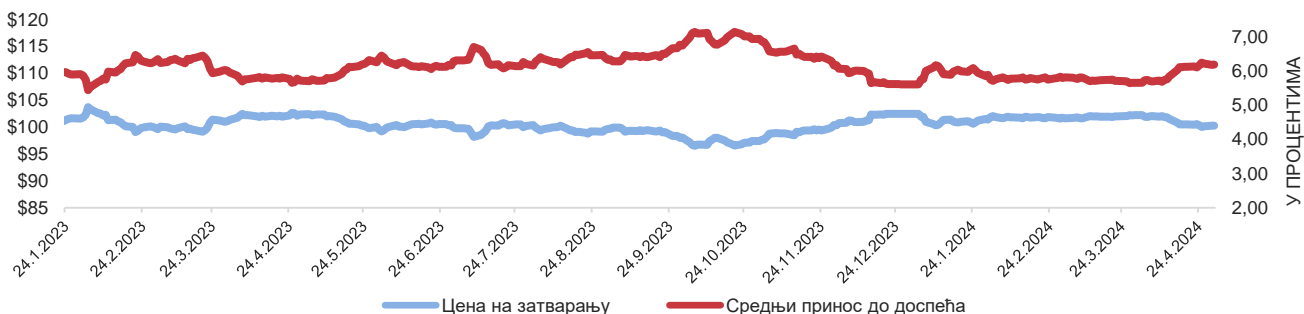


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

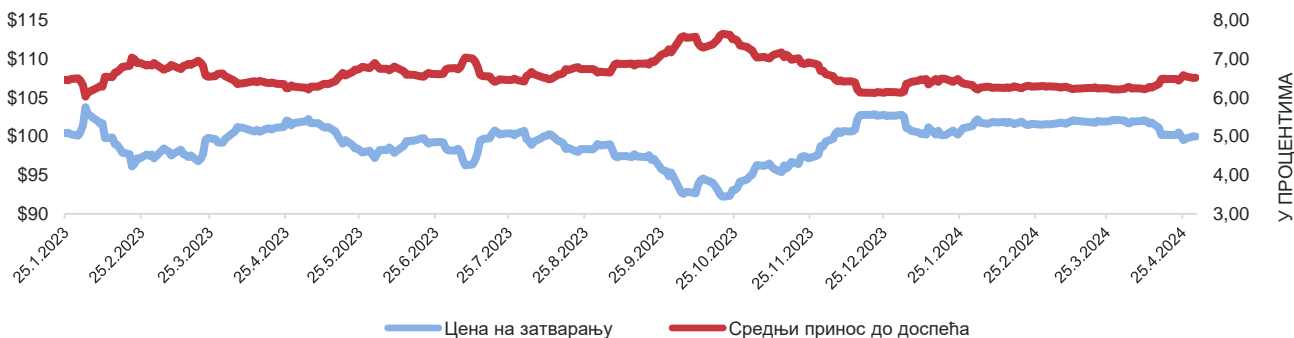
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	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 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



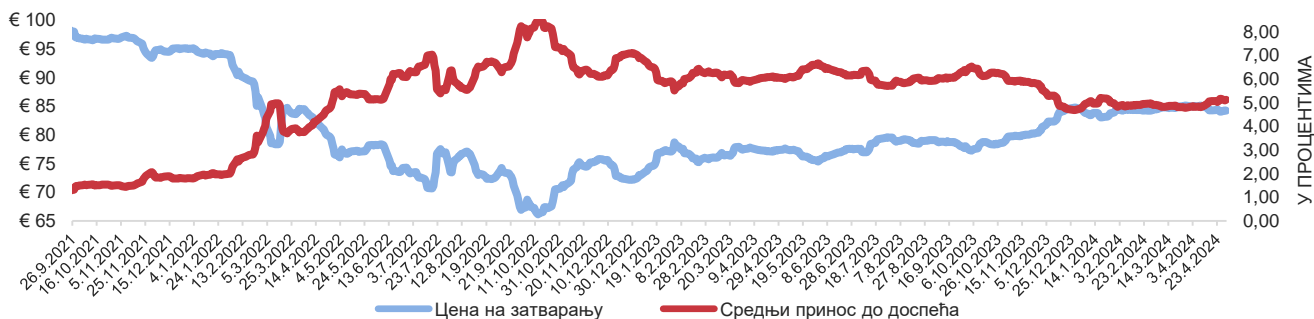
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



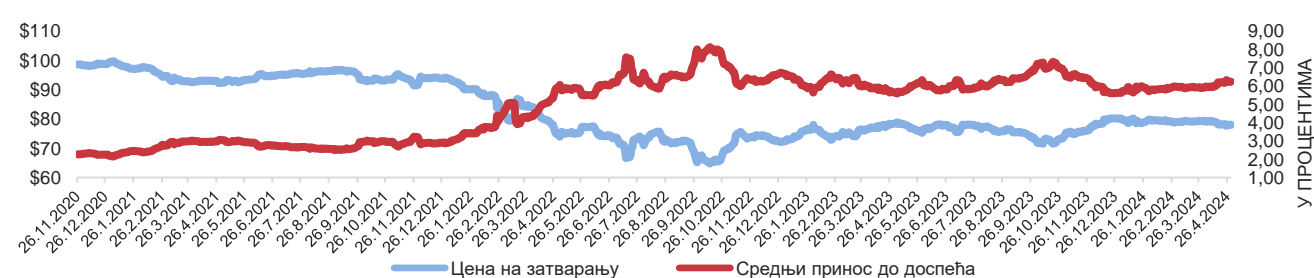
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



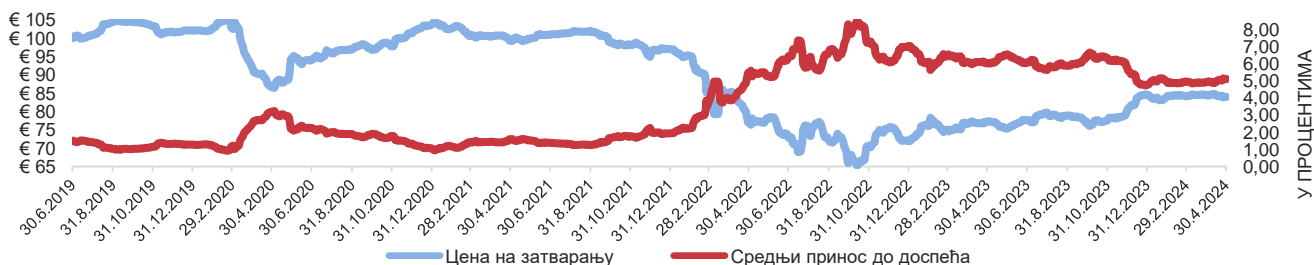
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

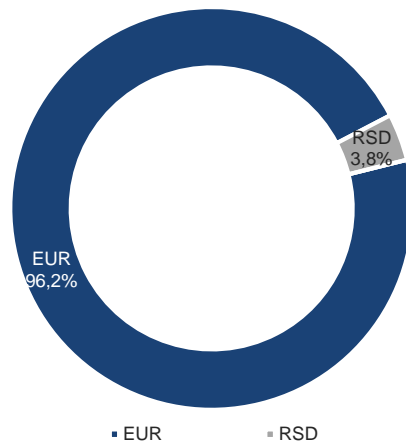


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

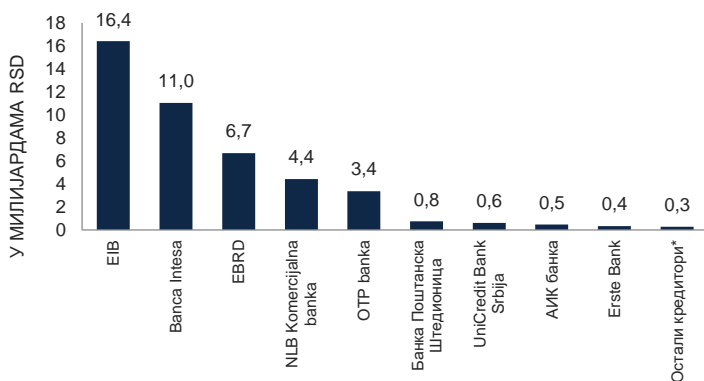
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2024 ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2024 ГОДИНЕ

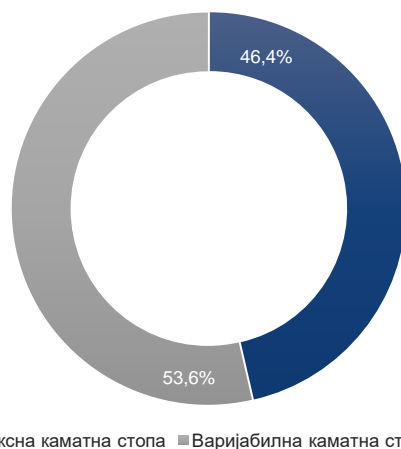


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.04.2024 ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.04.2024 ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	81,5%
Од чега само Београд	64,7%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	6.979.119.221
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.925.029.116
Вредност доспећа главнице у 2026. години	8.249.179.877
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	53.160.486.829
Процент дуга изложен промени каматних стопа	53,6%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,2%
Учешће дуга у БДП	0,5%
Од чега негарантовани дуг	0,3%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,6%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	97,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	52,0%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,5%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.04.2024 године
Београд	28.721.746.645,95
Нови Сад	3.323.971.604,62
АП Војводина	2.745.714.776,69
Крагујевац	1.413.974.063,07
Врање	903.500.636,05
Панчево	501.984.490,93
Нови Пазар	449.464.703,26
Ниш	423.622.456,10
Јагодина	394.535.430,09
Параћин	351.301.632,99
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>88,3%</b>

