



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Август 2023. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, август 2023. године
Број: 137

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 августа 2023. године износи 50,9%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 51,3%. Јавни дуг централног нивоа власти у августу 2023. године у односу на јул повећан је за 15,5 милијарди динара и износио је 4.126,6 милијарди динара (35,2 милијарде евра).

Агенција за оцену кредитног рејтинга Fitch Ratings потврдила је у августу кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу ББ+ са стабилним изгледима за његово даље повећање. У извештају се наводи да су изгледи за раст БДП-а у Србији позитивни. Очекује се да ће раст БДП-а у 2023. години износити 2,4 одсто, док се за 2024. годину предвиђа раст од 3,4 одсто.

Fitch Ratings констатује да је, упркос великим турбуленцијама на светском тржишту, очувана релативна стабилност курса динара према еврџу као важан стуб укупне стабилности земље. Такође, девизне резерве су повећане на рекордни ниво. Остварен је висок прилив страних директних инвестиција и наставак раста запослености, док је стопа незапослености на ниском нивоу. Агенција оцењује да су високи трошковни притисци довели до раста инфлације у 2022. и првом кварталу 2023. године, од чега је највећи допринос долази од цена енергената и хране. Наводи се да је инфлација достигла свој врхунац и да ће од другог тромесечја доћи до њеног постепеног опадања, док се израженији пад очекује у другој половини текуће године. До краја 2023. године очекује се враћање на једноцифрену инфлацију.

Када је реч о јавним финансијама, мора се нагласити да су остварени резултати у првој половини 2023. године бољи од планираних. Fitch Ratings очекује да ће дефицит бити на нивоу од око 2,7 одсто БДП-а у 2023. години. То представља смањење од 0,6 процентних поена у односу на првобитну пројекцију. Предвиђа се да ће у наредне две године дефицит бити смањен на 1,5 одсто, што ће омогућити даље смањење учешћа дуга опште државе у бруто домаћем производу, а процењује се да ће на крају 2025. године оно износити око 48,1 одсто.

Током августа 2023. године повучена су средства по основу пројектних и програмских зајмова у износу од 53,0 милијарде динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 40,9 милијарди динара, од којих се 33,0 милијарде односи на доспеће дванаестомесечних државних записа Републике Србије.

Учешће јавног дуга у страниој валути на крају августа 2023. године износи 79,5%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,4%, у USD 13,5%, у SDR 6,9%, и у осталим страним валутама 0,6% (CHF, GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 20,5%.

Учешће нерезидената у портфолиу динарских државних хартија од вредности на крају августа 2023. године износи 16,8%*, односно 133,1 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих осам месеци 2023. године износио је 132,9 милијарди динара, од чега 89,3% чини промет динарских хартија од вредности.

У августу 2023. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 18,0 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 2,3 милијарде динара.

У односу на претходни месец, у августу 2023. године, забележен је пад трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 5,9 милијарди 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 72,3% укупног промета динарских хартија од вредности у августу 2023. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 31. август 2023. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 91,561/5,718;

Еврообвезница 2028/09: 79,062/5,915;

Еврообвезница 2028/05: 99,675/6,328;

Еврообвезница 2029/06: 78,920/5,888;

Еврообвезница 2030/12: 76,349/6,234;

Еврообвезница 2033/03: 67,944/6,220;

Еврообвезница 2033/09: 98,808 /6,664;

Еврообвезница 2036/09: 62,675/6,338.

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.08.2023 ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	9.665.226.242	10.553.464.905	1.132.866.966.958	14,0%
Спољни дуг	23.712.055.131	25.891.203.722	2.779.304.209.163	34,3%
<i>Директне обавезе укупно</i>	<i>33.377.281.373</i>	<i>36.444.668.627</i>	<i>3.912.171.176.121</i>	<i>48,3%</i>
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	573.469.719	626.171.846	67.216.729.879	0,8%
Спољни дуг	1.255.949.426	1.371.371.746	147.210.585.781	1,8%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	<i>1.829.419.145</i>	<i>1.997.543.592</i>	<i>214.427.315.660</i>	<i>2,6%</i>
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	190.473.488	207.978.087	22.325.511.776	0,3%
Спољни дуг	64.578.071	70.512.825	7.569.234.430	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	<i>255.051.559</i>	<i>278.490.912</i>	<i>29.894.746.206</i>	<i>0,4%</i>
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	22.582.532	24.657.877	2.646.912.137	0,03%
Јавни дуг укупно (А+В)	35.206.700.518	38.442.212.219	4.126.598.491.781	50,9%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)	35.484.334.609	38.745.361.008	4.159.140.150.124	51,3%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.08.2023 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.678.442	9.475.995	1.017.205.407
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.991	12.001	1.288.238
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	101.423	110.744	11.887.909
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	369.860	403.850	43.351.509
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	434.202	474.106	50.893.131
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	70.307	76.769	8.240.772
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	9.665.226	10.553.465	1.132.866.967

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.756.159	1.047.279.729
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	523.742	571.874	61.388.130
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	132.803	145.007	15.565.902
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.421.231	1.551.843	166.583.323
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.223.313	2.427.637	260.595.874
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.394.259	2.614.293	280.632.555
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	26.741	29.198	3.134.282
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	65.208	71.201	7.643.081
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	505.785	552.267	59.283.361
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.347.741	3.655.399	392.390.684
ЕХОРТ - IMPORT BANK OF CHINA	2.430.244	2.653.585	284.850.416
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	1.312.408	1.433.019	153.828.149
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	393.554	429.722	46.128.726
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	23.712.055	25.891.204	2.779.304.209
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	33.377.281	36.444.669	3.912.171.176

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

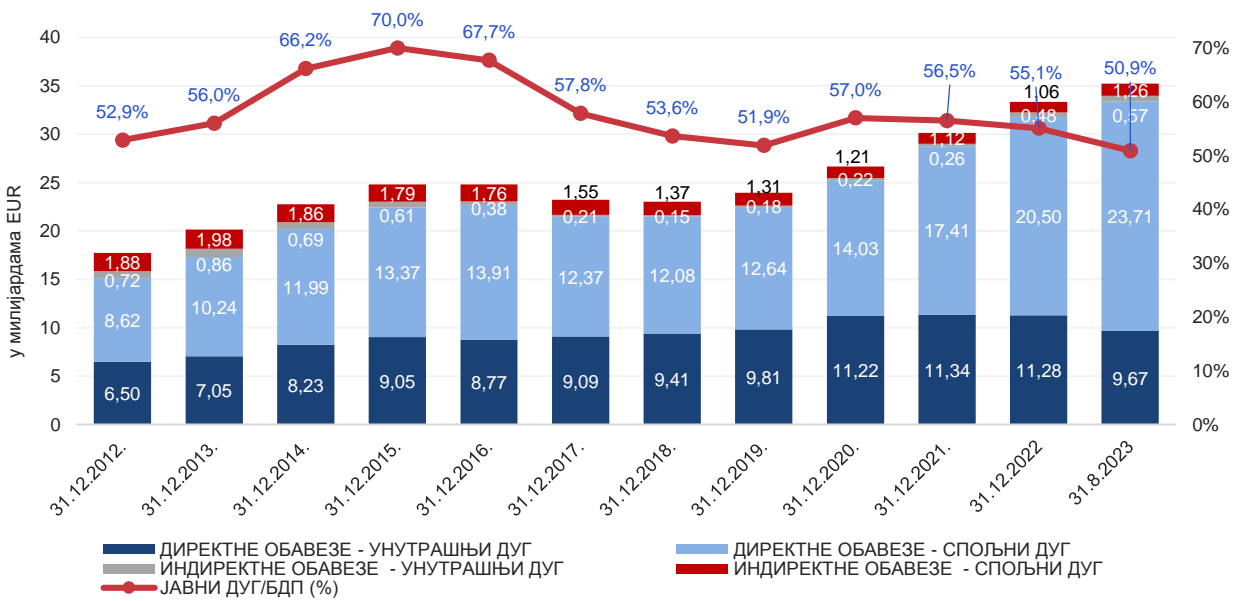
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	573.470	626.172	67.216.730
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	573.470	626.172	67.216.730

2.2. СПОЉНИ ДУГ

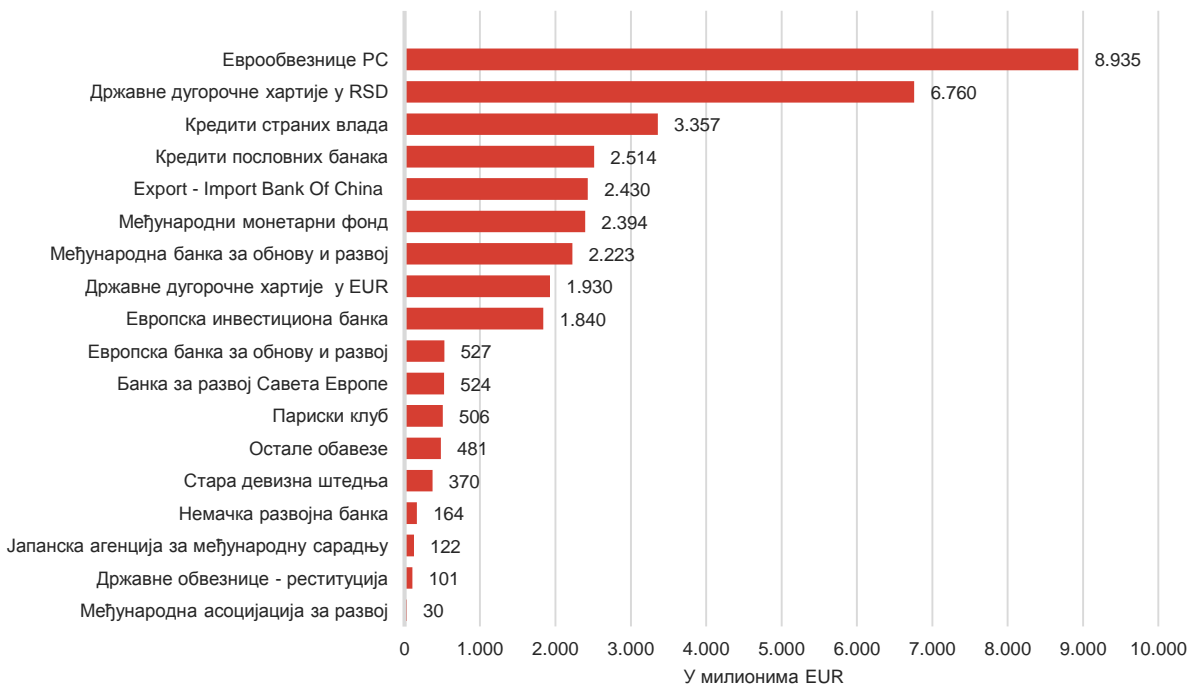
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.08.2023 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	393.816	430.008	46.159.425
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	419.035	457.544	49.115.335
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	193.571	211.361	22.688.623
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	3.234	3.532	379.102
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	98.405	107.449	11.534.134
СТРАНЕ ВЛАДЕ	9.287	10.140	1.088.488
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	121.841	133.038	14.281.064
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	16.760	18.300	1.964.414
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.255.949	1.371.372	147.210.586
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.829.419	1.997.544	214.427.316

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.238.696	11.179.637	1.200.083.697
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	24.968.005	27.262.575	2.926.514.795
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	35.206.701	38.442.212	4.126.598.492

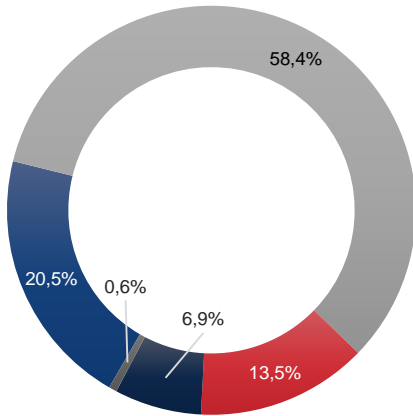
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 31.08.2023



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.08.2023

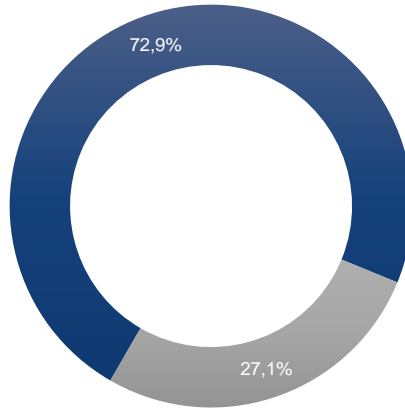


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.08.2023
ГОДИНЕ



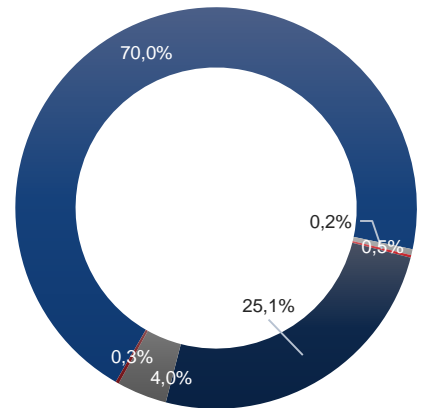
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.08.2023 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.08.2023 ГОДИНЕ



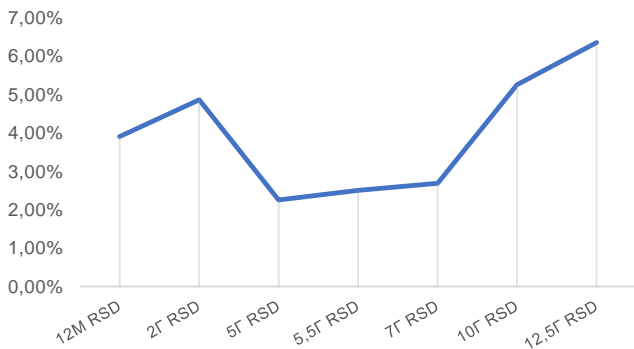
■ EURIBOR
■ LIBOR на USD
■ SARON
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

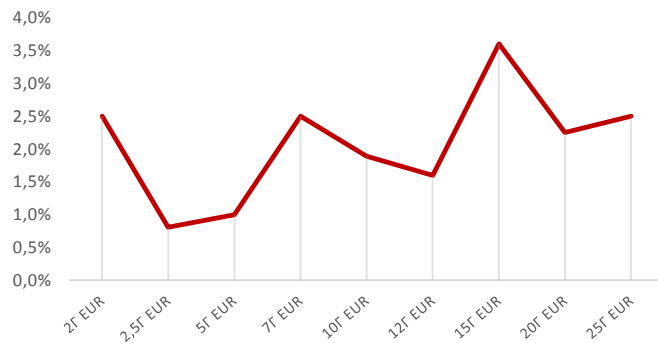
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.08.2023

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
12М Државни записи	0,00	-	3,90%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	158.084.870.000,00	5,00%	4,86%
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	150.000.000.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	164.308.976.000,00	5,88%	5,25%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	190.174.000.000,00	4,50%	6,35%
Укупно у RSD	792.291.874.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
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	642.710.700,00	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	1.929.874.700 EUR		

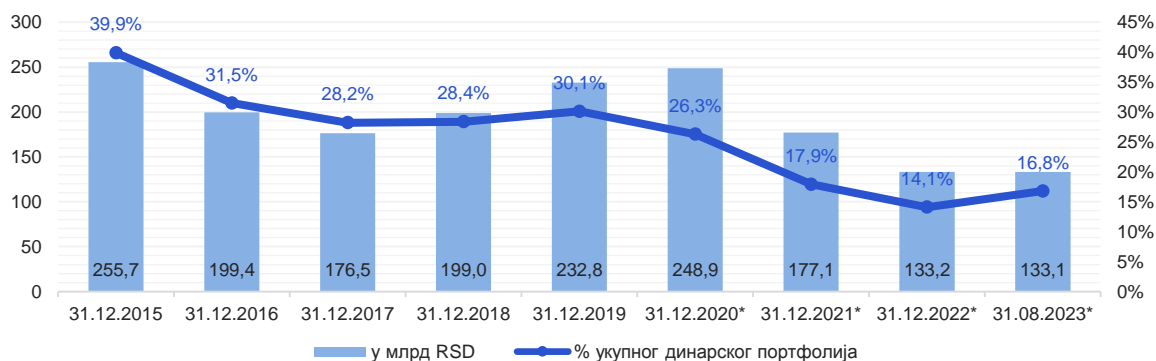
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.08.2023



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.08.2023

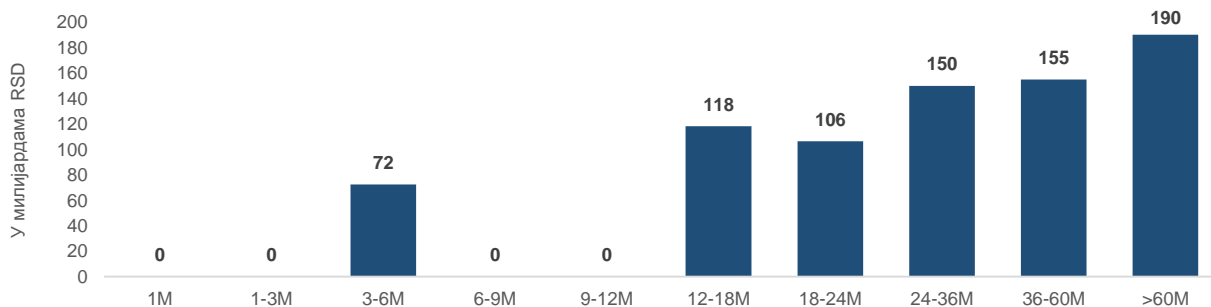


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.08.2023

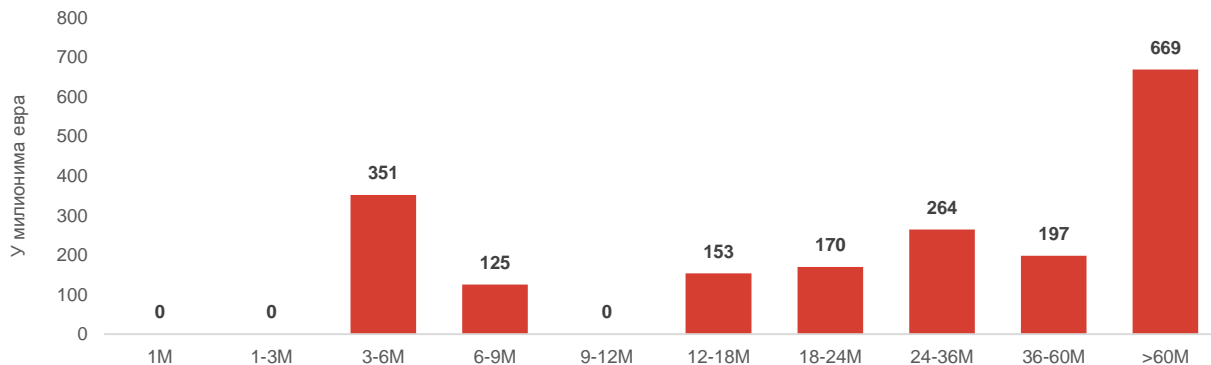


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.08.2023



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.08.2023

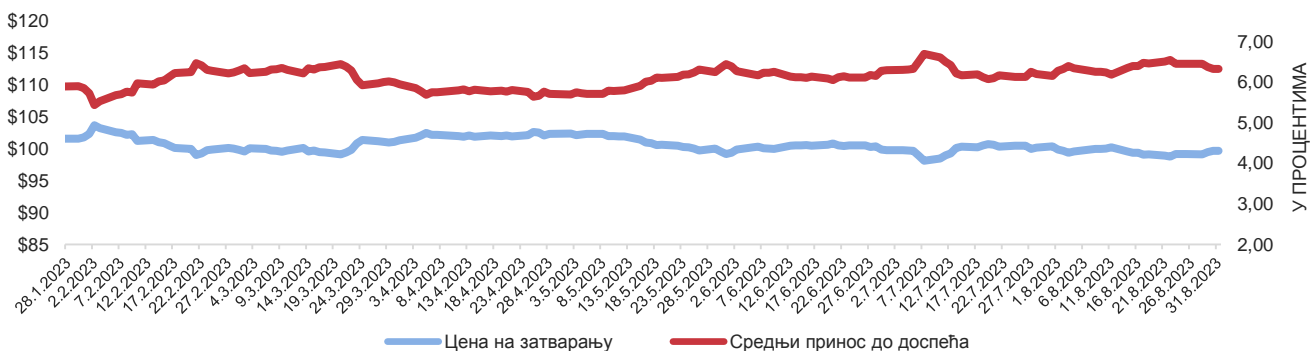


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

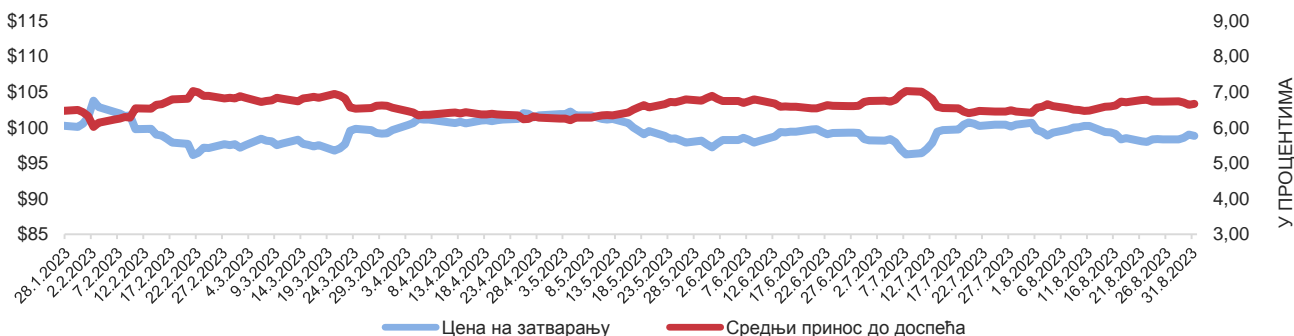
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

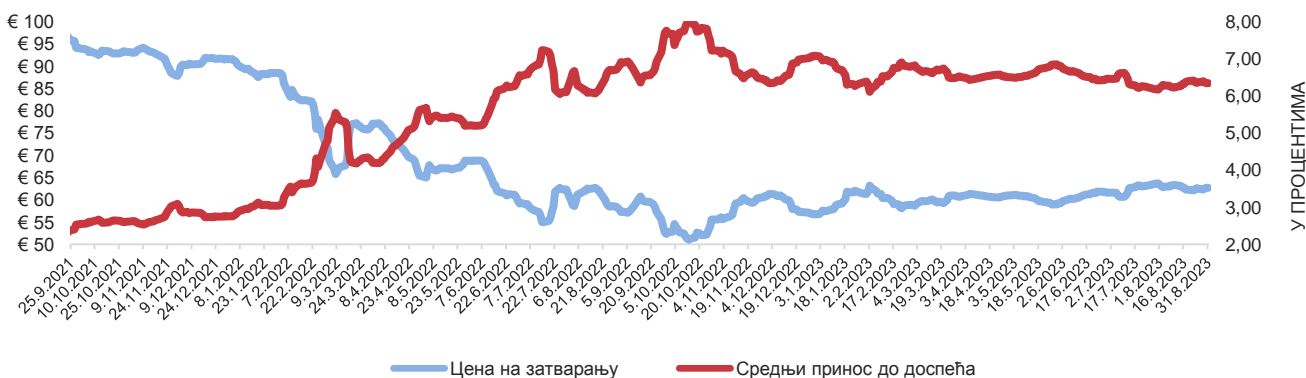
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



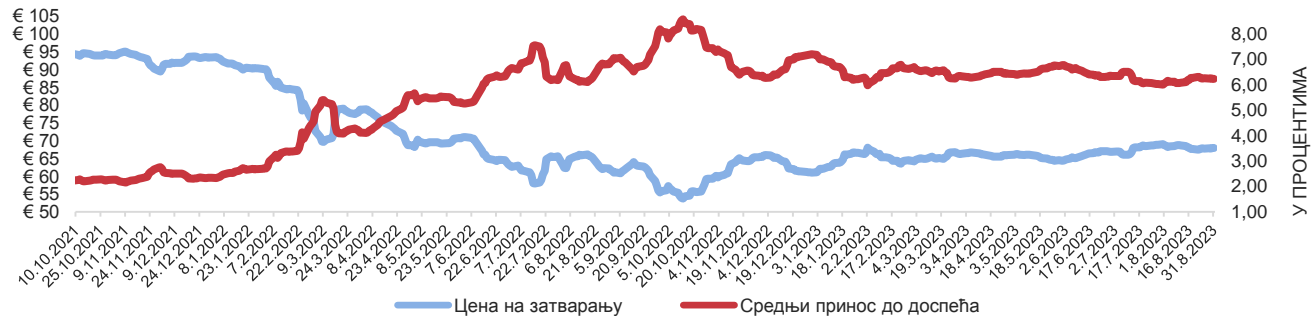
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



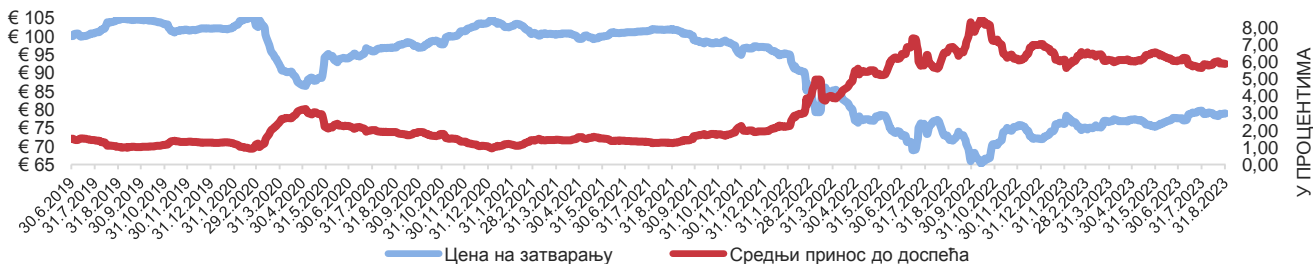
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

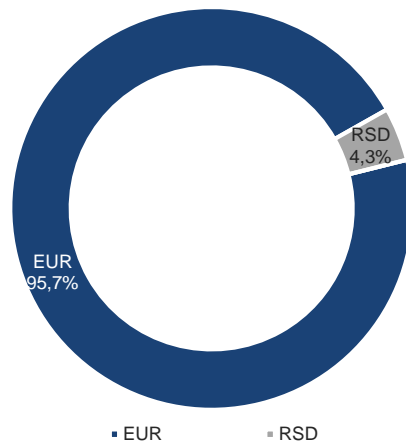


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

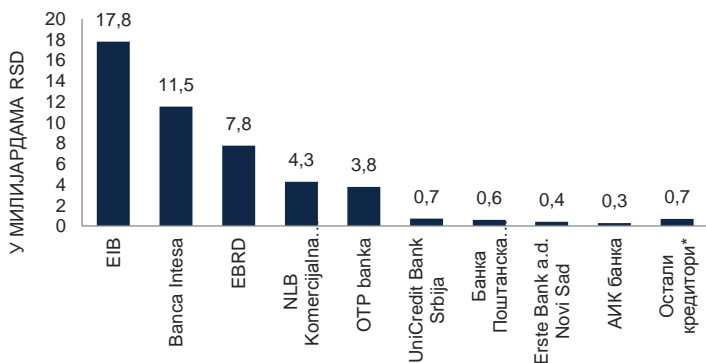
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.08.2023 ГОДИНЕ



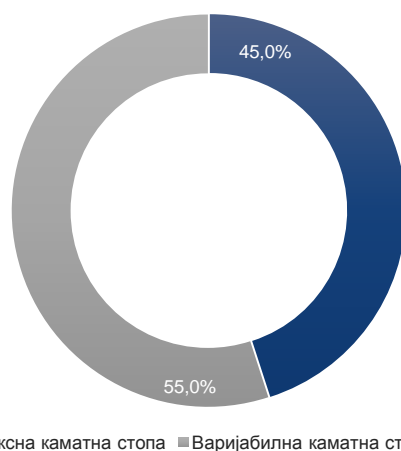
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.08.2023 ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.08.2023 ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.08.2023 ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	83,8%
Од чега само Београд	64,0%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	3.739.894.821
Вредност доспећа главнице у 2024. години	8.868.178.391
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.562.465.354
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	58.032.096.766
Процент дуга изложен промени каматних стопа	55,0%
Процент дуга изложен валутном ризику	95,7%
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	98,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	61,2%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	108.624.912.508
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	53,9%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.08.2023 године
Београд	30.665.846.457
АП Војводина	3.567.606.331
Нови Сад	3.451.580.540
Крагујевац	1.648.988.107
Врање	808.081.077
Нови Пазар	513.208.798
Ниш	455.718.811
Панчево	409.065.795
Кула	361.472.189
Бачка Паланка	356.000.000
Учешће у укупном дугу	88,2%

