



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Март 2023. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, март 2023. године
Број: 132

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 марта 2023. године износи 51,0%, а учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у износи 51,5%. Јавни дуг централног нивоа власти у марту 2023. године у односу на фебруар повећан је за 35,9 милијарди динара и износио је 4.134,9 милијарди динара (35,3 милијарди евра).

Током марта 2023. године, на домаћем тржишту, емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности дванаест и по година и две године у износу од 17,4 милијарди динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 137,0 милијарди динара, од којих се 115,5 милијарди односи на нови stand by аранжман са ММФ-ом. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 98,9 милијарди динара, од којих се 47,8 милијарди односи на превремени откуп педесеттронеделјних и седмогодишњих државних обвезница са фиксним купоном.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају марта 2023. године износи 77,1%. Учешће јавног дуга у EUR износи 56,7%, у USD 13,3%, у SDR 6,4%, и у осталим страним валутама 0,7% (CHF, GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,9%.

Учешће нерезидената у портфолиу динарских државних хартија од вредности на крају марта 2023. године износи 15,40%*, односно 138,9 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у прва три месеца 2023. године износио је 43,1 милијарду динара, од чега 86,3% чини промет динарских хартија од вредности.

У марту 2023. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 8,6 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 1,7 милијарди динара. У односу на претходни месец, у марту 2023. године, забележен је пад трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 11,8 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 86,0% укупног промета у марту 2023. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 90,498/5,785;

Еврообвезница 2028/09: 77,465/5,943;

Еврообвезница 2028/05: 101,325/5,947;

Еврообвезница 2029/06: 76,659/6,118;

Еврообвезница 2030/12: 76,521/5,992;

Еврообвезница 2033/03: 66,306/6,329;

Еврообвезница 2033/09: 99,625/6,550;

Еврообвезница 2036/09: 60,841/6,499.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2023 ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.553.824.588	11.508.944.968	1.237.892.913.561	15,3%
Спољни дуг	23.063.723.490	25.150.988.837	2.705.220.238.465	33,4%
<i>Директне обавезе укупно</i>	<i>33.617.548.078</i>	<i>36.659.933.804</i>	<i>3.943.113.152.025</i>	<i>48,7%</i>
Индириктне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	570.912.396	622.579.927	66.964.198.883	0,8%
Спољни дуг	1.063.767.862	1.160.038.779	124.772.843.025	1,5%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	<i>1.634.680.258</i>	<i>1.782.618.706</i>	<i>191.737.041.908</i>	<i>2,4%</i>
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	197.020.585	214.850.935	23.109.194.639	0,3%
Спољни дуг	66.059.524	72.037.906	7.748.339.556	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	<i>263.080.109</i>	<i>286.888.841</i>	<i>30.857.534.195</i>	<i>0,4%</i>
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	32.676.801	35.634.049	3.832.769.825	0,05%
Јавни дуг укупно (А+В)	35.252.228.336	38.442.552.510	4.134.850.193.934	51,0%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	35.547.985.247	38.765.075.400	4.169.540.497.954	51,5%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2023 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.634.589	10.506.519	1.130.072.782
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	11.031	12.030	1.293.903
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	101.728	110.934	11.931.989
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	382.609	417.235	44.877.499
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	354.026	386.065	41.524.831
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	69.841	76.162	8.191.910
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.553.825	11.508.945	1.237.892.914

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.743.645	1.048.018.656
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	513.564	560.041	60.237.585
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	124.373	135.629	14.588.115
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.401.016	1.527.808	164.329.815
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.234.043	2.436.224	262.038.252
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.223.369	2.424.584	260.786.334
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	38.100	41.548	4.468.873
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	65.237	71.141	7.651.869
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	509.535	555.648	59.765.099
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.529.883	3.849.337	414.031.622
ЕХОРТ - IMPORT BANK OF CHINA	2.251.804	2.455.592	264.121.516
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	844.375	920.791	99.039.547
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	393.398	429.001	46.142.956
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	23.063.723	25.150.989	2.705.220.238
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	33.617.548	36.659.934	3.943.113.152

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

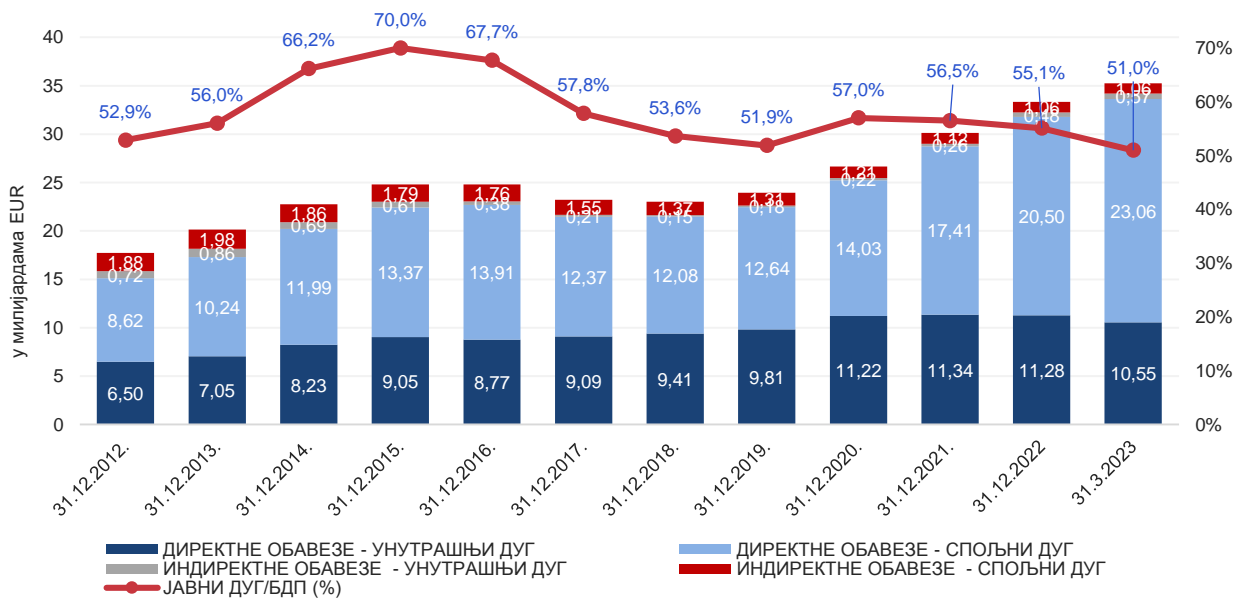
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	570.912	622.580	66.964.199
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	570.912	622.580	66.964.199

2.2. СПОЉНИ ДУГ

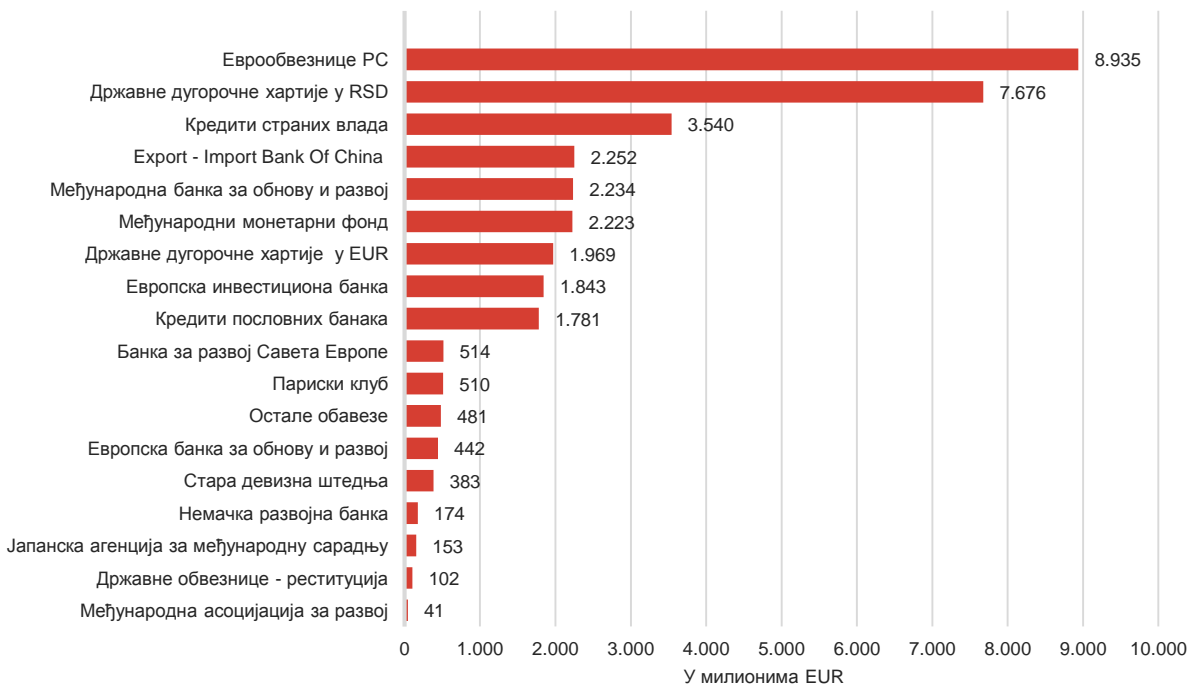
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2023 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	318.063	346.848	37.306.696
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	441.605	481.570	51.797.323
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	11.429	12.463	1.340.495
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	3.276	3.573	384.300
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	108.649	118.482	12.743.788
СТРАНЕ ВЛАДЕ	10.012	10.918	1.174.289
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	152.791	166.619	17.921.370
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	17.943	19.567	2.104.582
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.063.768	1.160.039	124.772.843
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.634.680	1.782.619	191.737.042

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.124.737	12.131.525	1.304.857.112
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	24.127.491	26.311.028	2.829.993.081
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	35.252.228	38.442.553	4.134.850.194

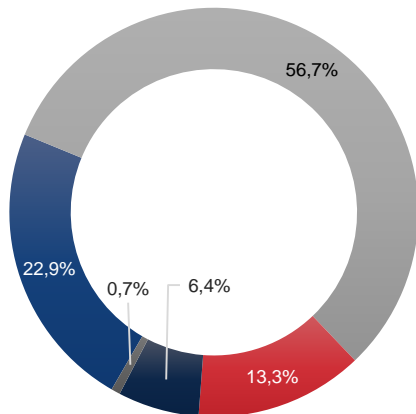
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2011. ДО 31.03.2023



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.03.2023

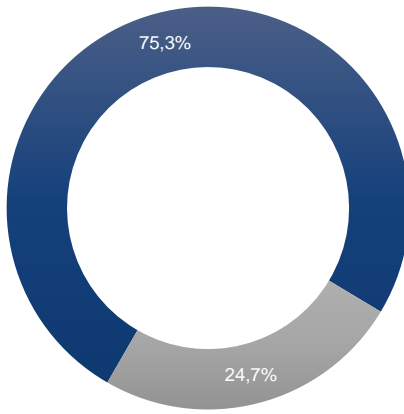


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.03.2023
ГОДИНЕ



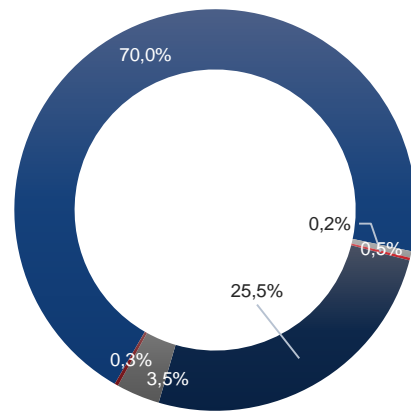
■ RSD
■ EUR
■ USD
■ SDR
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.03.2023 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.03.2023 ГОДИНЕ



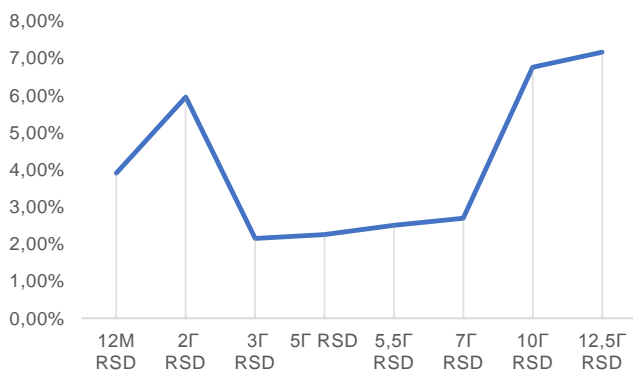
■ EURIBOR
■ LIBOR на USD
■ SARON
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

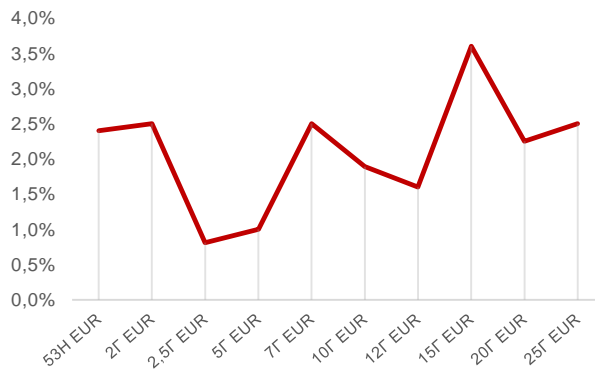
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.03.2023

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
12М Државни записи	33.000.000.000,00	-	3,90%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	113.765.580.000,00	5,00%	5,65%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	54.202.370.000,00	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	145.958.726.000,00	5,88%	6,75%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	178.939.000.000,00	4,50%	6,95%
Укупно у RSD	900.389.704.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
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	195.291.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	642.751.700,00	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	1.969.225.700 EUR		

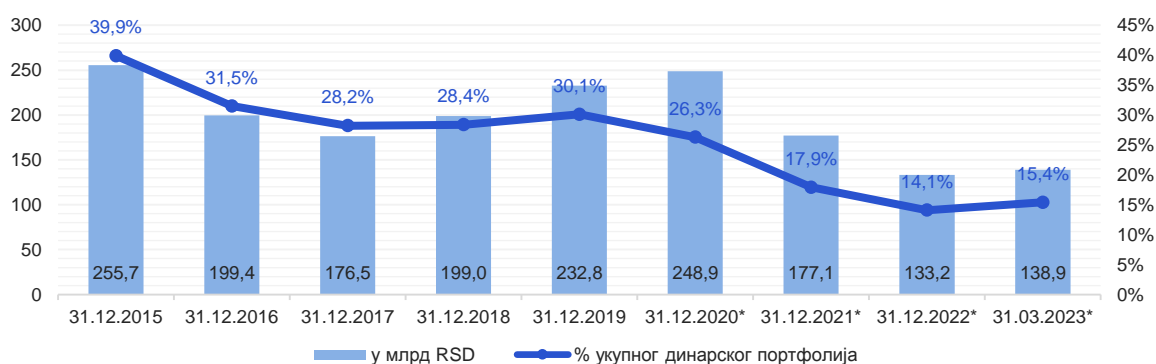
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.03.2023



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.03.2023

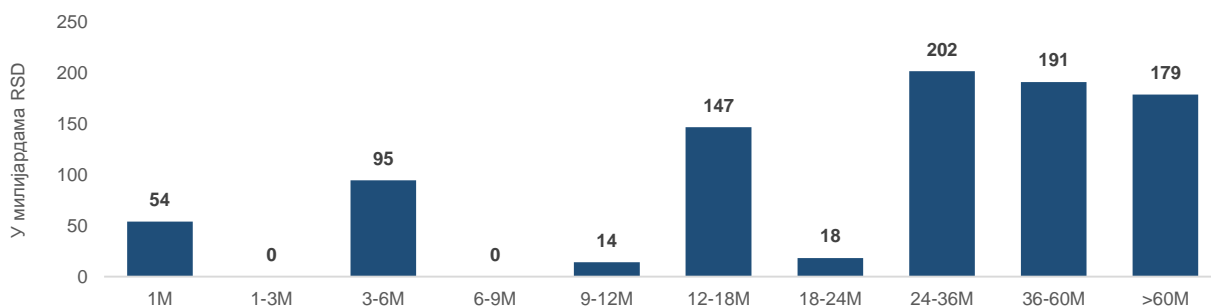


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.03.2023

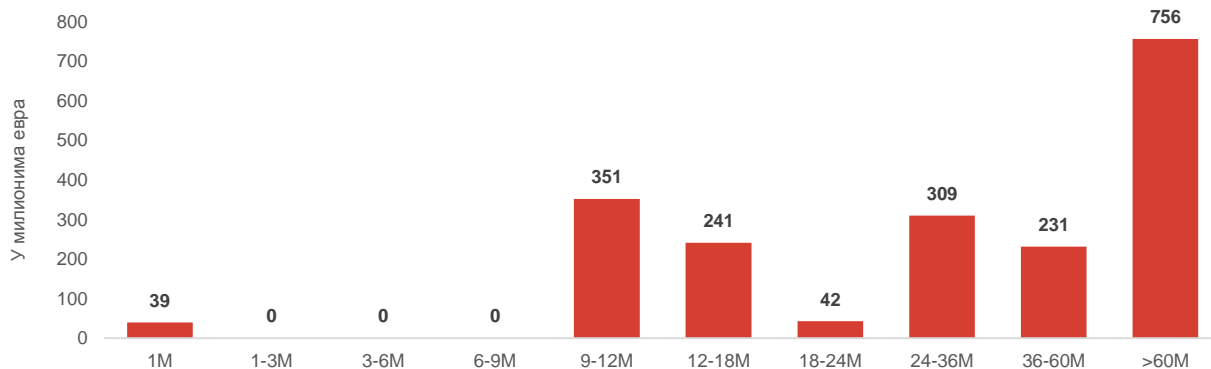


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.03.2023



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.03.2023

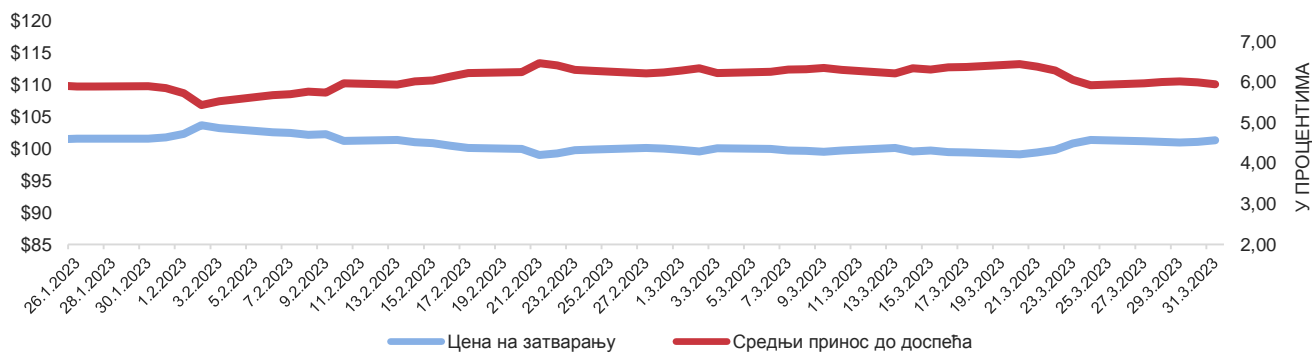


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

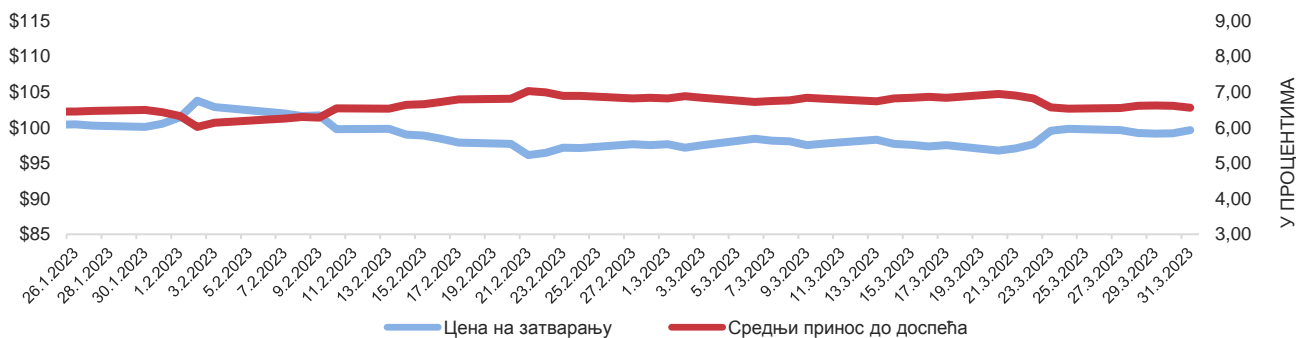
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

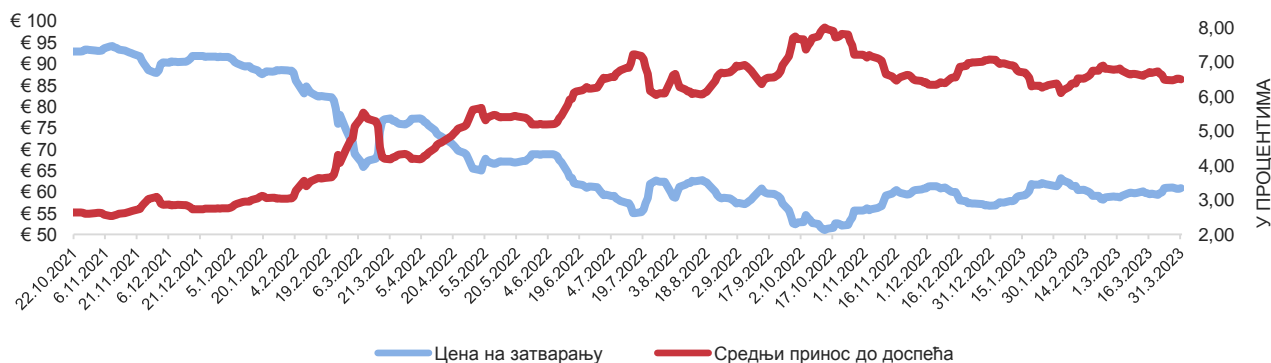
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



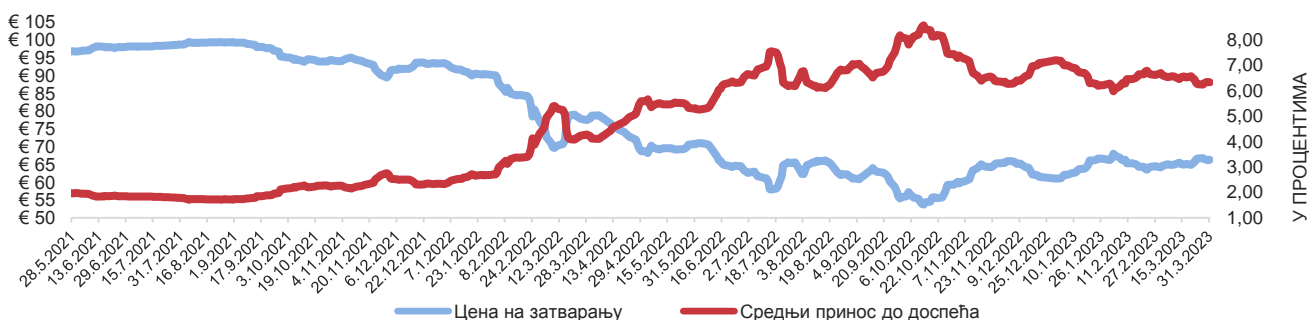
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



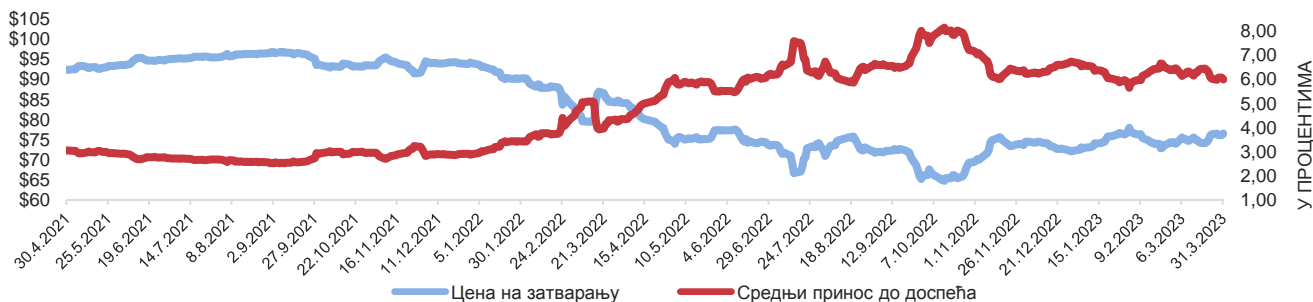
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



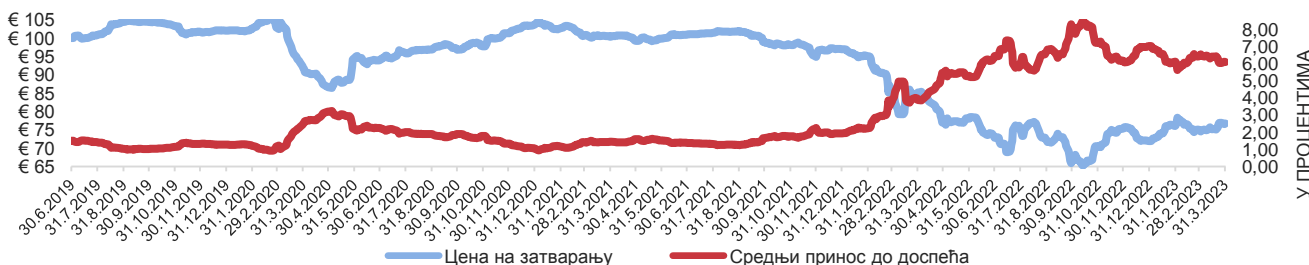
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

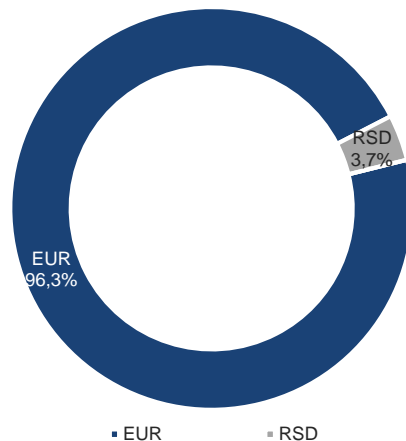


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

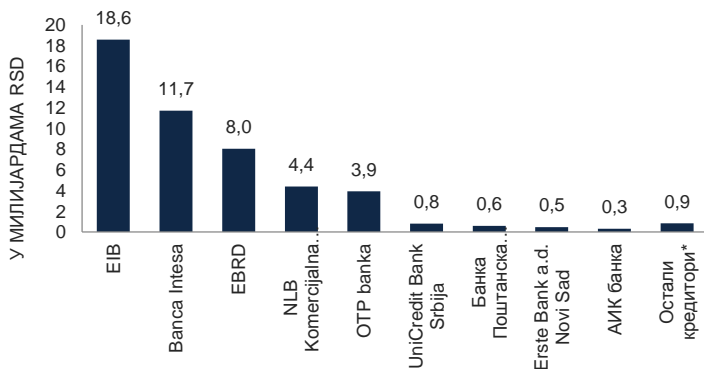
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2023 ГОДИНЕ



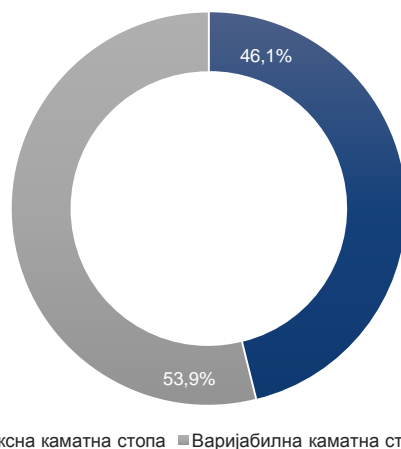
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2023 ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.03.2023 ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.03.2023 ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,1%
Од чега само Београд	65,3%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	6.963.055.391
Вредност доспећа главнице у 2024. години	8.732.797.791
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.290.631.060
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	60.705.328.468
Процент дуга изложен промени каматних стопа	53,9%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,3%
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	98,3%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	60,9%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	108.473.009.417
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	53,1%
Учешће пројектних zajmova у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.03.2023 године
Београд	32.483.625.312
АП Војводина	4.061.929.754
Нови Сад	2.555.001.103
Крагујевац	1.865.958.408
Врање	842.237.517
Ниш	505.789.836
Панчево	424.332.606
Шабац	386.880.228
Кула	383.663.675
Нови Пазар	307.193.681
Учешће у укупном дугу	88,1%

