



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Август 2024. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, август 2024. године
Број: 149

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 2024. године износи 46,4%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 46,7%. Јавни дуг централног нивоа власти у августу 2024. године у односу на претходни месец смањен је за 19,5 милијарди динара и износио је 4.454,7 милијарди динара (38,1 милијарда евра).

У августу 2024. године, агенција за оцену кредитног рејтинга „Fitch Ratings“ потврдила је кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу ББ+, и повећала изгледе са стабилних на позитивне.

У свом извештају „Fitch Ratings“ истиче да је кредитни рејтинг Републике Србије подржан високом нивоом страних директних инвестиција које подстичу даљи раст привреде, смањењем јавног дуга у односу на БДП, дисциплинованом фискалном политиком, стабилним девизним курсом, као и растом бруто домаћег производа по глави становника. Такође, агенција наводи да је Република Србија показала отпорност и успешно управљала макроекономским ризицима изазваним пандемијом и енергетском кризом.

У истом месецу, позитивне изгледе за добијање инвестиционог кредитног рејтинга, поред „Fitch Ratings“-а дала је и рејтинг агенција „Moody's“, која је уједно и потврдила кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу „Ba2“.

Moody's Ratings истиче да је одлука о повећању изгледа кредитног рејтинга Републике Србије уследила након континуираног јачања економске и фискалне снаге, константног раста БДП-а и побољшаних фискалних перформанси које превазилазе очекивања. Такође, кредитни рејтинг Србије је подржан смањењем фискалних ризика у енергетском сектору државних предузећа и константним напретком у структурним реформама у оквиру аранжмана са ММФ-ом.

Након раста БДП-а од 2,5% у 2023. години, агенција предвиђа да ће се реални раст БДП-а повећати на 3,8% у 2024. и 4,2% у 2025. години и бити вођен снажном домаћом тражњом, нижом инфлацијом и повећањем инвестиција. План развоја Владе Републике Србије могао би допринети расту БДП-а изнад очекивања уколико се фокусира на инвестиције за решавање инфраструктурних недостатака. Поред тога, реализација пројекта „Скок у будућност - Србија ЕКСПО 2027“, довешће до повећања капиталних инвестиција у периоду 2024 - 2027. године.

Током августа 2024. године није било емисија државних обвезница на домаћем тржишту, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 33,1 милијарде динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 36,9 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у страниој валути на крају августа 2024. године износи 78,2%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,5%, у USD 12,9%, у SDR 6,3%, и у осталим страним валутама 0,4% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 21,8%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају августа 2024. године износи 17,20%*, односно 150,4 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих осам месеци 2024. године износио је 231,7 милијарди динара, од чега 93,7% чини промет динарских хартија од вредности.

У августу 2024. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 21,3 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 1,5 милијарди динара. У односу на претходни месец, у августу 2024. године, забележен је пад трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 11,1 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 августу 2024. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 97,150/4,261;
Еврообвезница 2028/09: 87,426/4,458;
Еврообвезница 2028/05: 103,026/5,341;
Еврообвезница 2029/06: 87,539/4,432;
Еврообвезница 2030/12: 82,364/5,501;
Еврообвезница 2033/03: 77,531/4,953;
Еврообвезница 2033/09: 104,498/5,853;
Еврообвезница 2034/06: 101,545/5,789;
Еврообвезница 2036/09: 73,030/5,100.

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.08.2024. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.407.149.730	11.528.000.632	1.217.867.557.147	12,7%
Спољни дуг	25.902.342.052	28.692.026.470	3.031.149.052.029	31,6%
<i>Директне обавезе укупно</i>	36.309.491.782	40.220.027.102	4.249.016.609.176	44,2%
Индириктне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	524.396.247	580.873.767	61.366.002.480	0,6%
Спољни дуг	1.233.407.213	1.366.245.273	144.336.025.510	1,5%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.757.803.459	1.947.119.040	205.702.027.990	2,1%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	203.341.009	225.240.853	23.795.412.224	0,2%
Спољни дуг	50.447.636	55.880.851	5.903.493.397	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	253.788.645	281.121.704	29.698.905.621	0,3%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	2.163.140	2.396.110	253.135.357	0,003%
Јавни дуг укупно (А+В)	38.067.295.241	42.167.146.142	4.454.718.637.166	46,4%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)	38.323.247.026	42.450.663.956	4.484.670.678.145	46,7%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.08.2024. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.024.818	9.996.792	1.056.104.046
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.932	12.109	1.279.269
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	137.463	152.268	16.086.243
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	367.643	407.238	43.022.398
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	794.863	880.470	93.016.614
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	71.431	79.124	8.358.988
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.407.150	11.528.001	1.217.867.557

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	11.427.865	1.207.288.799
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	788.688	873.630	92.294.026
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	129.292	143.217	15.130.040
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.474.370	1.633.160	172.533.997
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.268.319	2.512.617	265.443.691
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.391.515	2.649.081	279.860.338
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	9.471	10.491	1.108.348
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	187.603	207.808	21.953.708
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	313.455	347.214	36.681.223
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.086.662	3.419.096	361.207.990
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.755.985	3.052.805	322.511.416
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.788.252	1.980.847	209.265.212
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	391.979	434.195	45.870.266
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	25.902.342	28.692.026	3.031.149.052
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	36.309.492	40.220.027	4.249.016.609

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

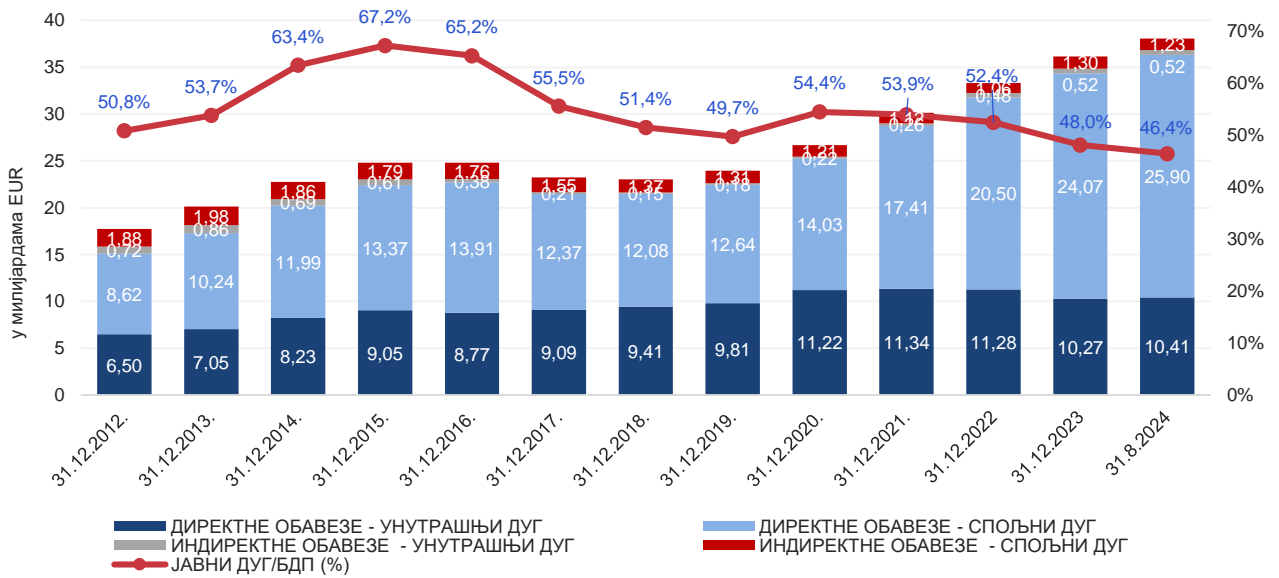
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	524.396	580.874	61.366.002
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	524.396	580.874	61.366.002

2.2. СПОЉНИ ДУГ

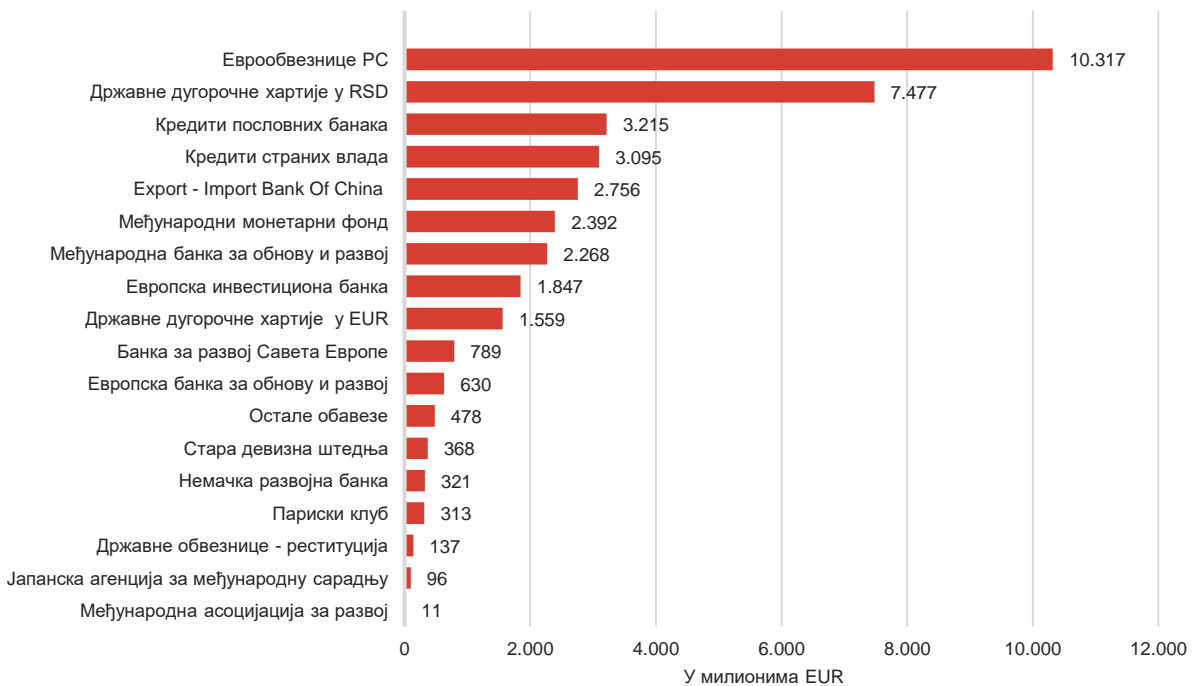
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.08.2024. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	500.520	554.426	58.571.972
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	372.468	412.582	43.586.974
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	107.813	119.424	12.616.456
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	1.615	1.789	189.029
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	132.953	147.273	15.558.504
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.978	8.837	933.564
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	95.517	105.804	11.177.622
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	14.543	16.110	1.701.903
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.233.407	1.366.245	144.336.026
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.757.803	1.947.119	205.702.028

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.931.546	12.108.874	1.279.233.560
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	27.135.749	30.058.272	3.175.485.078
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	38.067.295	42.167.146	4.454.718.637

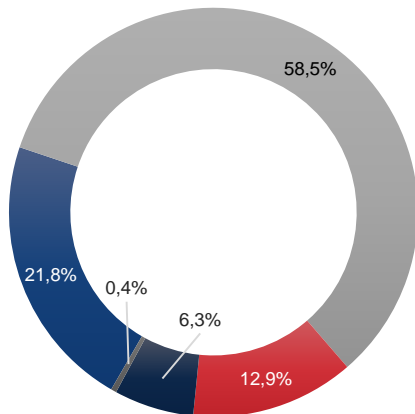
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 31.08.2024.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.08.2024.

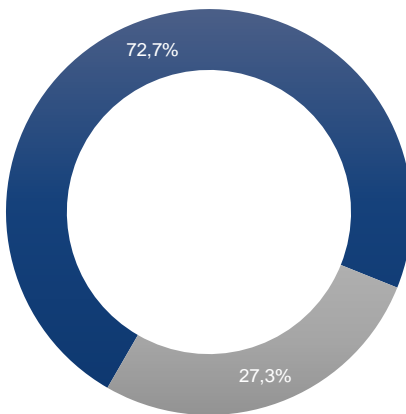


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.08.2024.
ГОДИНЕ



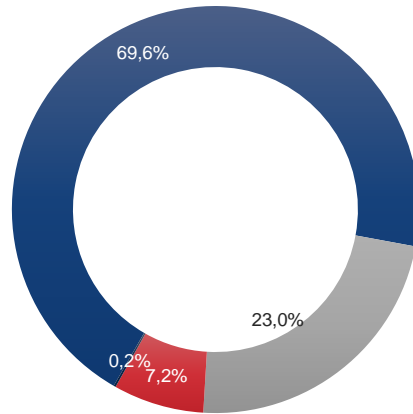
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.08.2024. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.08.2024. ГОДИНЕ



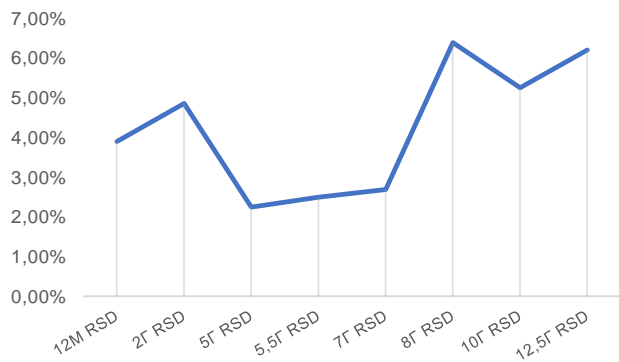
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

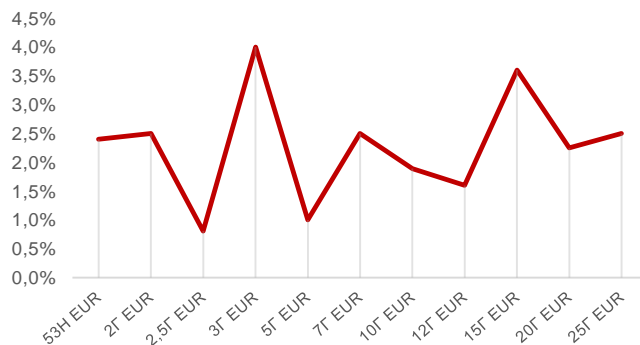
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.08.2024.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
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%
Укупно у RSD	874.977.804.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	37.530.000,00	2,50%	2,50%
2,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	0,00	0,85%	0,81%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	220.818.000,00	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%
Укупно у EUR	1.558.725.700 EUR		

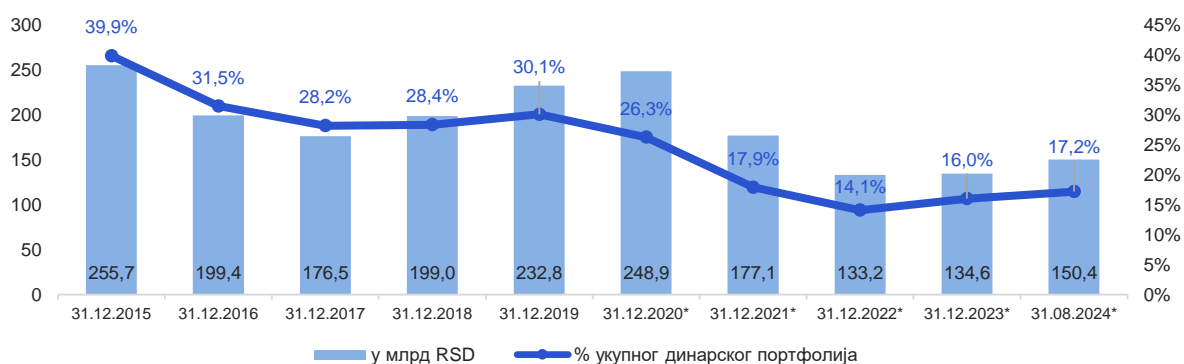
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.08.2024.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.08.2024.

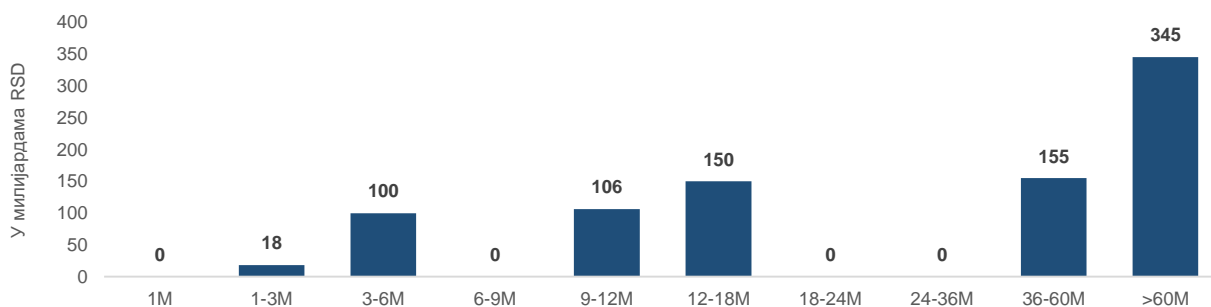


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.08.2024.

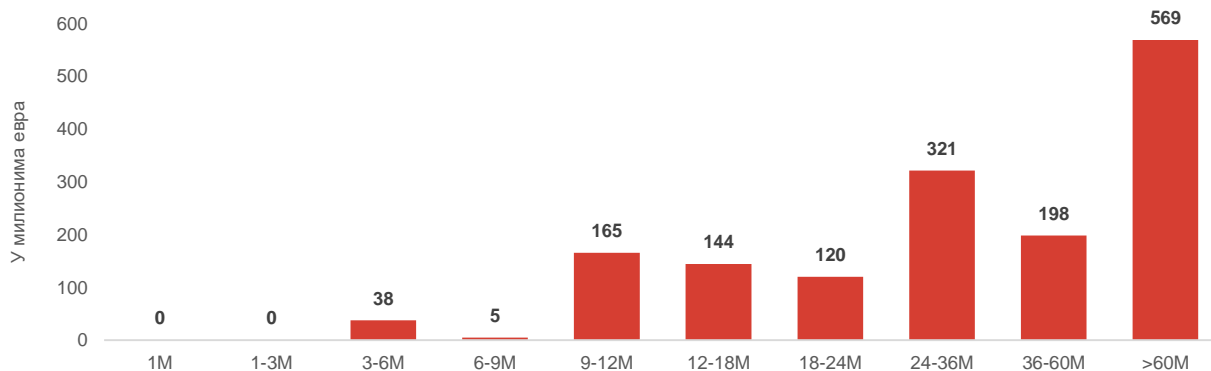


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.08.2024.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.08.2024.

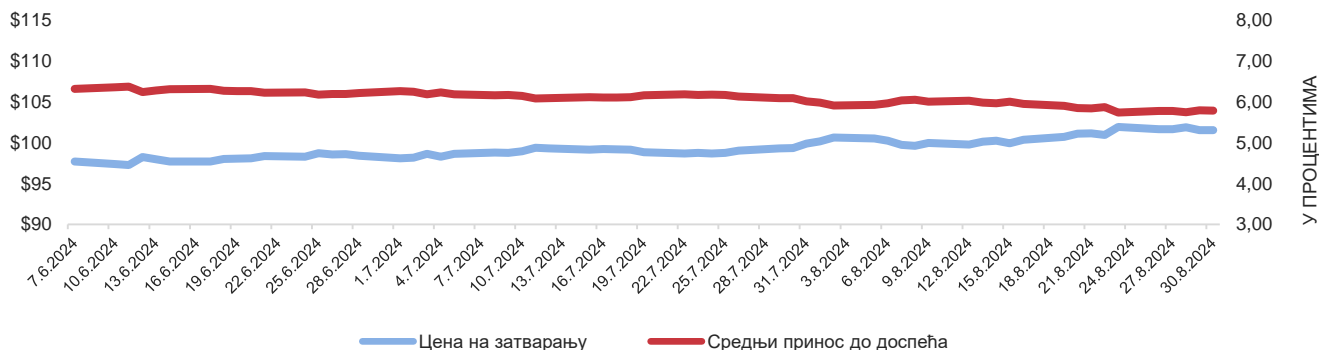


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

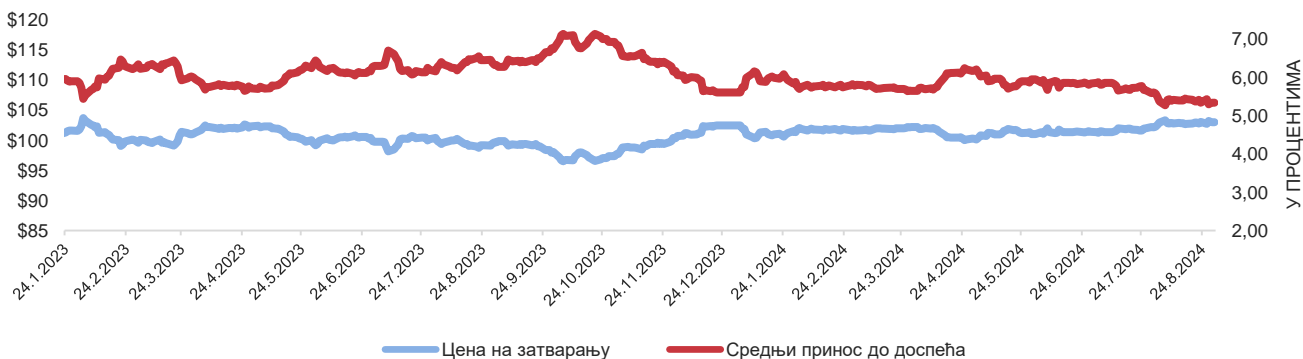
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	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
SERBIA 6.00 06/12/34	2024	USD	1.500.000.000	1.500.000.000	12.06.2024	12.06.2034	6,000	6,291	97,864

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

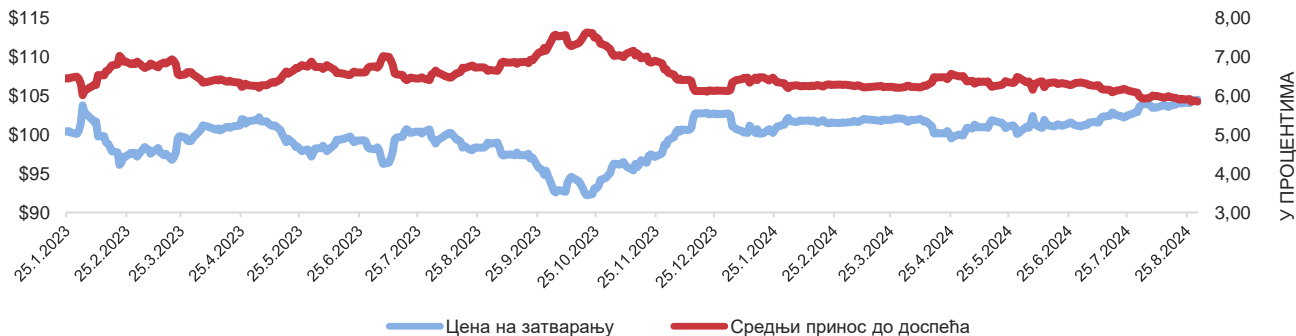
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



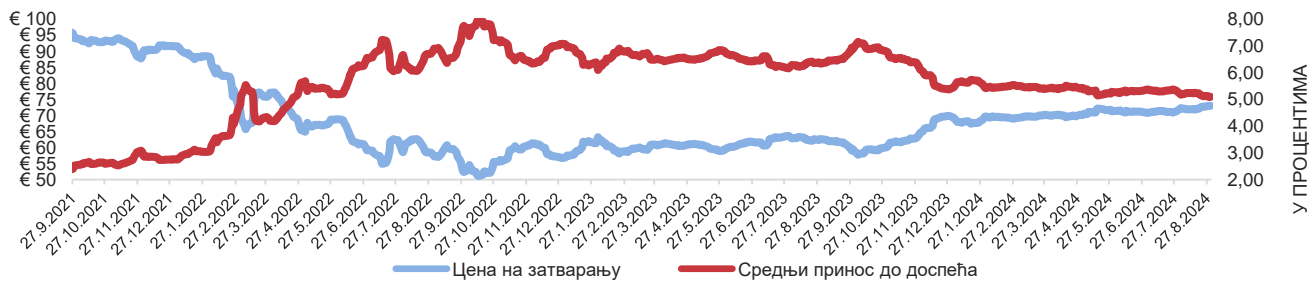
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



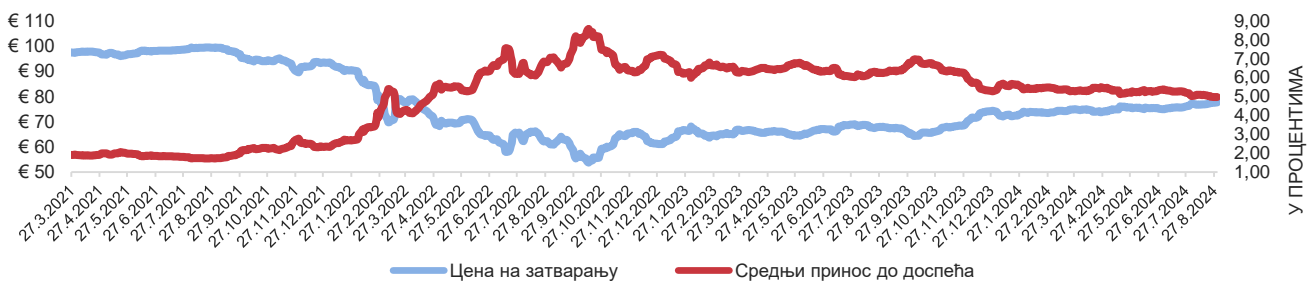
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



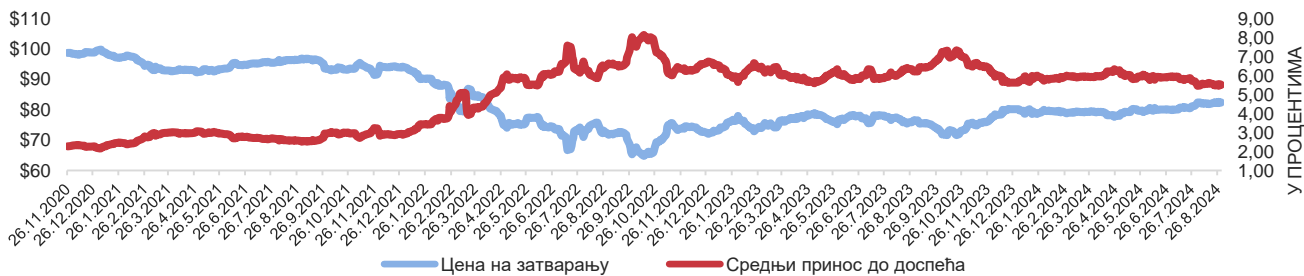
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 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

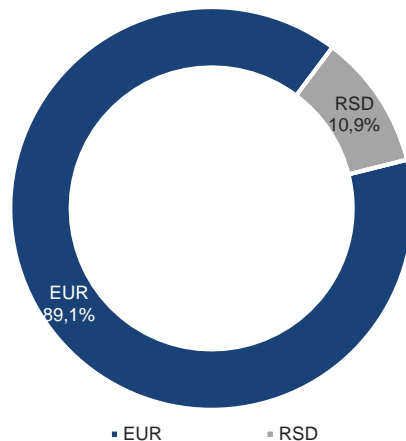


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

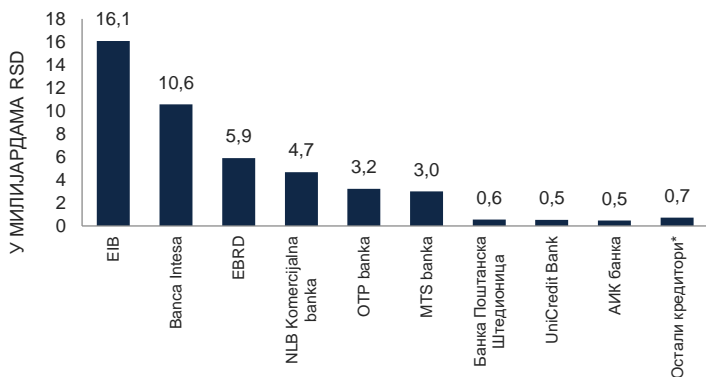
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.08.2024. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.08.2024. ГОДИНЕ

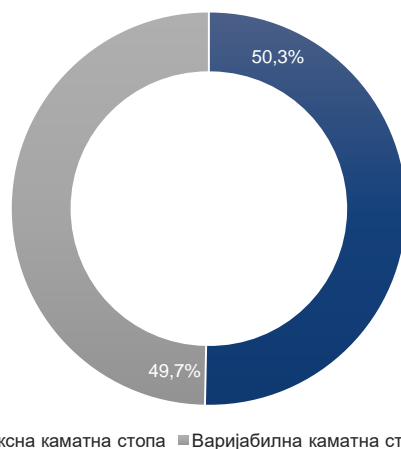


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.08.2024. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.08.2024. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,0%
Од чега само Београд	67,0%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	7.157.880.803
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.987.685.830
Вредност доспећа главнице у 2026. години	8.395.471.502
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	54.948.266.232
Процент дуга изложен промени каматних стопа	49,7%
Процент дуга изложен валутном ризику	89,1%
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	97,4%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	48,0%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	92,8%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.08.2024. године
Београд	30.689.597.804
Нови Сад	3.266.173.473
АП Војводина	2.432.713.064
Крагујевац	1.200.939.666
Врање	865.866.088
Нови Пазар	704.051.891
Панчево	481.467.017
Јагодина	458.653.816
Чачак	377.794.916
Ниш	338.390.363
Учешће у укупном дугу	89,2%

