



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Март 2024. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)  
Bloomberg Page <RSMF> <GO>  
Београд, март 2024. године  
Број: 144

# 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 2024. године износи 47,7%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 48,0%. Јавни дуг централног нивоа власти у марту 2024. године у односу на претходни месец смањен је за 10,9 милијарди динара и износио је 4.257,2 милијарде динара (36,3 милијарде евра).

Током марта 2024. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности 8 година у износу од 2,9 милијарди динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 6,5 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 23,1 милијарду динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају марта 2024. године износи 77,6%. Учешће јавног дуга у EUR износи 56,8%, у USD 13,6%, у SDR 6,7%, и у осталим страним валутама 0,5% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,4%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају марта 2024. године износи 19,60%\*, односно 178,3 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у прва три месеца 2024. године износио је 124 милијарде динара, од чега 93,5% чини промет динарских хартија од вредности.

У марту 2024. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 45,6 милијарди динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 2,7 милијарди динара. У односу на претходни месец, у марту 2024. године, забележен је раст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 7,1 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 марту 2024. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 96,276/4,429;

Еврообвезница 2028/09: 85,067/4,786;

Еврообвезница 2028/05: 102,190/5,648;

Еврообвезница 2029/06: 84,576/4,915;

Еврообвезница 2030/12: 79,360/5,917;

Еврообвезница 2033/03: 74,822/5,260;

Еврообвезница 2033/09: 102,100/6,204;

Еврообвезница 2036/09: 70,163/5,397.

*\*Укључујући кастоди и збирне рачуне*

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2024 ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	10.372.604.830	11.179.598.500	1.215.062.488.641	13,6%
Спољни дуг	24.159.934.593	26.039.589.184	2.830.130.978.182	31,7%
<i>Директне обавезе укупно</i>	34.532.539.423	37.219.187.684	4.045.193.466.823	45,3%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	495.509.533	534.060.415	58.044.729.998	0,7%
Спољни дуг	1.314.296.074	1.416.548.944	153.958.613.541	1,7%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.809.805.607	1.950.609.358	212.003.343.539	2,4%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	182.668.083	196.879.749	21.398.013.297	0,2%
Спољни дуг	56.224.792	60.599.108	6.586.256.423	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	238.892.875	257.478.856	27.984.269.720	0,3%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	8.552.278	9.217.649	1.001.826.637	0,01%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>36.342.345.030</b>	<b>39.169.797.042</b>	<b>4.257.196.810.362</b>	<b>47,7%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>36.589.790.183</b>	<b>39.436.493.547</b>	<b>4.286.182.906.720</b>	<b>48,0%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2024 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.136.759	9.847.603	1.070.293.627
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.991	11.846	1.287.524
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	137.700	148.413	16.130.390
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	368.628	397.307	43.181.595
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	647.586	697.968	75.859.176
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	70.941	76.461	8.310.177
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>10.372.605</b>	<b>11.179.598</b>	<b>1.215.062.489</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.630.175	1.046.662.319
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	633.106	682.362	74.162.967
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	123.608	133.224	14.479.589
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.464.393	1.578.323	171.541.139
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.150.475	2.317.783	251.909.835
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.413.346	2.601.105	282.702.936
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	16.106	17.359	1.886.665
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	81.716	88.074	9.572.364
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	316.080	340.671	37.026.052
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.252.565	3.505.616	381.010.308
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.689.030	2.898.238	314.997.046
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.619.600	1.745.606	189.722.389
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	464.885	501.054	54.457.369
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>24.159.935</b>	<b>26.039.589</b>	<b>2.830.130.978</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>34.532.539</b>	<b>37.219.188</b>	<b>4.045.193.467</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

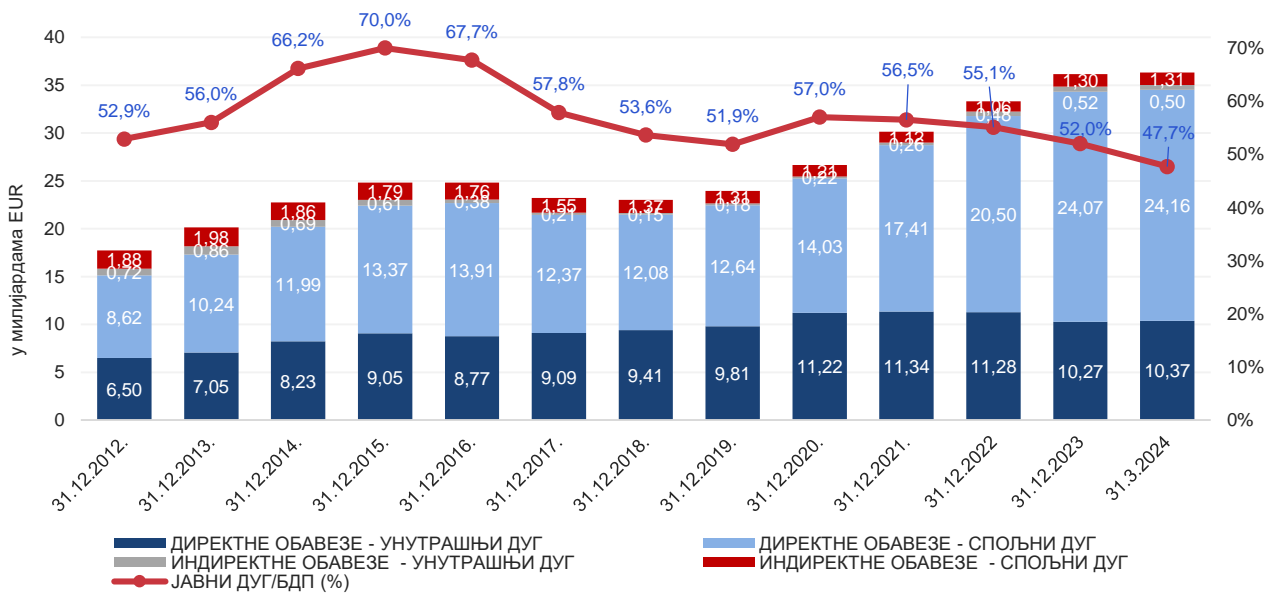
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	495.510	534.060	58.044.730
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>495.510</b>	<b>534.060</b>	<b>58.044.730</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

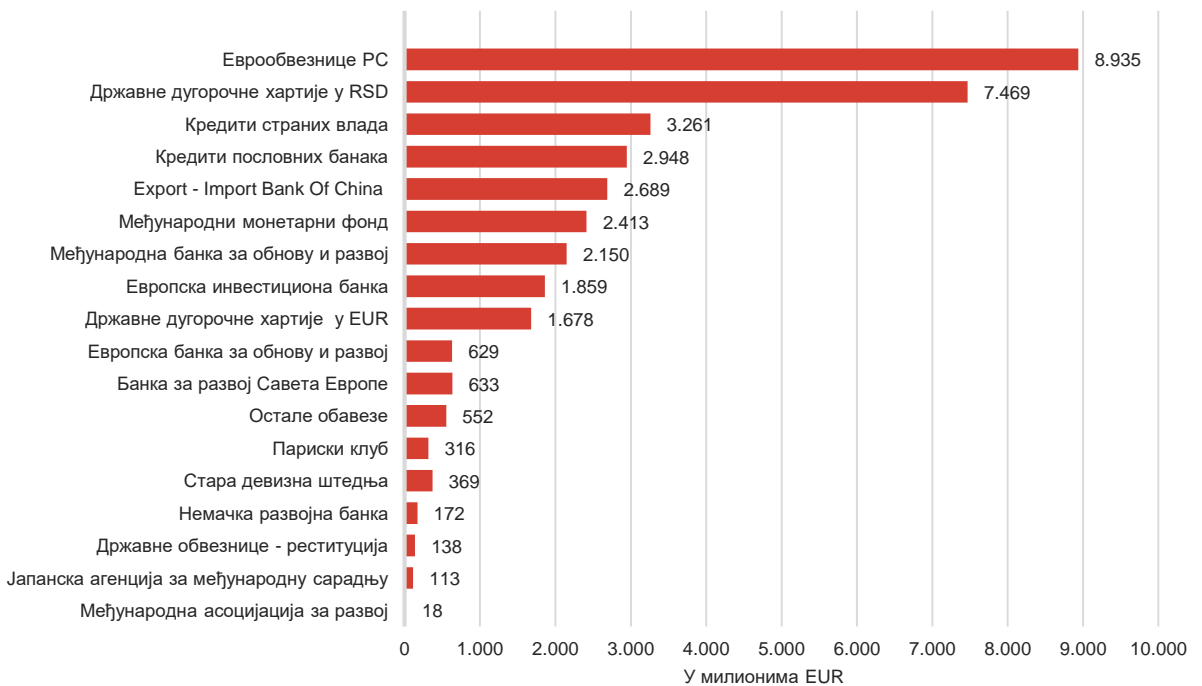
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2024 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	505.803	545.155	59.250.577
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	394.496	425.188	46.211.897
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	185.000	199.393	21.671.178
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	1.630	1.757	190.949
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	90.136	97.148	10.558.652
СТРАНЕ ВЛАДЕ	8.611	9.281	1.008.668
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	112.689	121.456	13.200.512
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	15.931	17.170	1.866.181
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.314.296</b>	<b>1.416.549</b>	<b>153.958.614</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.809.806</b>	<b>1.950.609</b>	<b>212.003.344</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>10.868.114</b>	<b>11.713.659</b>	<b>1.273.107.219</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>25.474.231</b>	<b>27.456.138</b>	<b>2.984.089.592</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>36.342.345</b>	<b>39.169.797</b>	<b>4.257.196.810</b>

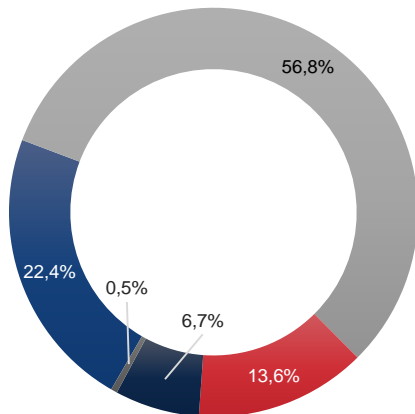
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 31.03.2024



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.03.2024

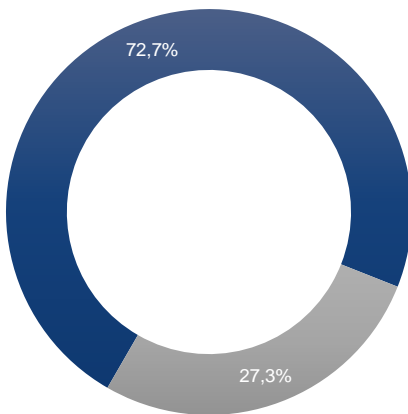


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.03.2024  
ГОДИНЕ



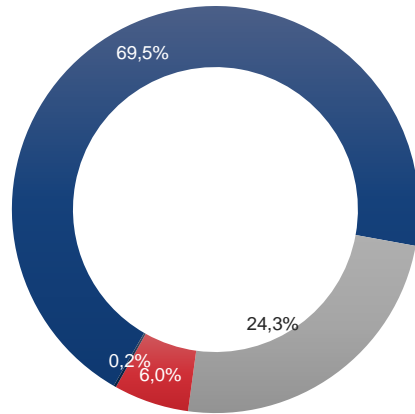
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.03.2024 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.03.2024 ГОДИНЕ



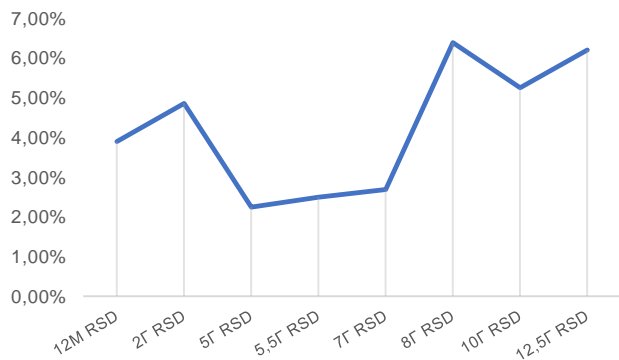
■ EURIBOR  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR  
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

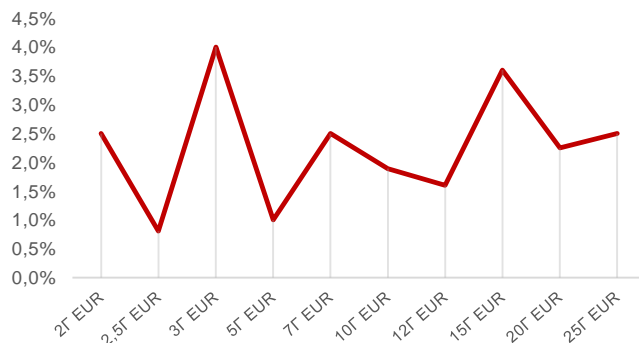
#### СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.03.2024

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
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%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>874.977.804.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
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%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>1.678.340.700 EUR</b>		

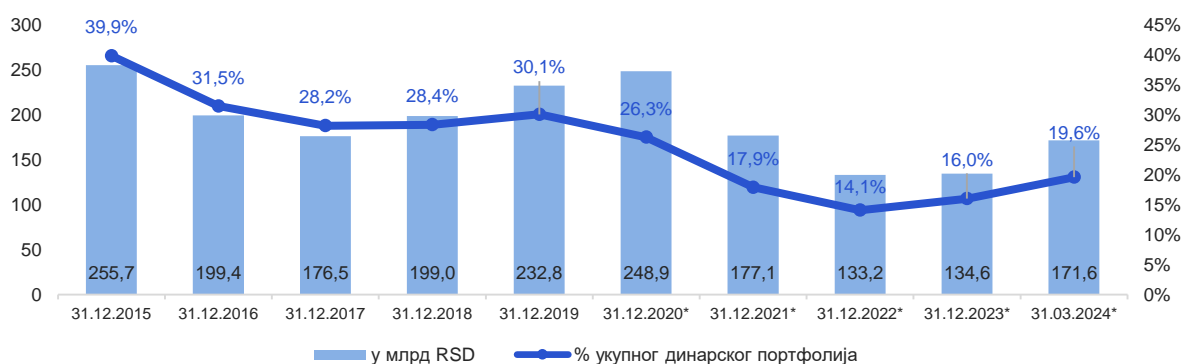
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.03.2024



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.03.2024

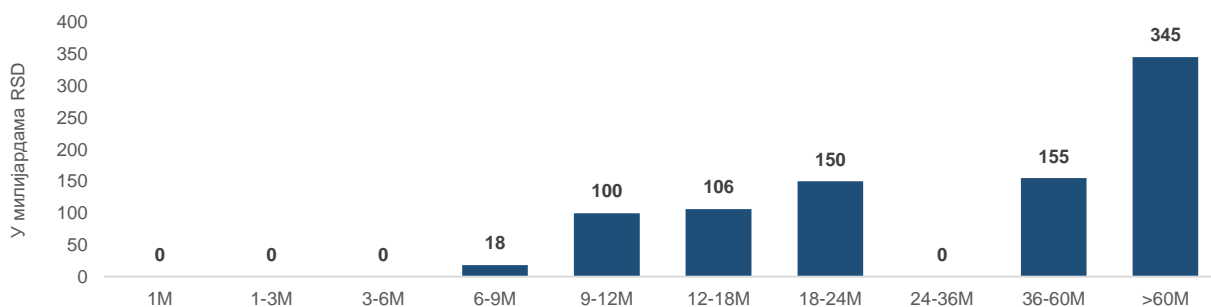


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.03.2024

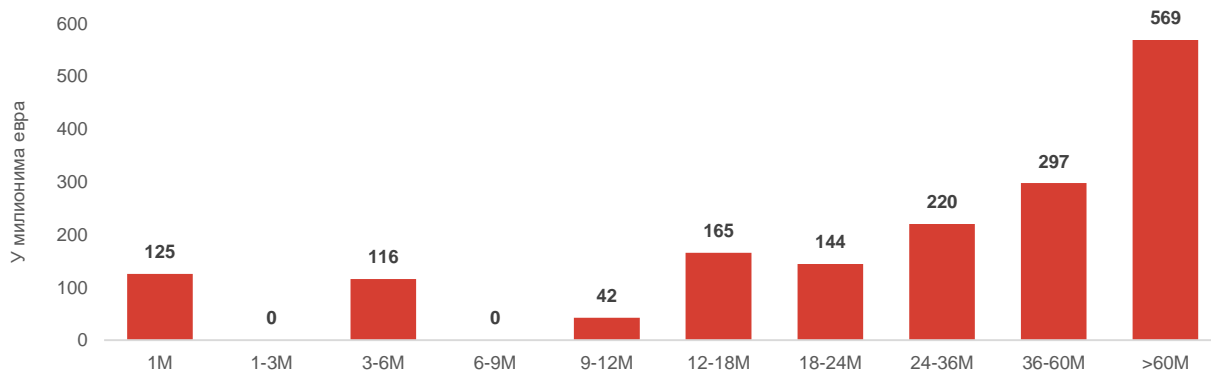


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.03.2024



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.03.2024

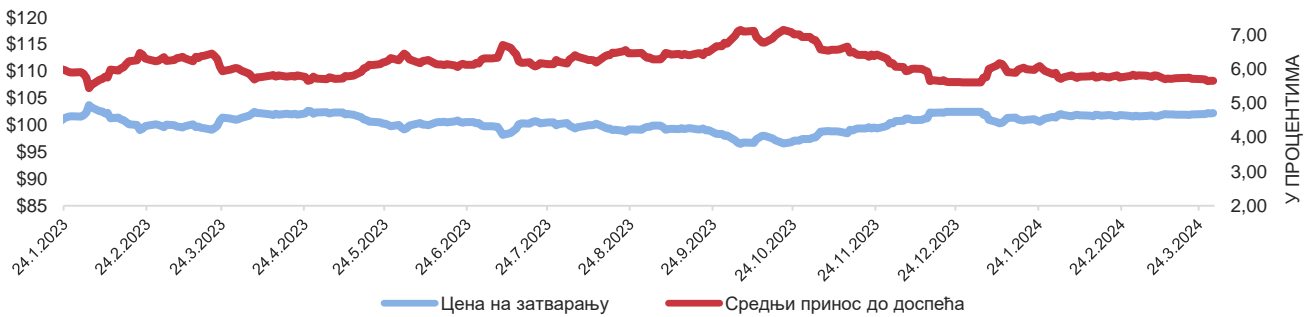


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

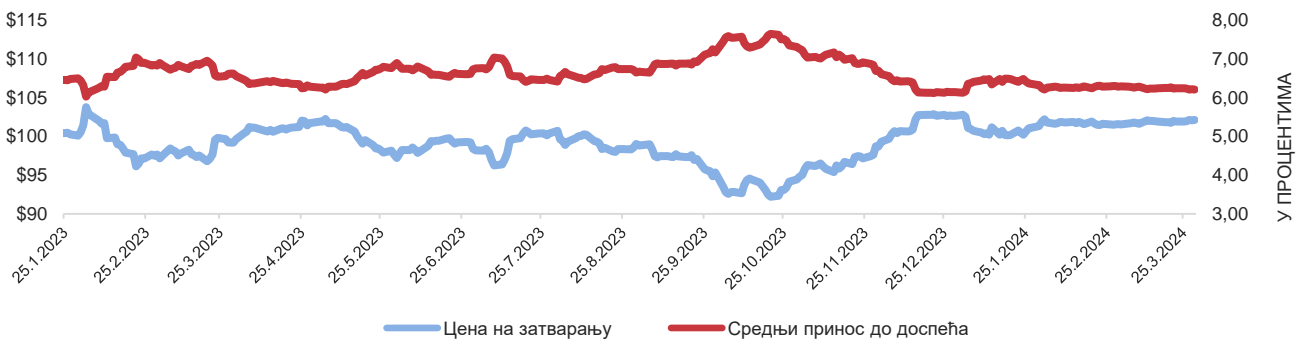
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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



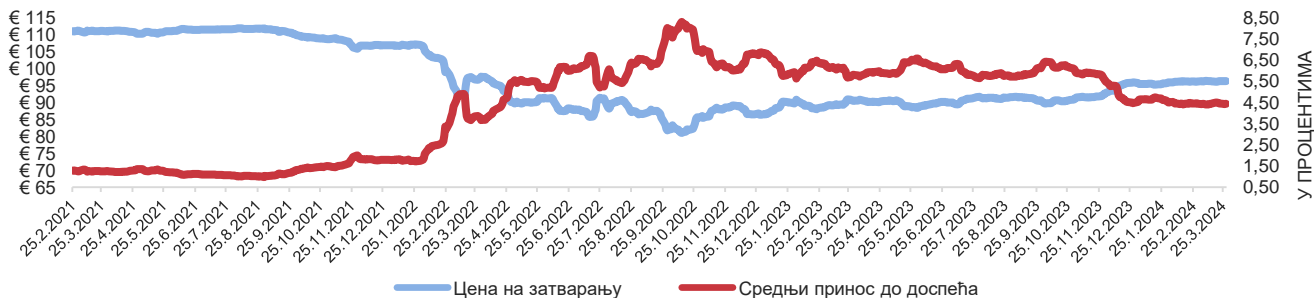
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



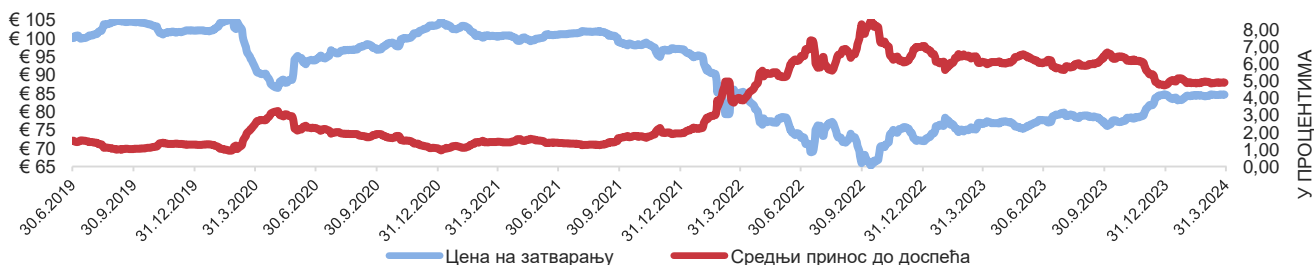
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

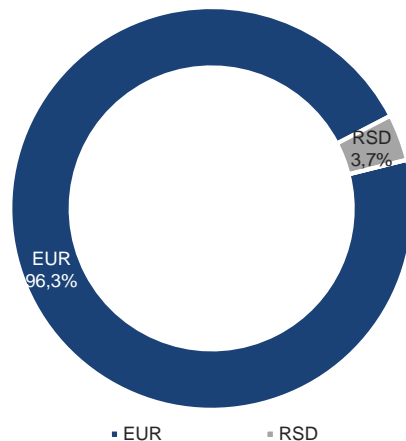


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

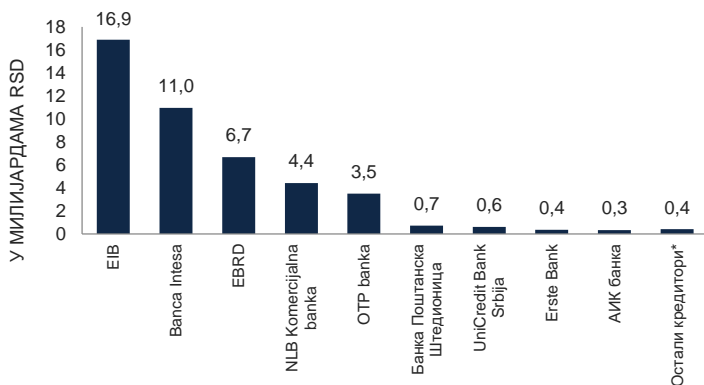
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2024 ГОДИНЕ



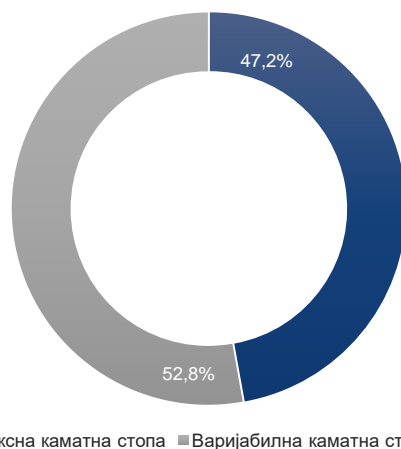
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2024 ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.03.2024 ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.03.2024 ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	82,0%
Од чега само Београд	65,0%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	7.808.793.847
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.867.887.814
Вредност доспећа главнице у 2026. години	8.201.375.343
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	53.794.034.720
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,9%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,3%
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	97,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	52,4%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.03.2024 године
Београд	29.197.952.398,12
Нови Сад	3.324.817.415,53
АП Војводина	2.926.362.875,82
Крагујевац	1.433.331.875,48
Врање	765.019.536,13
Панчево	505.357.136,96
Нови Пазар	463.309.975,69
Ниш	423.730.250,19
Јагодина	385.696.948,00
Параћин	356.041.881,73
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>88,5%</b>

