



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Мај 2023. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)  
Bloomberg Page <RSMF> <GO>  
Београд, мај 2023. године  
Број: 134

# 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 маја 2023. године износи 51,4%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 51,8%. Јавни дуг централног нивоа власти у мају 2023. године у односу на април повећан је за 68,4 милијарди динара и износио је 4.165,8 милијарди динара (35,5 милијарди евра).

Током маја 2023. године, на домаћем тржишту, емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности две и десет година у износу од 22,1 милијарди динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 39,7 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 13,5 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају маја 2023. године износи 77,2%. Учешће јавног дуга у EUR износи 56,7%, у USD 13,4%, у SDR 6,4%, и у осталим страним валутама 0,6% (CHF, GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,8%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају маја 2023. године износи 15,2%\*, односно 136,7 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих пет месеци 2023. године износио је 65,9 милијарди динара, од чега 86,6% чини промет динарских хартија од вредности.

У мају 2023. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 10,2 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 0,9 милијарди динара.

У односу на претходни месец, у мају 2023. године, забележен је раст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 0,4 милијарде 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 89,9% укупног промета у мају 2023. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 88,325/6,575;

Еврообвезница 2028/09: 75,343/6,664;

Еврообвезница 2028/05: 99,175/6,446;

Еврообвезница 2029/06: 75,287/6,570;

Еврообвезница 2030/12: 75,249/6,321;

Еврообвезница 2033/03: 64,288/6,770;

Еврообвезница 2033/09: 97,188/6,883;

Еврообвезница 2036/09: 59,164/6,811.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.05.2023 ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	10.557.907.369	11.293.790.905	1.238.173.307.693	15,3%
Спољни дуг	23.149.808.418	24.763.344.349	2.714.882.207.326	33,5%
<i>Директне обавезе укупно</i>	<i>33.707.715.787</i>	<i>36.057.135.254</i>	<i>3.953.055.515.019</i>	<i>48,8%</i>
<b>Индириктне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	790.110.768	845.181.293	92.659.845.224	1,1%
Спољни дуг	1.023.919.564	1.095.286.505	120.079.654.891	1,5%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	<i>1.814.030.332</i>	<i>1.940.467.798</i>	<i>212.739.500.115</i>	<i>2,6%</i>
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	192.369.632	205.777.748	22.560.052.455	0,3%
Спољни дуг	58.365.328	62.433.377	6.844.764.637	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	<i>250.734.960</i>	<i>268.211.125</i>	<i>29.404.817.093</i>	<i>0,4%</i>
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	28.512.146	30.499.436	3.343.747.712	0,04%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>35.521.746.118</b>	<b>37.997.603.052</b>	<b>4.165.795.015.134</b>	<b>51,4%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>35.800.993.225</b>	<b>38.296.313.613</b>	<b>4.198.543.579.938</b>	<b>51,8%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.05.2023 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.613.026	10.283.051	1.127.362.766
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.998	11.765	1.289.837
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	101.550	108.628	11.909.216
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	382.151	408.787	44.816.533
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	380.167	406.664	44.583.867
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	70.016	74.896	8.211.089
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>10.557.907</b>	<b>11.293.791</b>	<b>1.238.173.308</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.557.795	1.047.850.677
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	507.046	542.387	59.463.530
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	126.122	134.913	14.790.912
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.434.414	1.534.392	168.220.197
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.237.442	2.393.391	262.394.856
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.241.641	2.397.883	262.887.328
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	37.306	39.906	4.375.049
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	65.397	69.955	7.669.368
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	509.731	545.259	59.778.447
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.418.480	3.656.747	400.900.548
ЕХОРТ - IMPORT BANK OF CHINA	2.361.831	2.526.450	276.982.600
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	881.898	943.366	103.424.113
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	393.475	420.900	46.144.581
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>23.149.808</b>	<b>24.763.344</b>	<b>2.714.882.207</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>33.707.716</b>	<b>36.057.135</b>	<b>3.953.055.515</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

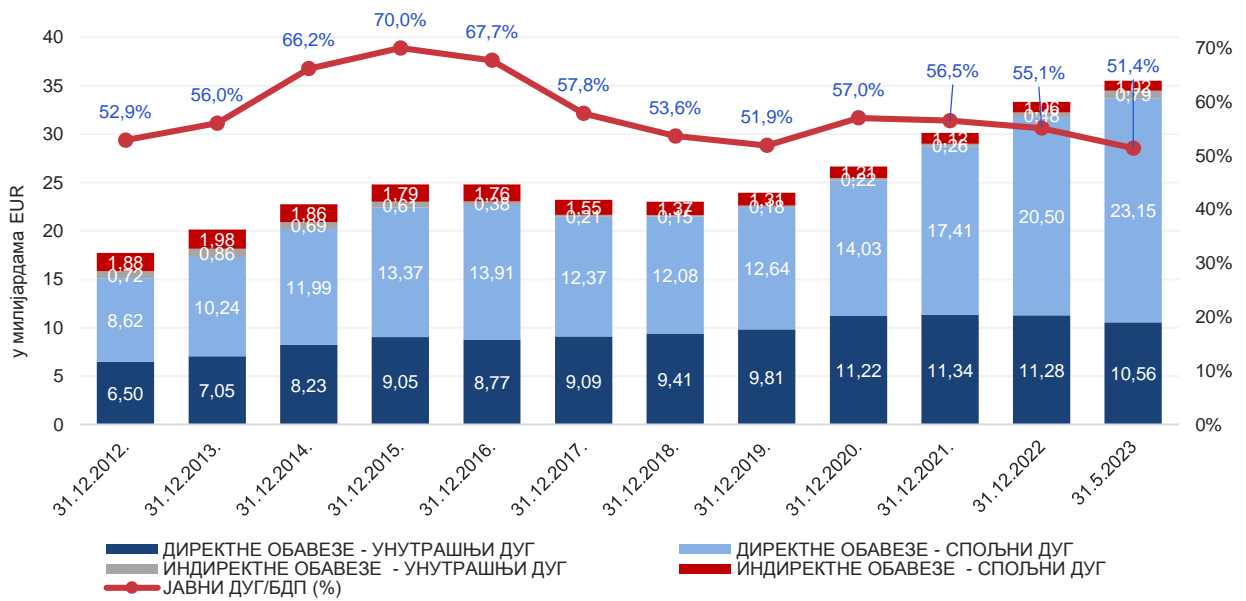
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	790.111	845.181	92.659.845
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>790.111</b>	<b>845.181</b>	<b>92.659.845</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

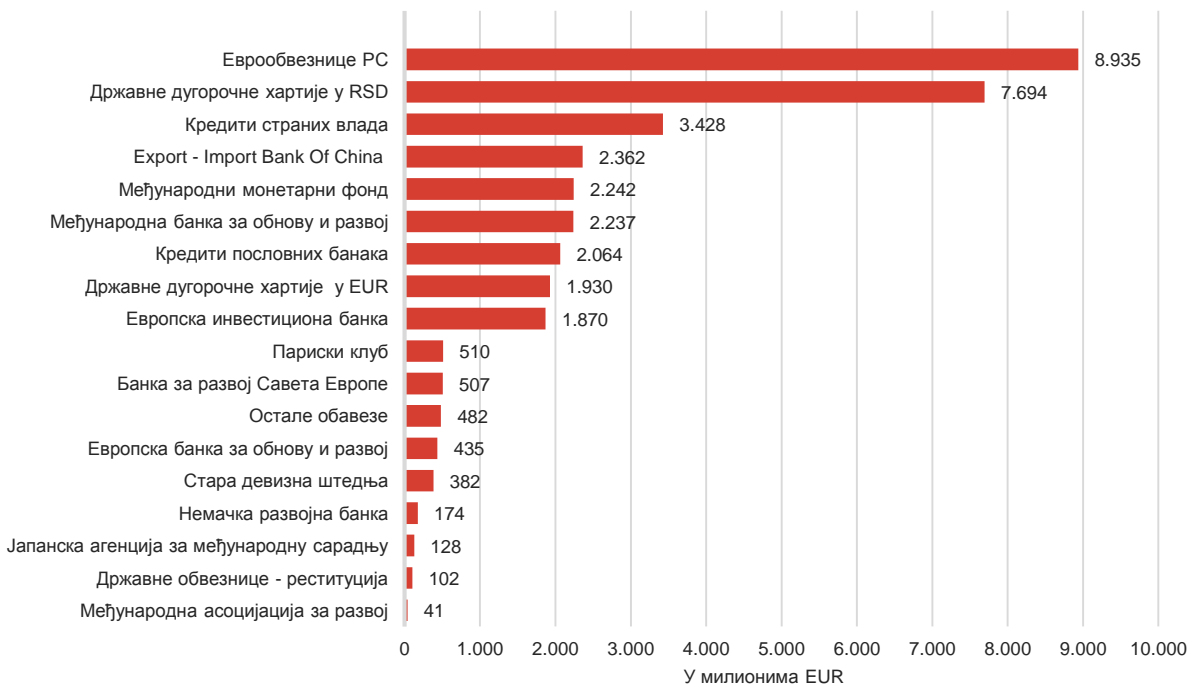
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2023 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	309.045	330.585	36.243.077
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	435.681	466.048	51.094.328
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	11.429	12.225	1.340.280
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	3.303	3.534	387.396
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	108.649	116.222	12.741.746
СТРАНЕ ВЛАДЕ	9.914	10.605	1.162.713
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	127.666	136.564	14.971.972
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	18.232	19.503	2.138.143
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.023.920</b>	<b>1.095.287</b>	<b>120.079.655</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.814.030</b>	<b>1.940.468</b>	<b>212.739.500</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.348.018</b>	<b>12.138.972</b>	<b>1.330.833.153</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>24.173.728</b>	<b>25.858.631</b>	<b>2.834.961.862</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>35.521.746</b>	<b>37.997.603</b>	<b>4.165.795.015</b>

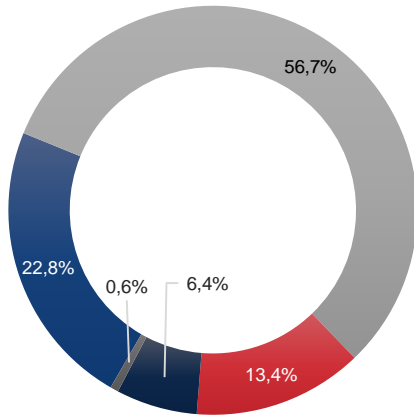
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 31.05.2023



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.05.2023

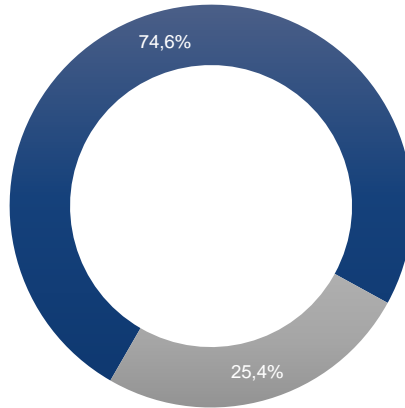


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.05.2023  
ГОДИНЕ



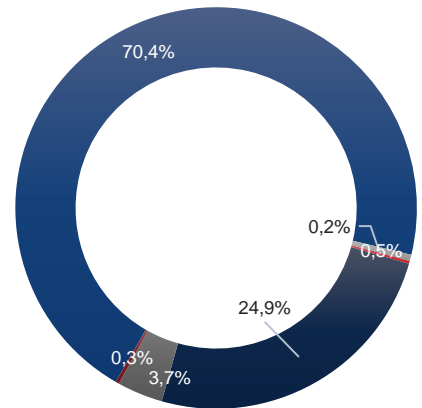
■ RSD  
■ EUR  
■ USD  
■ SDR  
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.05.2023 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.05.2023 ГОДИНЕ



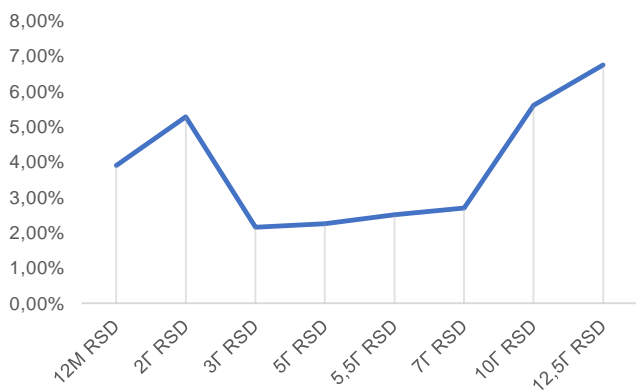
■ EURIBOR  
■ LIBOR на USD  
■ SARON  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR  
■ Остале варијабилне каматне стопе

### III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

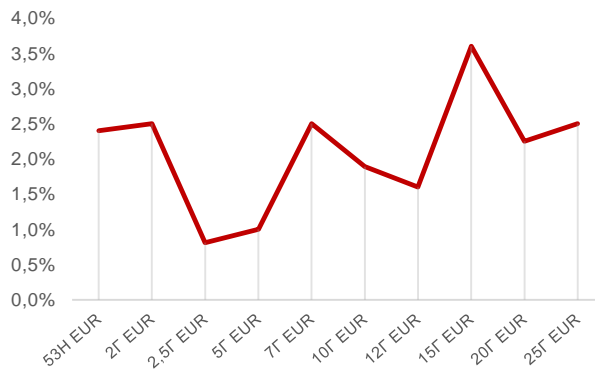
#### СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.05.2023

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
12М Државни записи	33.000.000.000,00	-	3,90%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	150.069.570.000,00	5,00%	5,28%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	0,00	2,00%	2,15%
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	244.800.000.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	160.108.976.000,00	5,88%	5,60%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	184.624.000.000,00	4,50%	6,75%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>902.326.574.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
53Н Државна обвезница са фиксним купоном	0,00	2,40%	2,40%
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	642.718.700,00	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>1.929.882.700 EUR</b>		

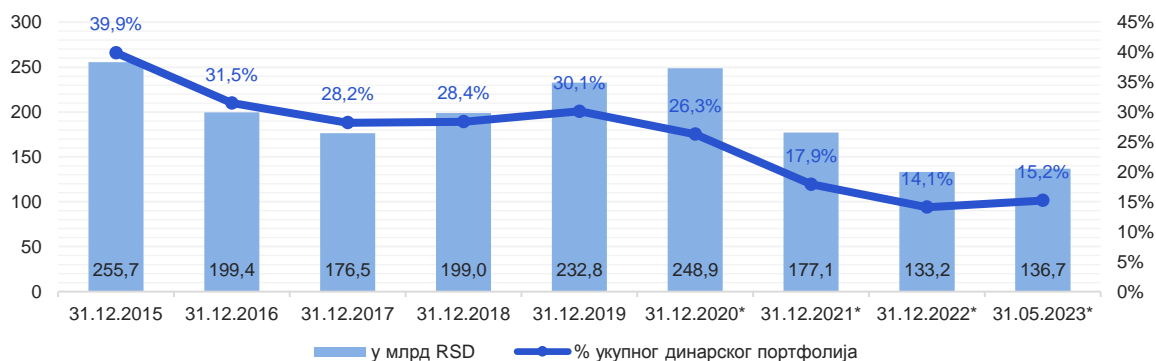
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.05.2023



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.05.2023

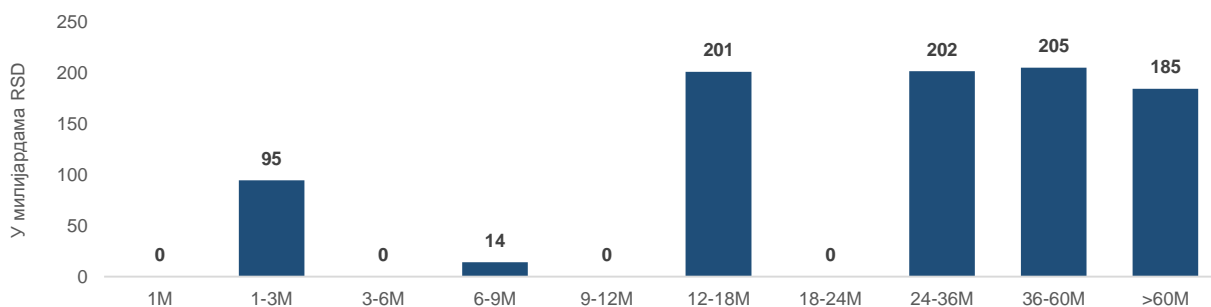


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.05.2023

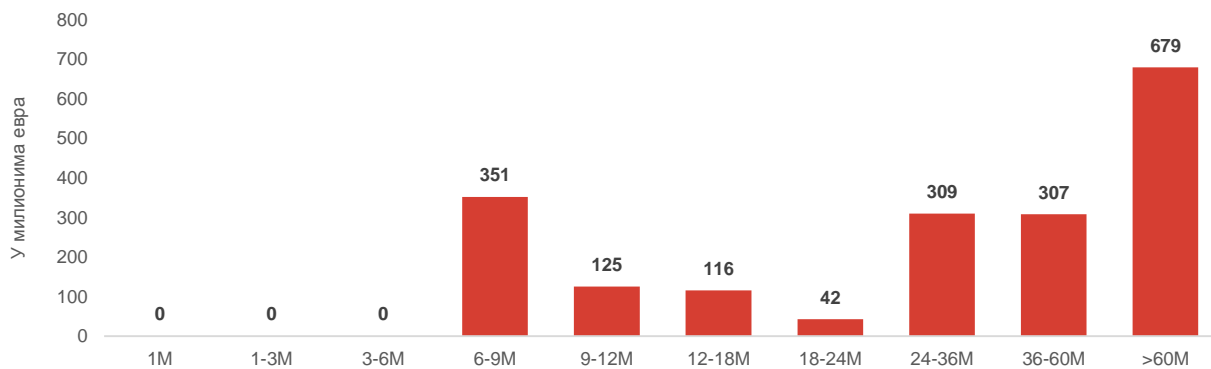


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.05.2023



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.05.2023

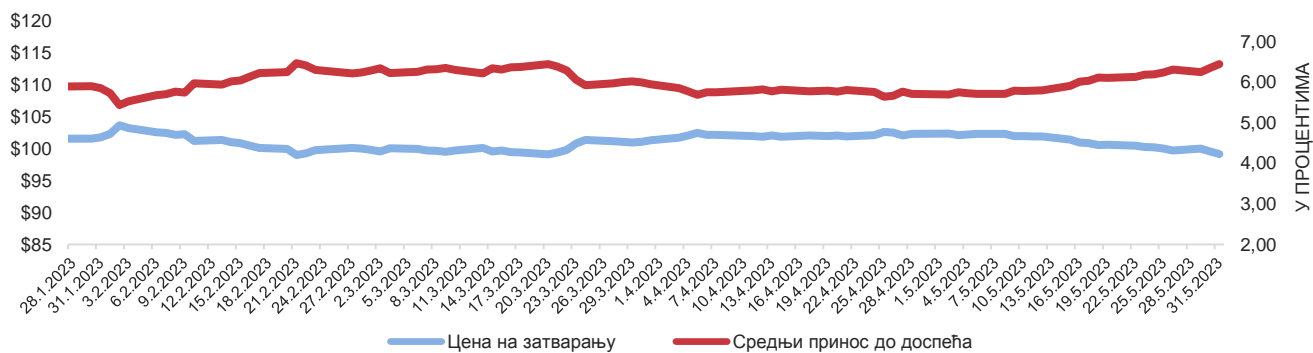


## ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

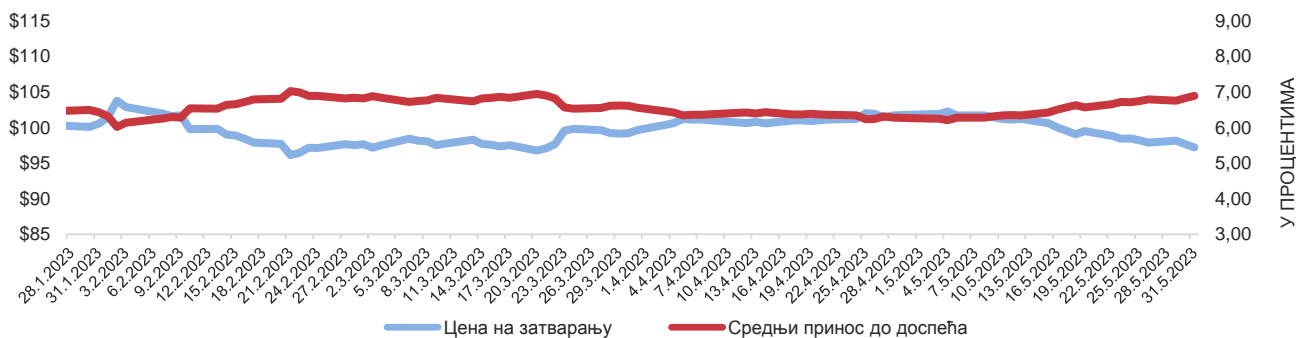
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

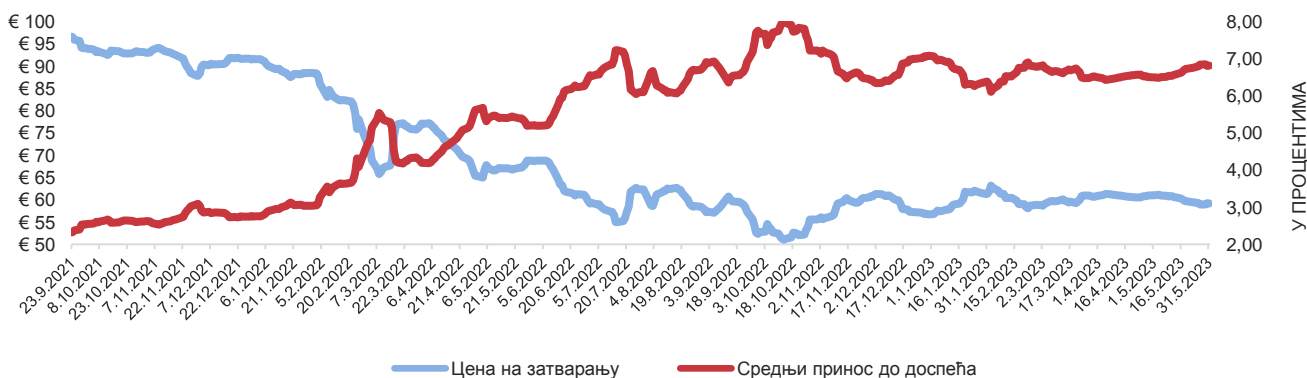
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



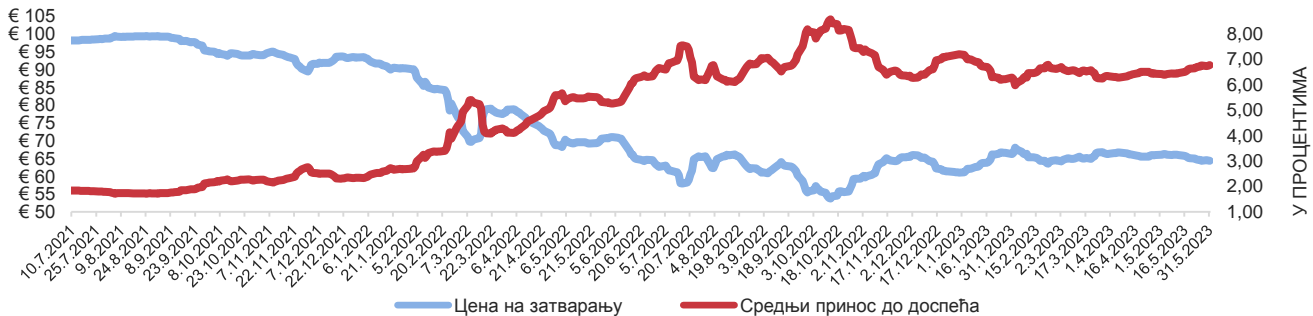
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



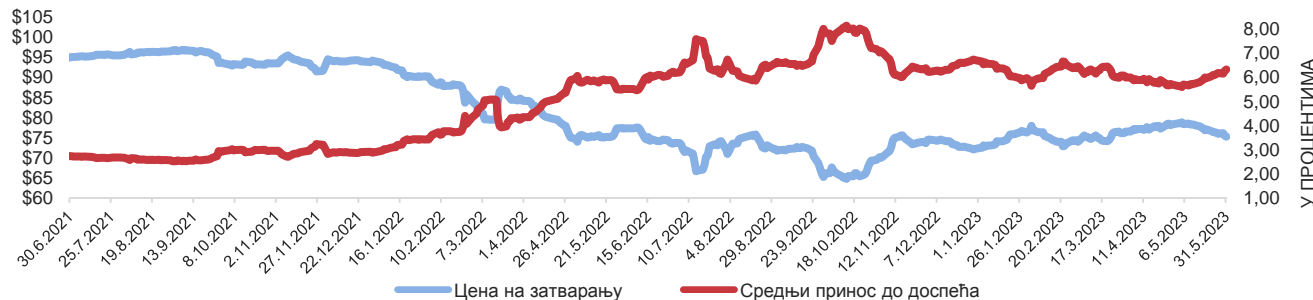
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



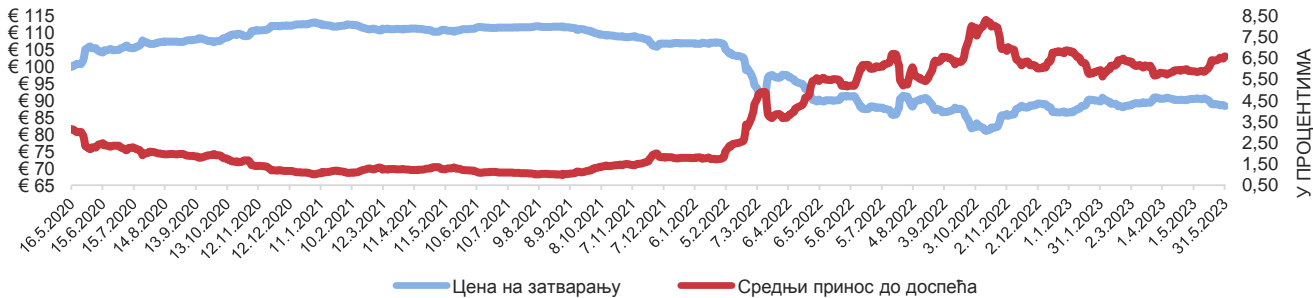
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



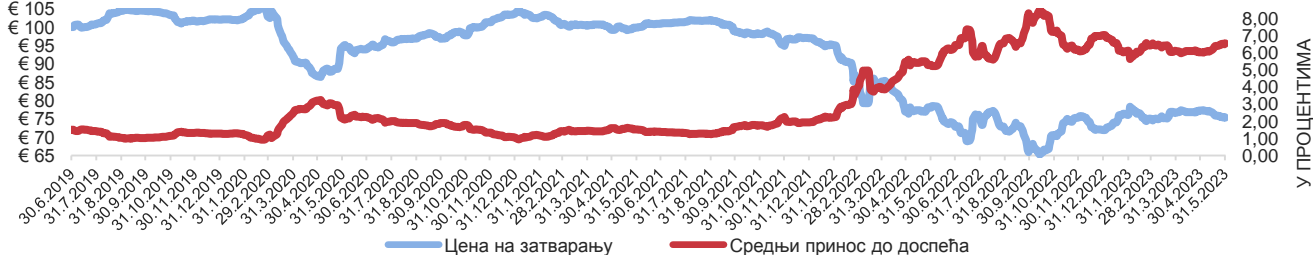
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

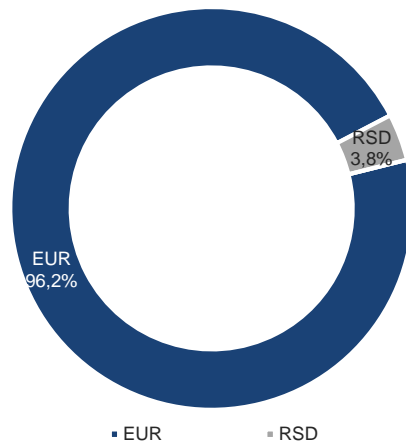


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

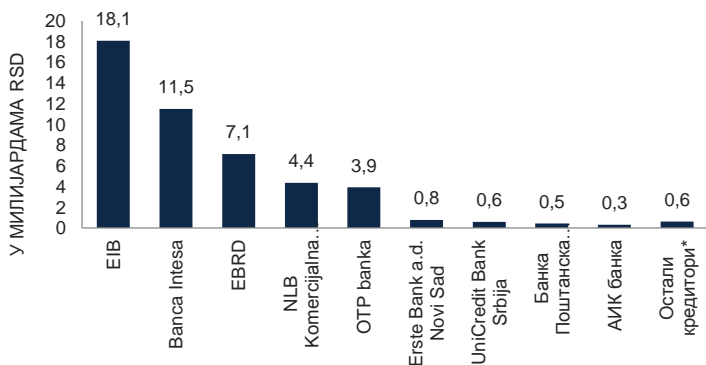
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.05.2023 ГОДИНЕ



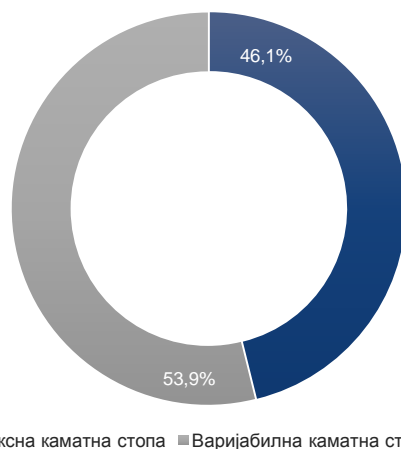
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.05.2023 ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.05.2023 ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.05.2023 ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,2%
Од чега само Београд	65,0%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	4.999.024.888
Вредност доспећа главнице у 2024. години	8.645.924.089
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.345.751.501
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	58.369.199.124
Процент дуга изложен промени каматних стопа	53,9%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,2%
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	98,7%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	61,9%
<b>Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала</b>	<b>109.970.614.091</b>
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	53,7%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.05.2023 године
Београд	31.071.840.254
АП Војводина	3.828.875.223
Нови Сад	2.709.027.154
Крагујевац	1.810.111.971
Врање	797.921.843
Ниш	487.723.168
Панчево	398.638.808
Кула	374.785.683
Шабац	359.771.040
Нови Пазар	299.665.357
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>88,2%</b>

