



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Фебруар 2024. године

—

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, фебруар 2024. године

Број: 143

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 фебруара 2024. године износи 47,8%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 48,2%. Јавни дуг централног нивоа власти у фебруару 2024. године у односу на претходни месец повећан је за 26,3 милијарде динара и износио је 4.268,1 милијарду динара (36,4 милијарде евра).

Агенција за оцену кредитног рејтинга „Fitch Ratings“ је потврдила кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу ББ+, задржала изгледе за његово даље побољшање и оценила их стабилним, а услед кредибилне макроекономске политике праћене дисциплинованом фискалном политиком и растом БДП-а.

У извештају је наведено да је Република Србија успешно управљала макроекономским ризицима који су настали као последица енергетске кризе. Такође се констатује да ће Република Србија наставити одрживи економски раст уз висок ниво страних директних инвестиција. Захваљујући радовима на тренутно највећем пројекту Републике Србије, изградњи „EXPO 2027“, капиталне инвестиције ће остати на високом нивоу. Агенција „Fitch Ratings“ предвиђа раст од 3,3% у 2024. години и 4,2% у 2025. години. Такође, Споразум о слободној трговини потписан са Народном републиком Кином у септембру прошле године, Нови план раста Европске уније за Западни Балкан, као и инфраструктурни развој у оквиру припрема за „EXPO 2027“, заједно ће подржати висок економски раст наредних година.

Током фебруара 2024. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности 8 година у износу од 41,5 милијарди динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 17,2 милијарде динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 30,4 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају фебруара 2024. године износи 77,7%. Учешће јавног дуга у EUR износи 56,9%, у USD 13,6%, у SDR 6,7%, и у осталим страним валутама 0,5% (CHF, GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,3%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају фебруара 2024. године износи 20,50%*, односно 178,3 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у прва два месеца 2024. године износио је 75,6 милијарди динара, од чега 93% чини промет динарских хартија од вредности.

У фебруару 2024. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 38,6 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 2,9 милијарди динара. У односу на претходни месец, у фебруару 2024. године, забележен је раст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 6,9 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 71,4% укупног промета динарских хартија од вредности у фебруару 2024. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 29. фебруар 2024. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 96,128/4,447;

Еврообвезница 2028/09: 84,259/4,942;

Еврообвезница 2028/05: 101,712/5,785;

Еврообвезница 2029/06: 84,158/4,964;

Еврообвезница 2030/12: 78,910/5,970;

Еврообвезница 2033/03: 73,465/5,461;

Еврообвезница 2033/09: 101,566/6,279;

Еврообвезница 2036/09: 69,179/5,515.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 29.02.2024 ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.342.196.333	11.205.764.998	1.211.866.505.507	13,6%
Спољни дуг	24.237.319.113	26.261.124.177	2.840.053.918.006	31,8%
<i>Директне обавезе укупно</i>	<i>34.579.515.446</i>	<i>37.466.889.175</i>	<i>4.051.920.423.513</i>	<i>45,4%</i>
Индириктне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	520.793.395	564.279.405	61.024.955.528	0,7%
Спољни дуг	1.323.786.670	1.434.322.251	155.117.218.230	1,7%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	<i>1.844.580.064</i>	<i>1.998.601.656</i>	<i>216.142.173.759</i>	<i>2,4%</i>
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	185.811.601	201.326.784	21.772.827.346,938	0,2%
Спољни дуг	56.844.792	61.591.306	6.660.896.458,491	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	<i>242.656.392</i>	<i>262.918.090</i>	<i>28.433.723.805</i>	<i>0,3%</i>
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	10.521.708	11.400.266	1.232.901.149,00	0,01%
Јавни дуг укупно (А+В)	36.424.095.511	39.465.490.831	4.268.062.597.271	47,8%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)	36.677.273.611	39.739.809.187	4.297.729.222.226	48,2%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 29.02.2024 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.109.939	9.870.614	1.067.474.355
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.991	11.909	1.287.890
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	137.942	149.460	16.163.571
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	368.830	399.627	43.218.315
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	643.661	697.406	75.422.179
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	70.835	76.749	8.300.196
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.342.196	11.205.765	1.211.866.506

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.681.096	1.046.978.619
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	637.206	690.412	74.665.804
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	142.405	154.295	16.686.535
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.456.796	1.578.438	170.702.839
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.162.413	2.342.973	253.384.805
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.406.040	2.606.943	281.932.292
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	16.057	17.398	1.881.522
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	81.223	88.005	9.517.453
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	414.007	448.577	48.512.085
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.256.258	3.528.154	381.558.210
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.667.542	2.890.281	312.574.317
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.597.588	1.730.986	187.200.433
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	464.759	503.566	54.459.003
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	24.237.319	26.261.124	2.840.053.918
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	34.579.515	37.466.889	4.051.920.424

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

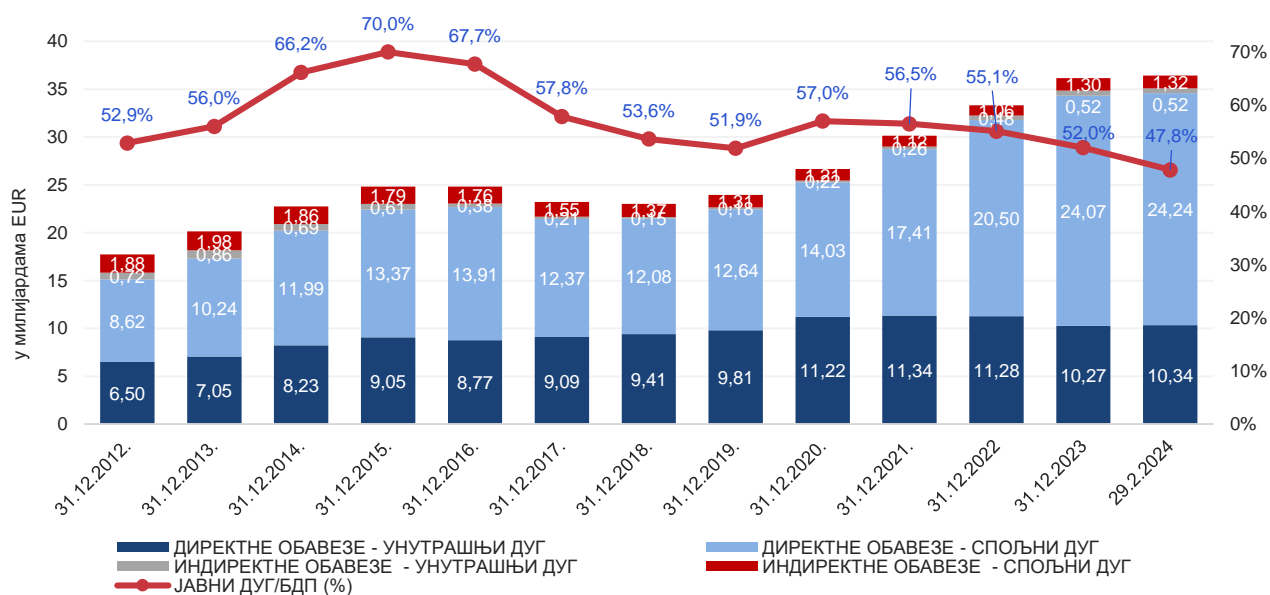
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	520.793	564.279	61.024.956
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	520.793	564.279	61.024.956

2.2. СПОЉНИ ДУГ

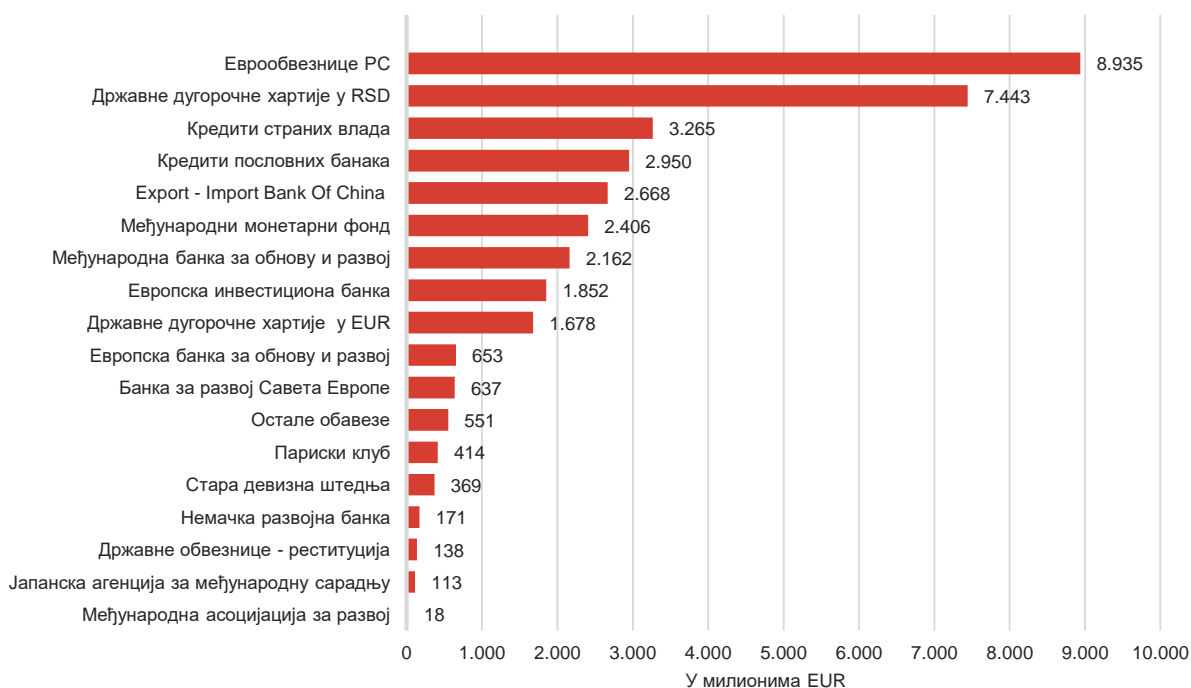
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 29.02.2024 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	510.793	553.444	59.853.183
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	395.330	428.340	46.323.547
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	187.857	203.543	22.012.518
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	2.438	2.641	285.643
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	89.816	97.316	10.524.379
СТРАНЕ ВЛАДЕ	8.683	9.408	1.017.452
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	113.038	122.477	13.245.496
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	15.831	17.153	1.855.001
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.323.787	1.434.322	155.117.218
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.844.580	1.998.602	216.142.174

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.862.990	11.770.044	1.272.891.461
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	25.561.106	27.695.446	2.995.171.136
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	36.424.096	39.465.491	4.268.062.597

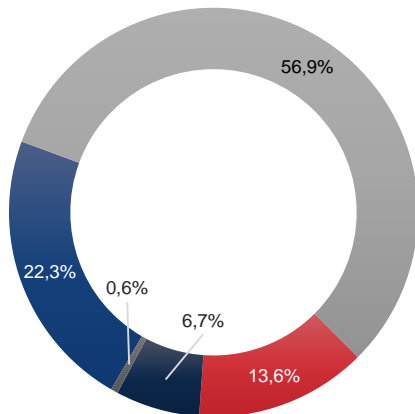
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 29.02.2024



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 29.02.2024

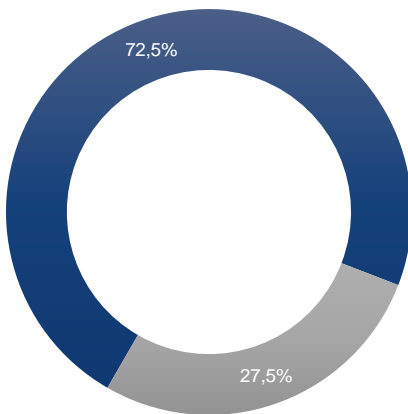


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 29.02.2024
ГОДИНЕ



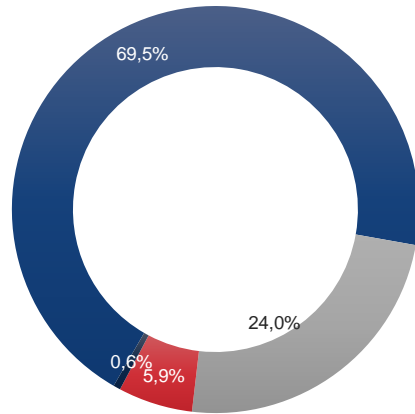
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 29.02.2024 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
29.02.2024 ГОДИНЕ



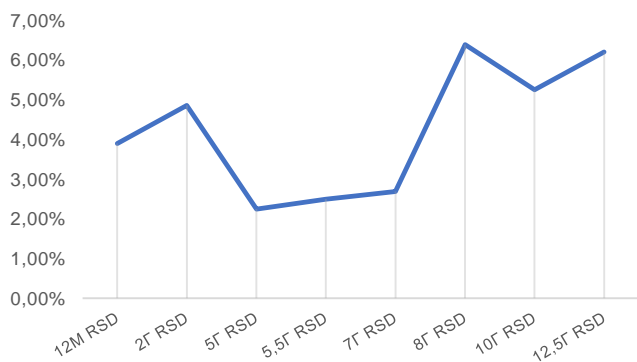
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

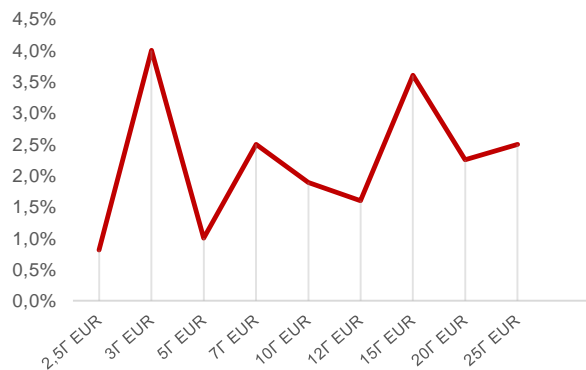
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 29.02.2024

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	147.121.680.000,00	7,00%	6,12%
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	872.099.484.250 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	115.532.000,00	0,85%	0,81%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	99.841.000,00	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	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	1.678.340.700 EUR		

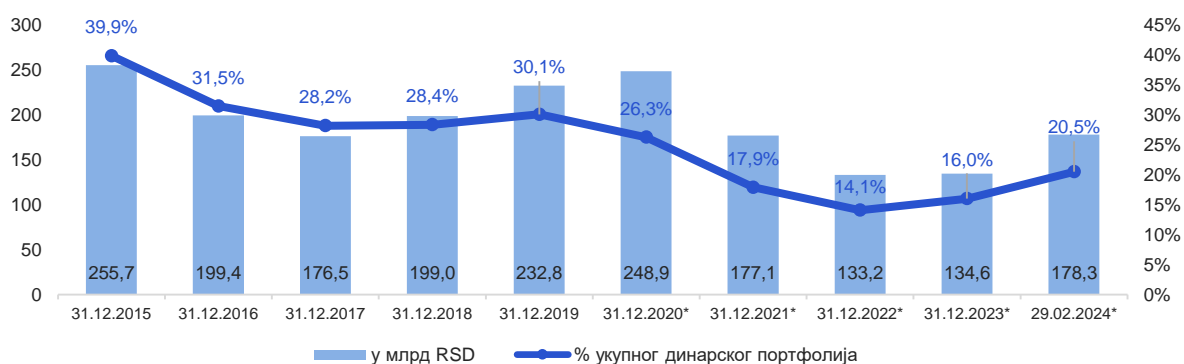
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 29.02.2024



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 29.02.2024

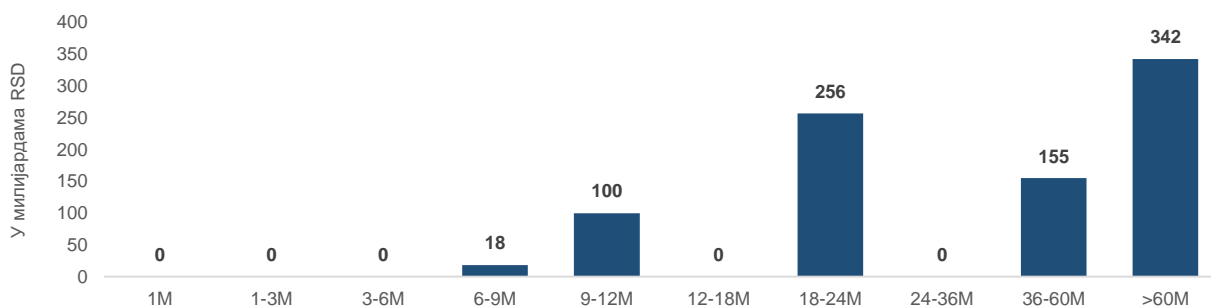


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 29.02.2024

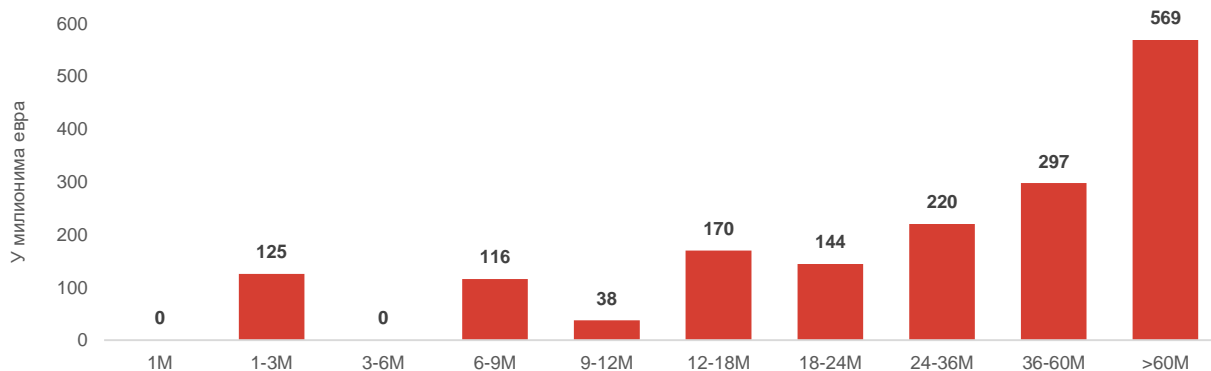


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 29.02.2024



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 29.02.2024

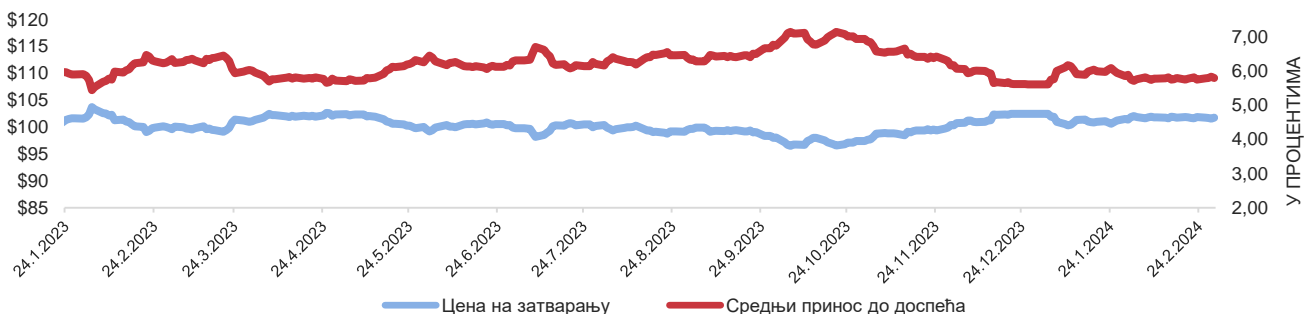


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

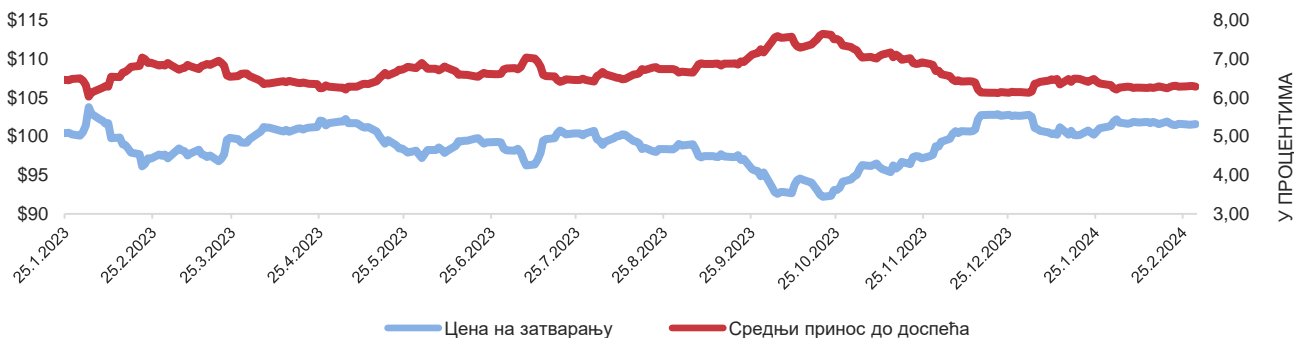
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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



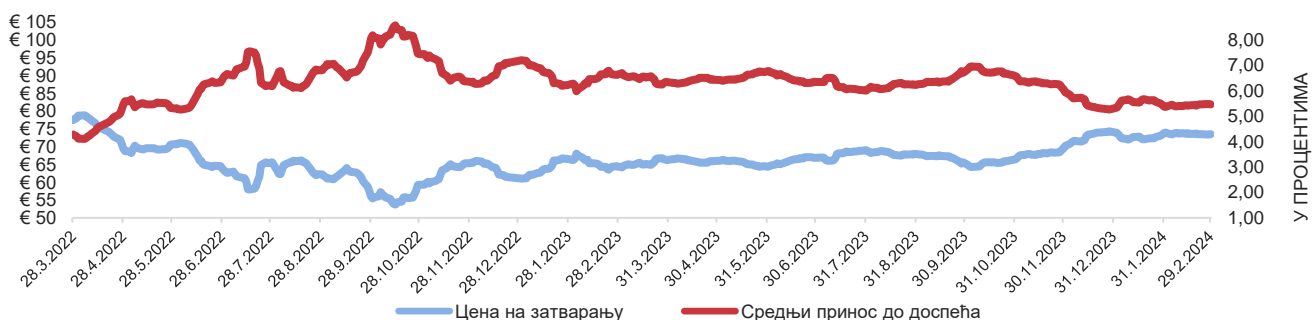
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



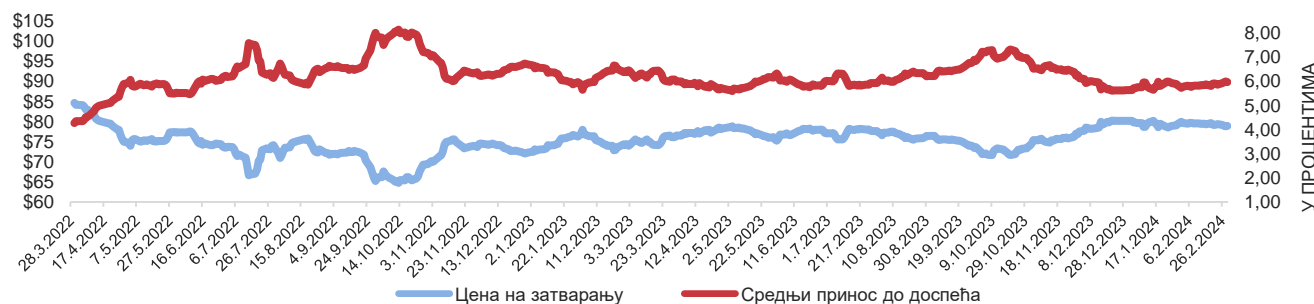
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



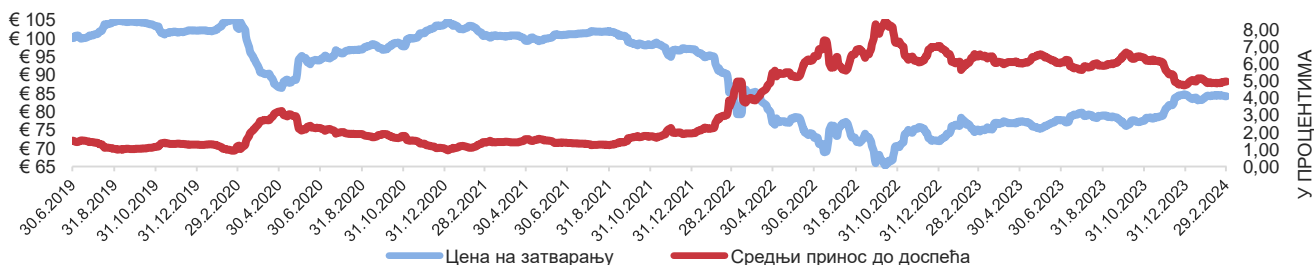
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

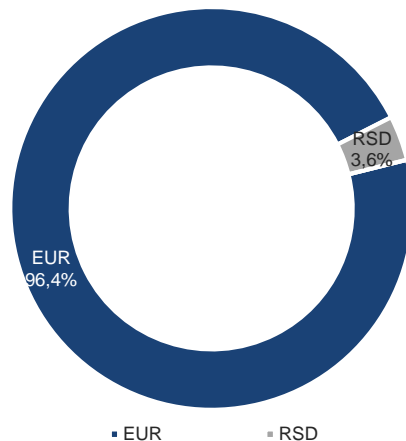


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

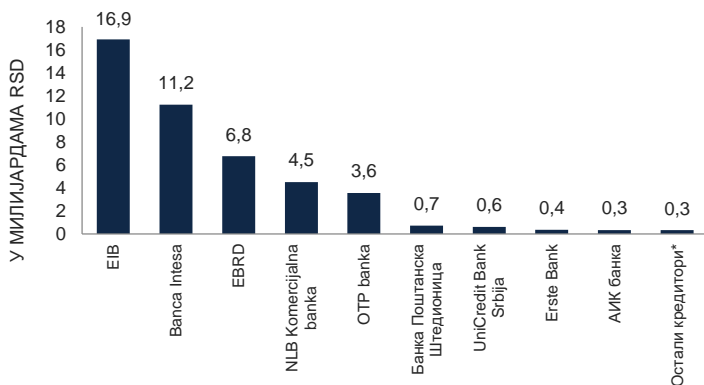
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 29.02.2024 ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 29.02.2024 ГОДИНЕ

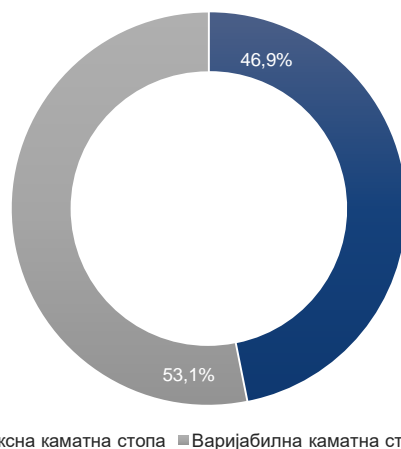


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 29.02.2024 ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 29.02.2024 ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	83,8%
Од чега само Београд	64,7%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	8.257.800.978
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.869.718.152
Вредност доспећа главнице у 2026. години	8.202.811.310
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	54.337.252.342
Процент дуга изложен промени каматних стопа	53,1%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,4%
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	98,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	52,1%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,8%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 29.02.2024 године
Београд	29.417.025.029,60
Нови Сад	3.398.471.848,77
АП Војводина	3.001.254.814,05
Крагујевац	1.473.163.995,51
Врање	778.348.622,06
Панчево	511.771.762,94
Нови Пазар	472.183.375,03
Ниш	423.858.300,89
Параћин	360.801.739,84
Бачка Паланка	356.000.000,00
Учешће у укупном дугу	88,4%

