



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Јун 2024. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, јун 2024. године
Број: 147

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 јуна 2024. године износи 50,0%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 50,3%. Јавни дуг централног нивоа власти у јуну 2024. године у односу на претходни месец повећан је за 212,6 милијарди динара и износио је 4.469,7 милијарде динара (38,2 милијарде евра).

У јуну 2024. године Република Србија је успешно реализовала емисију одрживих еврообвезница деноминираних у америчким доларима на међународном финансијском тржишту. Емитоване су еврообвезнице рочности 10 година у укупном износу од 1,5 милијарди долара уз купонску стопу од 6,00%. Након емисије зелених еврообвезница на међународном финансијском тржишту 2021. године, Србија је једина земља ван Европске Уније која је издала и одрживу еврообвезницу (ESG - Environmental, Social, and Governance). На аукцији на којој је учествовало неколико стотина заинтересованих инвеститора из целог света, укупна тражња за овом еврообвезницом на дан трговања премашила је износ од 6,5 милијарди долара.

Такође, у циљу ефикасног управљања јавним дугом, Република Србија је истовремено закључила и хеџинг трансакцију, тј. обавезу по основу емисије доларских одрживих еврообвезница одмах је конвертовала у обавезу у еврима. Тиме је поред смањења валутног ризика, смањен и трошак задуживања Републике Србије, тако да он након извршеног „cross currency swap“ (CCS) за десетогодишњу еврообвезницу износи 4,754%.

Током јуна 2024. године није било емисија државних обвезница на домаћем тржишту, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 54,4 милијарде динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 11,6 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају јуна 2024. године износи 78,6%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,4%, у USD 13,4%, у SDR 6,4%, и у осталим страним валутама 0,4% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 21,4%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају јуна 2024. године износи 18,20%*, односно 159,4 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих шест месеци 2024. године износио је 194 милијарде динара, од чега 93,8% чини промет динарских хартија од вредности.

У јуну 2024. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 26,4 милијарде динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 0,8 милијарди динара. У односу на претходни месец, у јуну 2024. године, забележен је раст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 9,4 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 јуну 2024. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 28. јун 2024. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 95,944/4,665;

Еврообвезница 2028/09: 85,125/4,989;

Еврообвезница 2028/05: 101,399/5,842;

Еврообвезница 2029/06: 85,121/4,941;

Еврообвезница 2030/12: 79,993/5,919;

Еврообвезница 2033/03: 75,010/5,322;

Еврообвезница 2033/09: 100,451/6,433;

Еврообвезница 2034/06: 98,408/6,216;

Еврообвезница 2036/09: 71,023/5,336.

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.06.2024. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.400.007.196	11.114.483.238	1.217.310.442.324	13,6%
Спољни дуг	26.006.925.802	27.793.590.471	3.044.084.658.230	34,0%
<i>Директне обавезе укупно</i>	36.406.932.999	38.908.073.709	4.261.395.100.554	47,6%
Индијектне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	549.610.156	587.368.138	64.331.319.108	0,7%
Спољни дуг	1.229.900.017	1.314.393.621	143.958.567.063	1,6%
<i>Индијектне обавезе укупно</i>	1.779.510.172	1.901.761.759	208.289.886.171	2,3%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	204.576.224	218.630.523	23.945.442.448	0,3%
Спољни дуг	50.447.636	53.913.367	5.904.845.394	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	255.023.860	272.543.890	29.850.287.842	0,3%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)				
	3.151.502	3.368.009	368.880.140	0,00%
Јавни дуг укупно (А+В)	38.186.443.171	40.809.835.468	4.469.684.986.726	50,0%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+Д)	38.444.618.533	41.085.747.368	4.499.904.154.707	50,3%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.06.2024. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.138.638	9.766.459	1.069.668.449
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.932	11.683	1.279.545
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	137.513	146.960	16.095.788
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	368.000	393.281	43.074.034
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	673.678	719.960	78.853.381
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	71.246	76.140	8.339.245
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.400.007	11.114.483	1.217.310.442

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	11.025.506	1.207.565.287
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	710.400	759.205	83.151.667
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	123.601	132.092	14.467.366
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.453.489	1.553.344	170.129.485
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.257.812	2.412.923	264.274.657
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.418.413	2.584.557	283.072.829
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	15.154	16.195	1.773.801
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	183.554	196.164	21.484.803
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	315.246	336.904	36.899.258
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.191.280	3.410.520	373.536.188
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.833.715	3.028.390	331.683.458
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.719.374	1.837.494	201.251.023
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	468.136	500.297	54.794.837
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	26.006.926	27.793.590	3.044.084.658
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	36.406.933	38.908.074	4.261.395.101

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

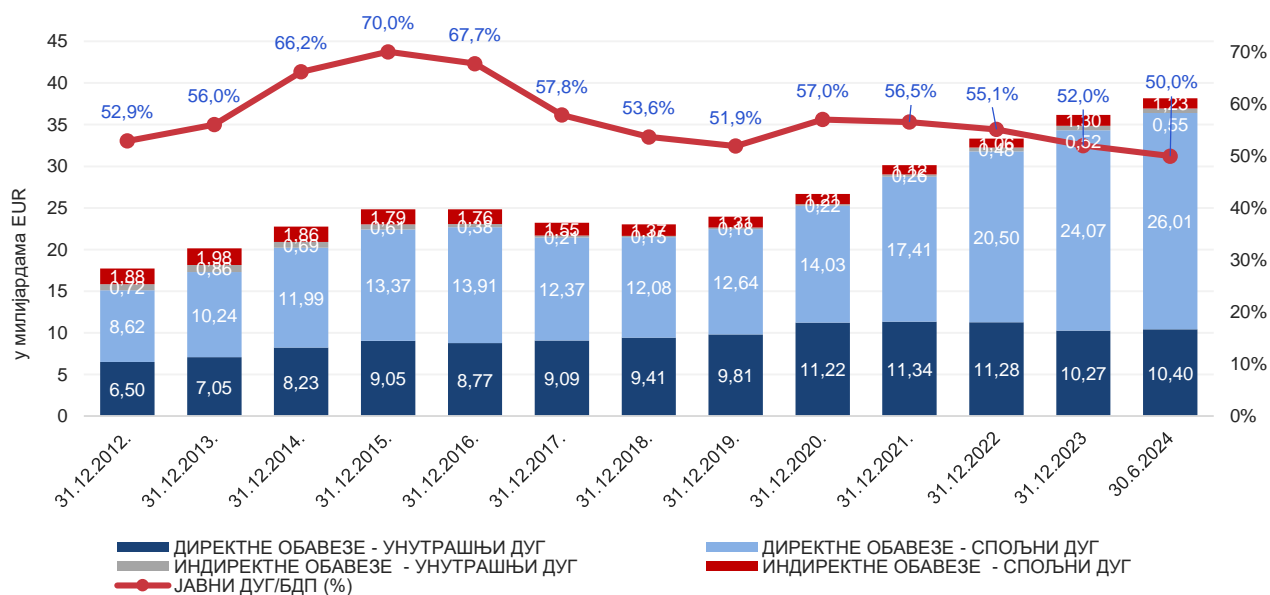
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	549.610	587.368	64.331.319
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	549.610	587.368	64.331.319

2.2. СПОЉНИ ДУГ

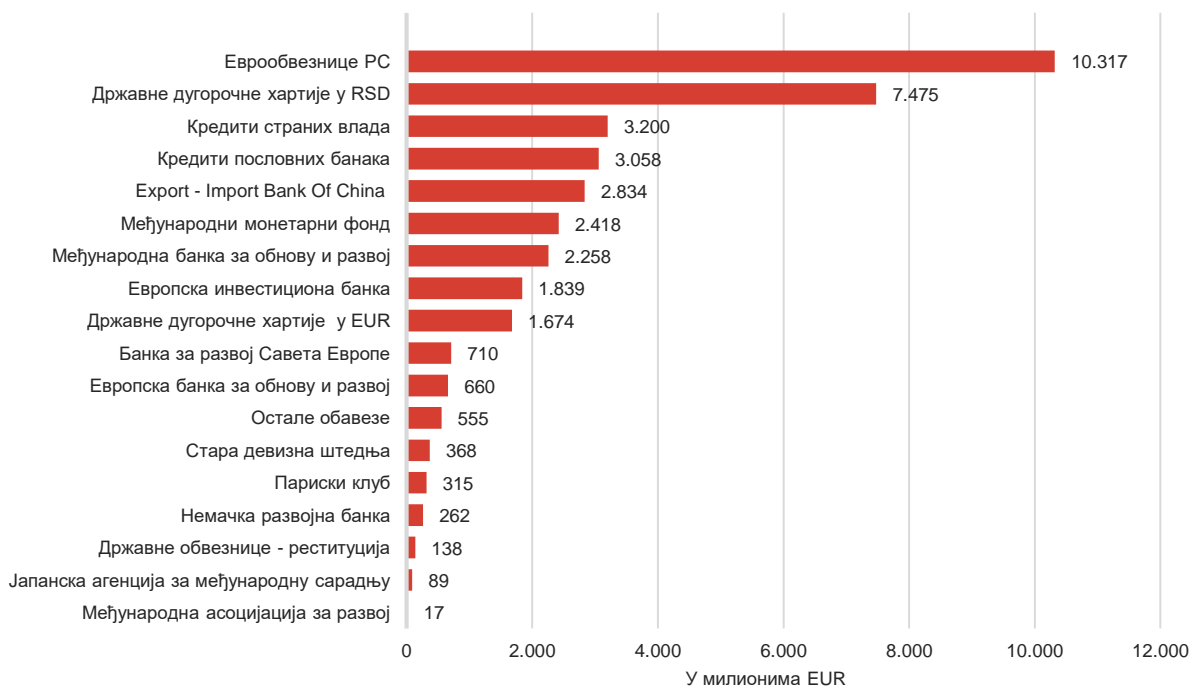
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2024. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	536.190	573.026	62.760.543
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	385.673	412.168	45.142.601
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	115.000	122.900	13.460.635
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	1.633	1.746	191.199
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	77.950	83.305	9.123.969
СТРАНЕ ВЛАДЕ	8.361	8.935	978.611
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	88.982	95.095	10.415.267
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	16.111	17.218	1.885.742
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.229.900	1.314.394	143.958.567
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.779.510	1.901.762	208.289.886

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.949.617	11.701.851	1.281.641.761
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	27.236.826	29.107.984	3.188.043.225
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	38.186.443	40.809.835	4.469.684.987

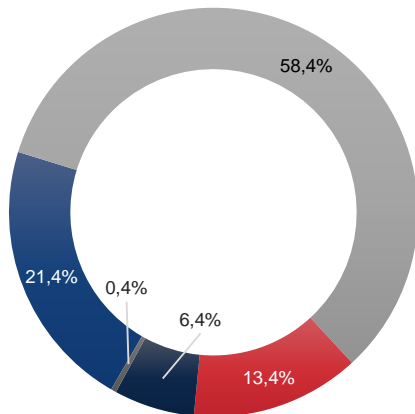
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 30.06.2024.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.06.2024.

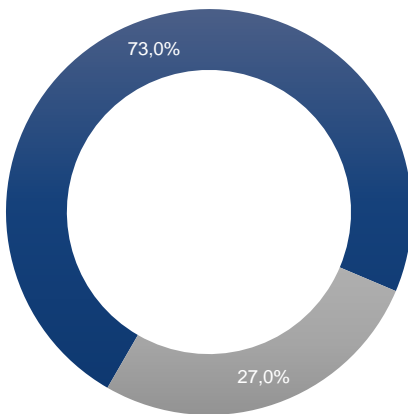


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.06.2024.
ГОДИНЕ



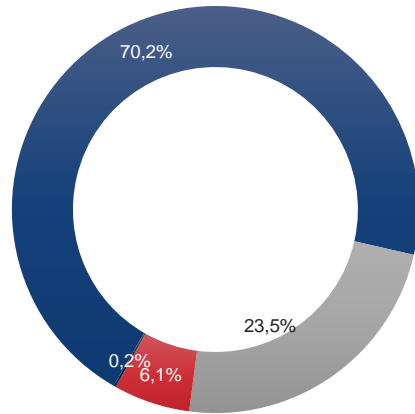
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.06.2024. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.06.2024. ГОДИНЕ



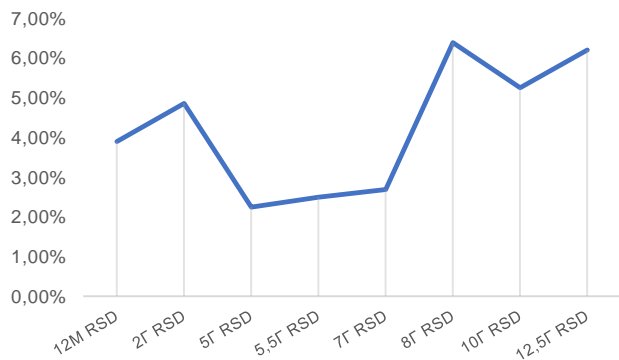
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

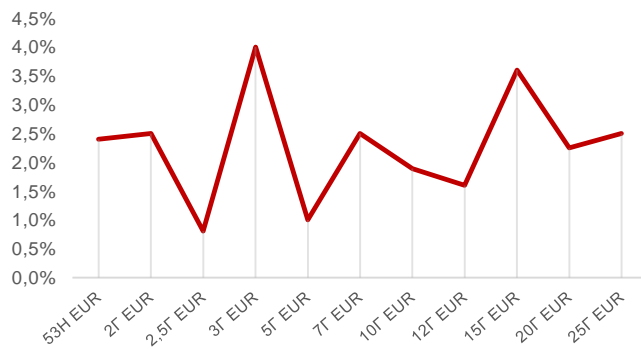
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.06.2024.

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	115.532.000,00	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	1.674.257.700 EUR		

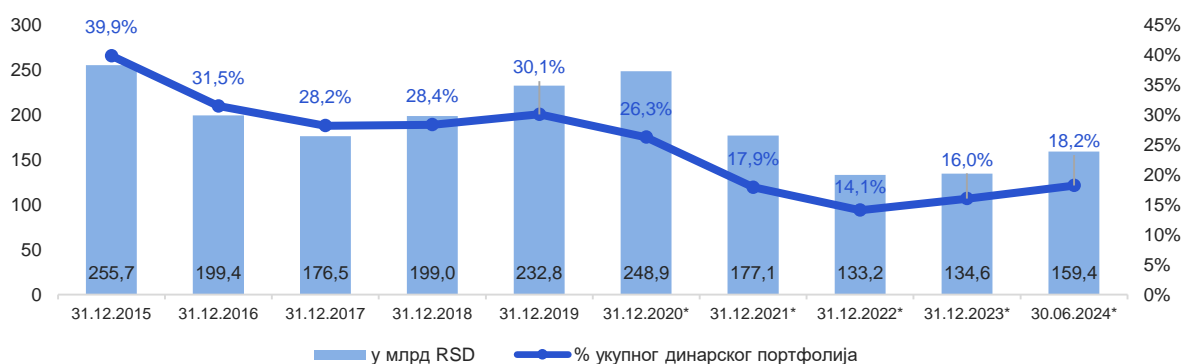
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.06.2024.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.06.2024.

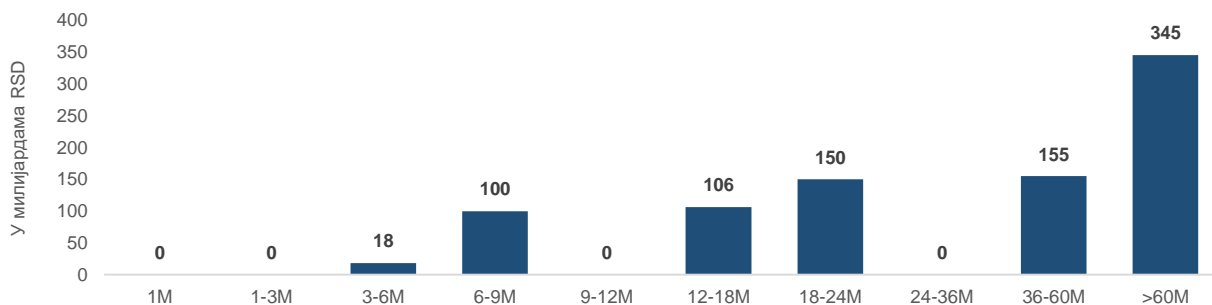


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.06.2024.

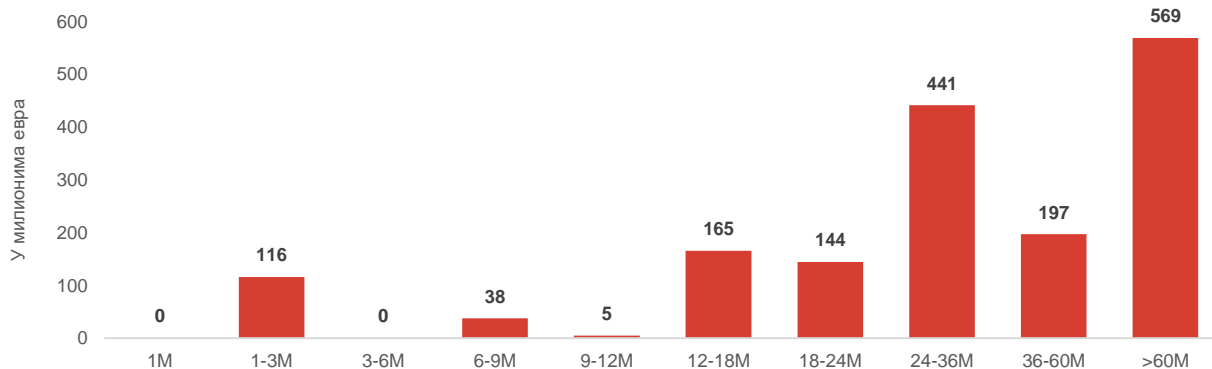


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.06.2024.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.06.2024.

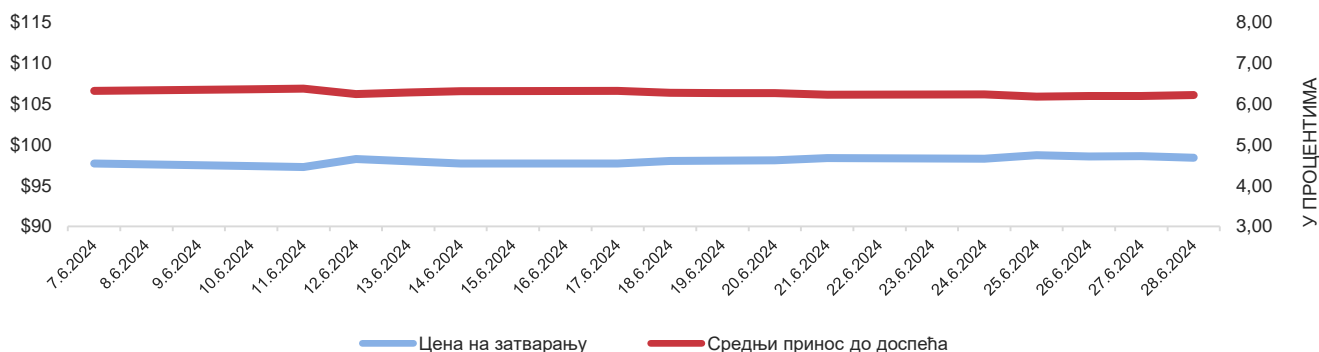


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

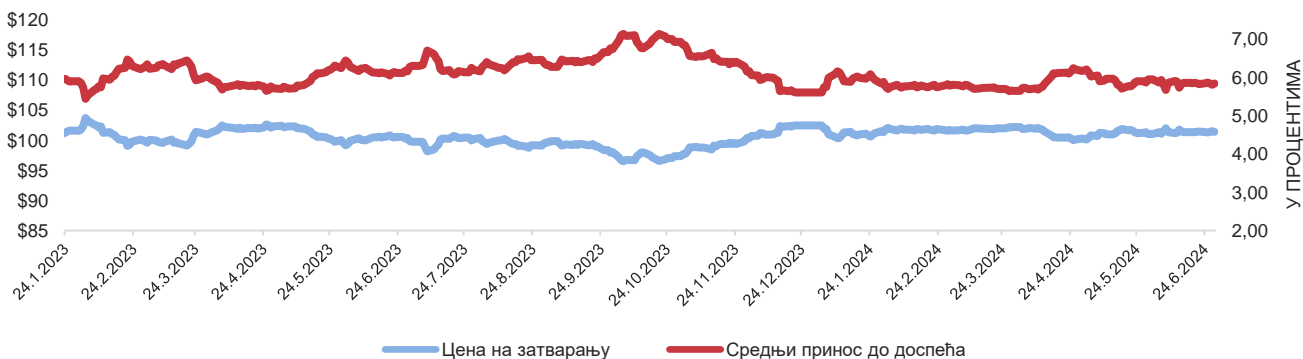
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

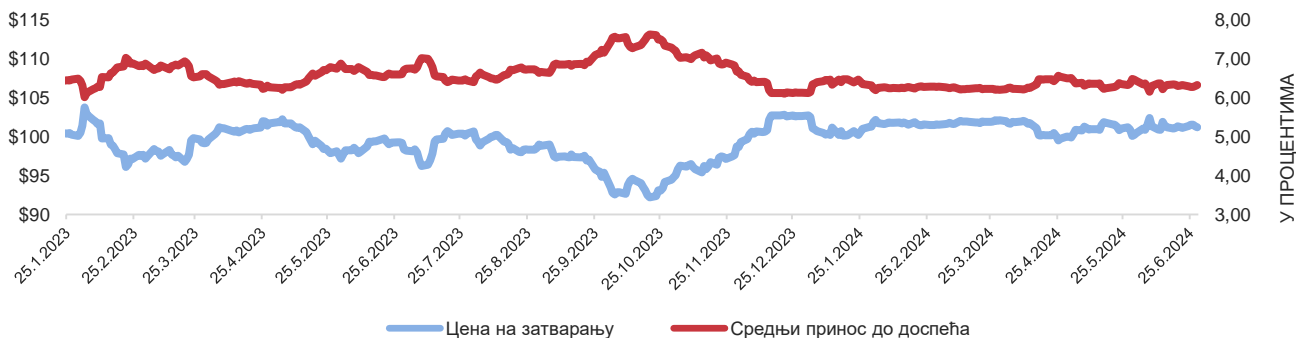
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



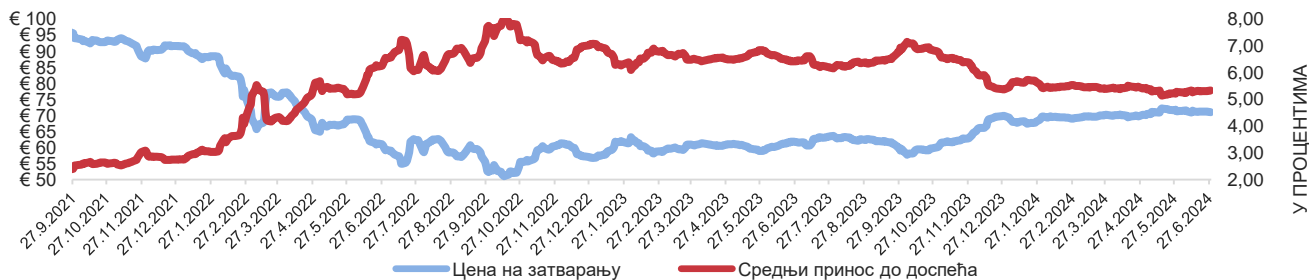
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



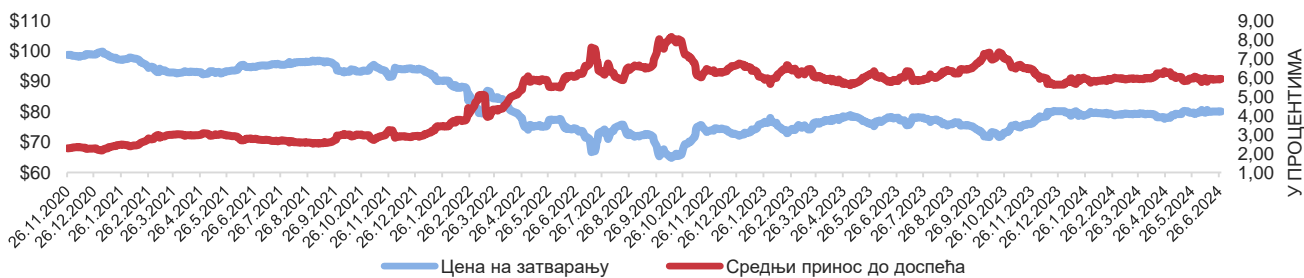
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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

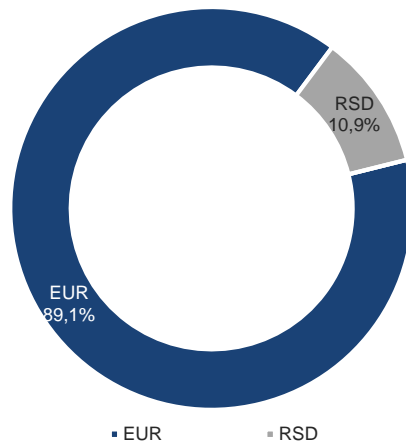


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

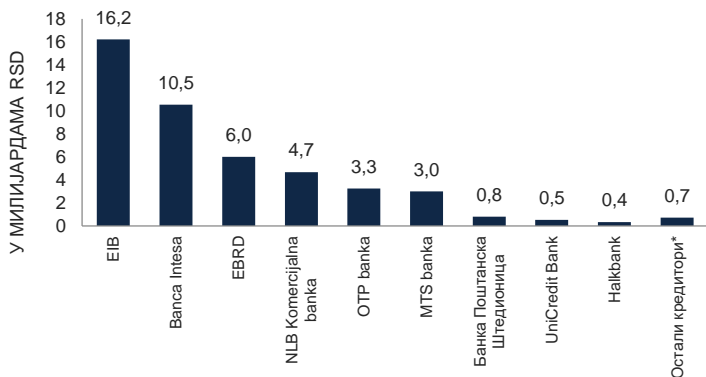
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.06.2024. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.06.2024. ГОДИНЕ

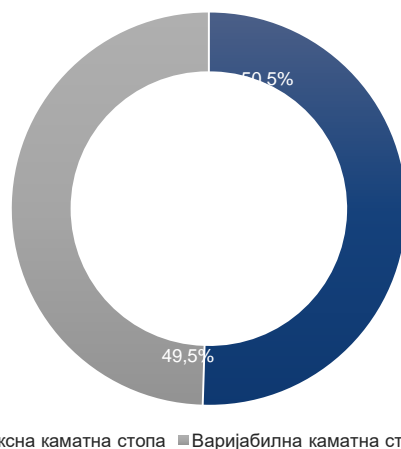


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.06.2024. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.06.2024. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,1%
Од чега само Београд	66,7%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	8.124.843.312
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.020.440.717
Вредност доспећа главнице у 2026. години	8.387.607.541
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	55.388.418.419
Процент дуга изложен промени каматних стопа	49,5%
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	97,7%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	48,1%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	93,0%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.06.2024. године
Београд	30.775.182.119,39
Нови Сад	3.322.191.995,75
АП Војводина	2.546.908.238,55
Крагујевац	1.260.599.250,30
Врање	902.997.742,92
Нови Пазар	736.768.054,39
Панчево	484.972.950,37
Чачак	378.586.484,55
Јагодина	378.283.266,08
Ниш	356.108.824,16
Учешће у укупном дугу	89,1%

