



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Новембар 2023. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, новембар 2023. године

Број: 140

# 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 новембра 2023. године износи 51,5%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 51,9%. Јавни дуг централног нивоа власти у новембру 2023. године у односу на октобар смањен је за 9,7 милијарди динара и износио је 4.175,4 милијарде динара (35,6 милијарди евра).

Током новембра 2023. године повучена су средства по основу пројектних и програмских зајмова у износу од 22,9 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 8,6 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у страниој валути на крају новембра 2023. године износи 78,8%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,0%, у USD 13,4%, у SDR 6,8%, и у осталим страним валутама 0,5% (CHF, GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 21,2%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају новембра 2023. године износи 15,80%\*, односно 128,8 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих једанаест месеци 2023. године износио је 196,3 милијарде динара, од чега 90,3% чини промет динарских хартија од вредности.

У новембру 2023. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 11,7 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 1,3 милијарде динара.

У односу на претходни месец, у новембру 2023. године, забележен је пад трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 25,8 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 99,6% укупног промета динарских хартија од вредности у новембру 2023. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 30. новембар 2023. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 92,423/5,597;

Еврообвезница 2028/09: 80,779/5,684;

Еврообвезница 2028/05: 100,325/6,165;

Еврообвезница 2029/06: 79,990/5,812;

Еврообвезница 2030/12: 76,900/6,254;

Еврообвезница 2033/03: 69,427/6,066;

Еврообвезница 2033/09: 98,662/6,686;

Еврообвезница 2036/09: 63,685/6,254.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

**I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.11.2023. ГОДИНЕ**

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	9.999.540.758	10.974.492.072	1.172.024.173.202	14,5%
Спољни дуг	23.763.355.531	26.080.273.405	2.785.250.622.419	34,4%
<i>Директне обавезе укупно</i>	<i>33.762.896.289</i>	<i>37.054.765.478</i>	<i>3.957.274.795.621</i>	<i>48,8%</i>
<b>Индириктне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	547.739.349	601.143.721	64.199.324.079	0,8%
Спољни дуг	1.313.559.569	1.441.631.113	153.959.427.248	1,9%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	<i>1.861.298.918</i>	<i>2.042.774.835</i>	<i>218.158.751.327</i>	<i>2,7%</i>
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	186.393.501	204.566.795	21.846.772.227	0,3%
Спољни дуг	57.646.038	63.266.504	6.756.565.266	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	<i>244.039.539</i>	<i>267.833.299</i>	<i>28.603.337.493</i>	<i>0,4%</i>
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	16.430.407	18.032.365	1.925.771.844	0,02%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>35.624.195.207</b>	<b>39.097.540.313</b>	<b>4.175.433.546.949</b>	<b>51,5%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>35.884.665.153</b>	<b>39.383.405.977</b>	<b>4.205.962.656.286</b>	<b>51,9%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.11.2023. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.885.873	9.752.242	1.041.493.643
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.991	12.062	1.288.209
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	101.342	111.223	11.878.058
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	369.416	405.433	43.298.392
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	561.354	616.085	65.795.034
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	70.566	77.446	8.270.838
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>9.999.541</b>	<b>10.974.492</b>	<b>1.172.024.173</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.806.187	1.047.254.711
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	579.408	635.900	67.911.132
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	134.909	148.062	15.812.332
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.430.996	1.570.518	167.723.890
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.192.058	2.405.783	256.926.304
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.393.471	2.626.834	280.533.497
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	25.757	28.268	3.018.877
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	68.894	75.611	8.074.891
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	412.618	452.848	48.362.071
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.236.145	3.551.668	379.301.473
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.514.778	2.759.968	294.751.612
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.436.129	1.576.151	168.325.473
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	403.167	442.476	47.254.358
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>23.763.356</b>	<b>26.080.273</b>	<b>2.785.250.622</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>33.762.896</b>	<b>37.054.765</b>	<b>3.957.274.796</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

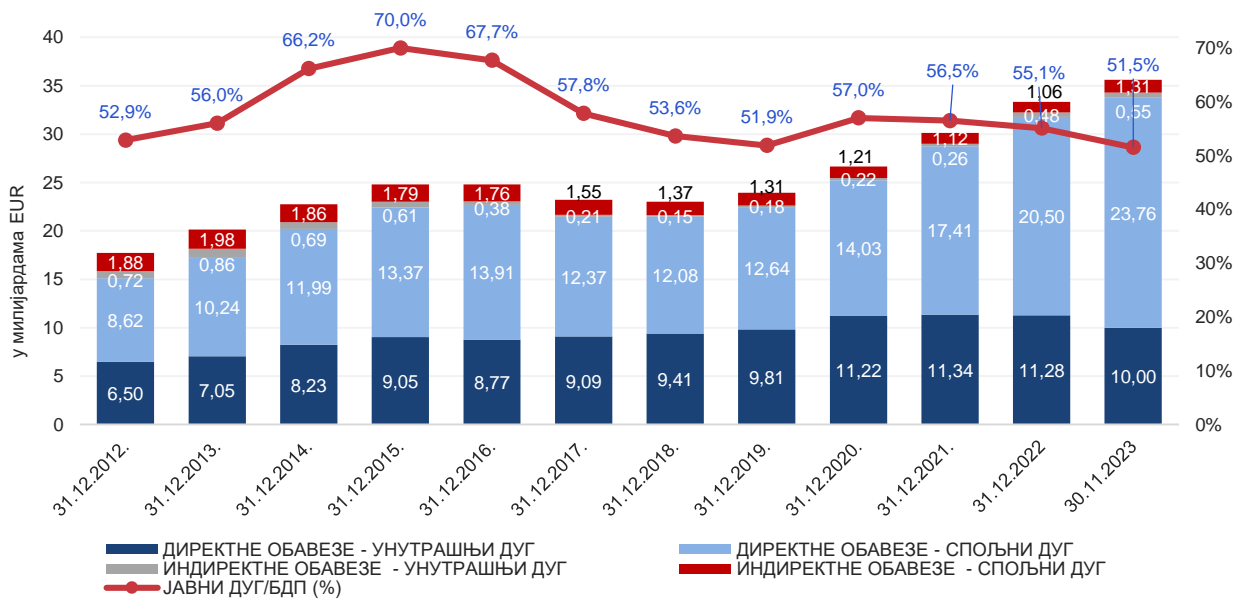
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	547.739	601.144	64.199.324
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>547.739</b>	<b>601.144</b>	<b>64.199.324</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

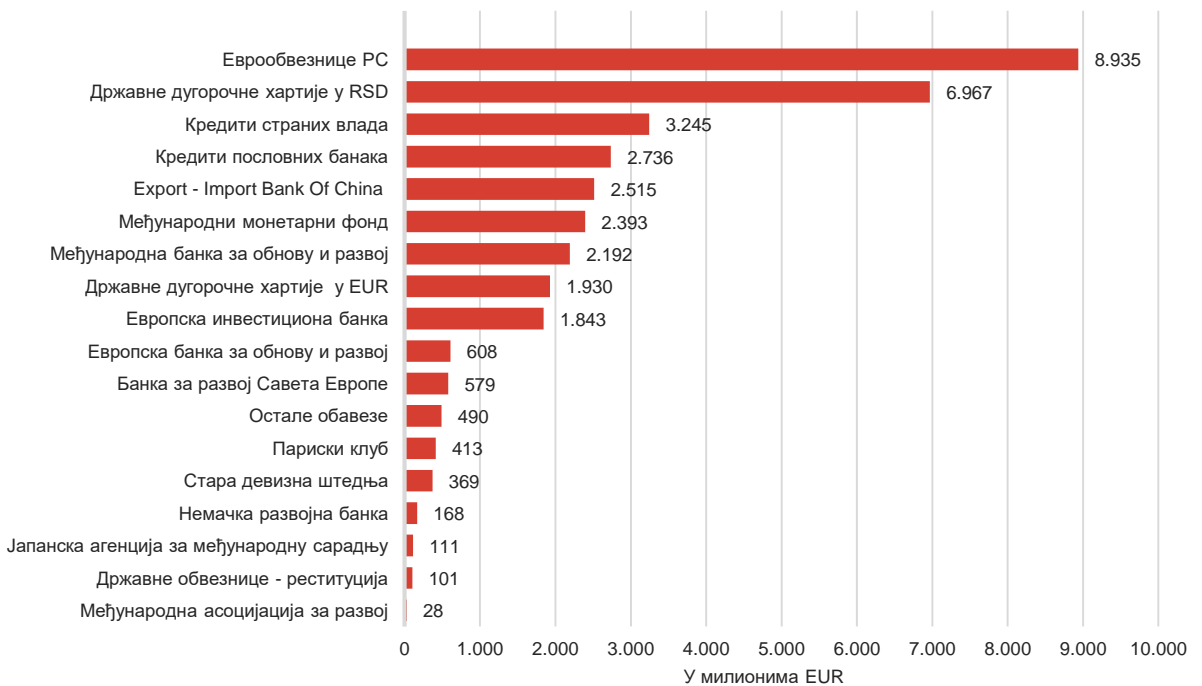
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2023. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	472.751	518.844	55.410.063
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	412.040	452.213	48.294.271
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	190.714	209.309	22.353.202
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	2.425	2.661	284.226
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	98.824	108.459	11.582.945
СТРАНЕ ВЛАДЕ	9.286	10.191	1.088.338
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	110.860	121.668	12.993.618
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	16.661	18.285	1.952.764
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.313.560</b>	<b>1.441.631</b>	<b>153.959.427</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.861.299</b>	<b>2.042.775</b>	<b>218.158.751</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>10.547.280</b>	<b>11.575.636</b>	<b>1.236.223.497</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>25.076.915</b>	<b>27.521.905</b>	<b>2.939.210.050</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>35.624.195</b>	<b>39.097.540</b>	<b>4.175.433.547</b>

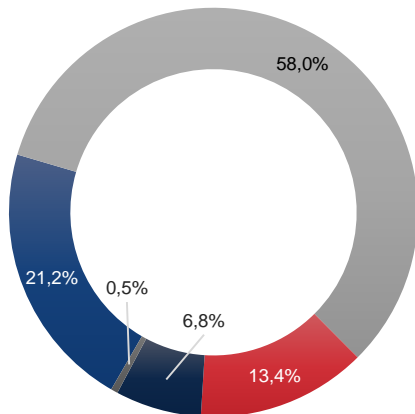
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 30.11.2023.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.11.2023.

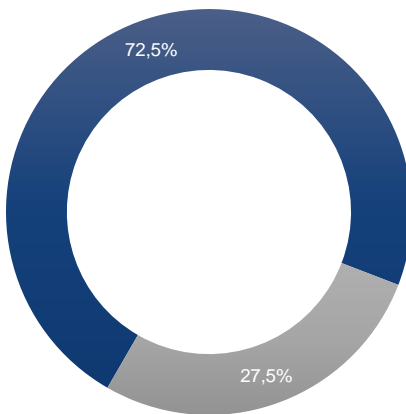


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 30.11.2023.  
ГОДИНЕ



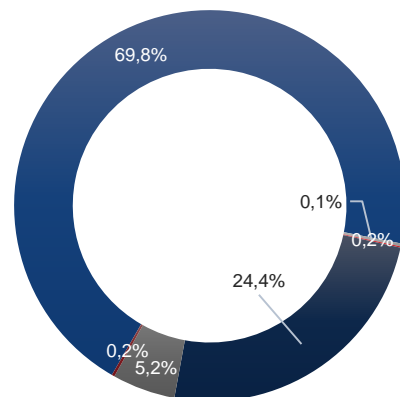
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 30.11.2023. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
30.11.2023. ГОДИНЕ



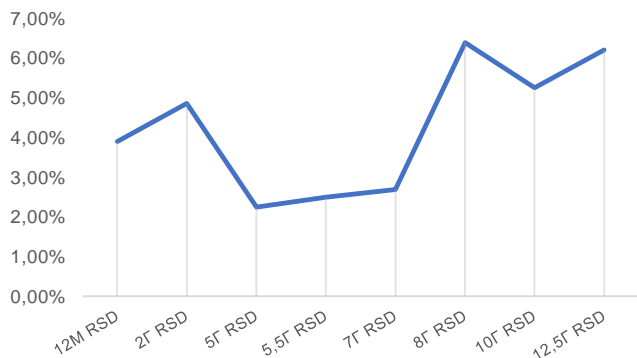
■ EURIBOR  
■ LIBOR на USD  
■ SARON  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR

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

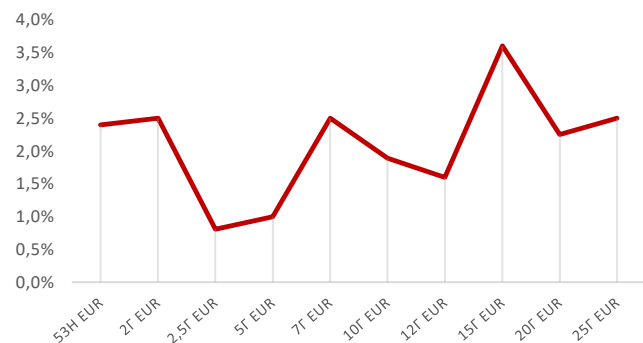
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.11.2023.

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	158.084.870.000,00	5,00%	4,86%
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	150.000.000.000,00	4,50%	2,69%
8Г Државна обвезница са фиксним купоном	19.195.310.000,00	7,00%	6,39%
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>816.585.484.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
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	642.710.700,00	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>1.929.874.700 EUR</b>		

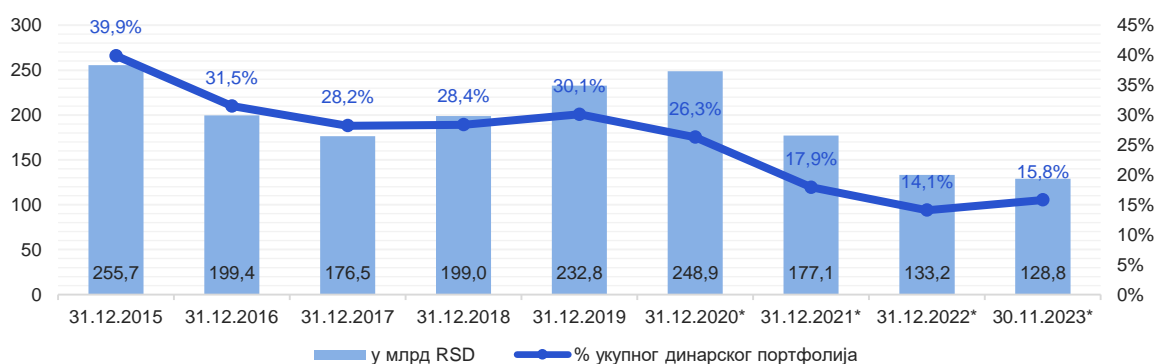
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.11.2023.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.11.2023.

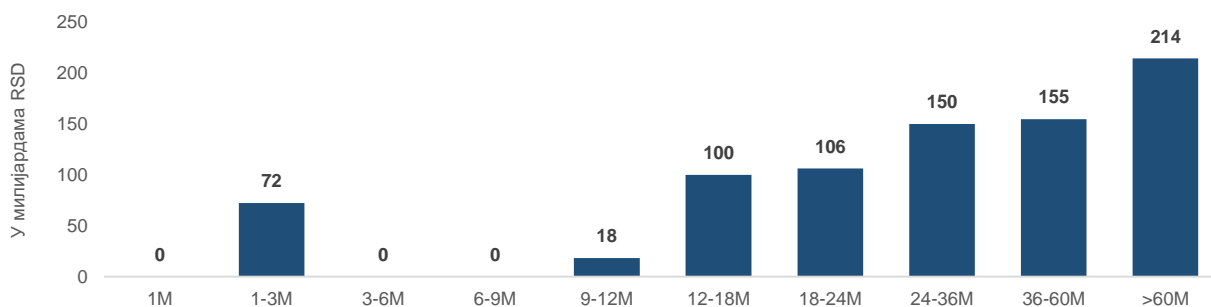


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.11.2023.

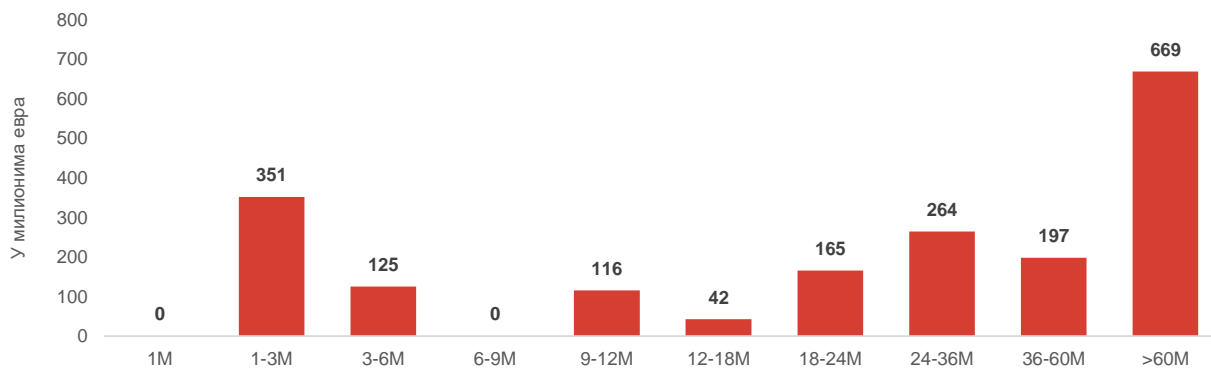


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.11.2023.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.11.2023.

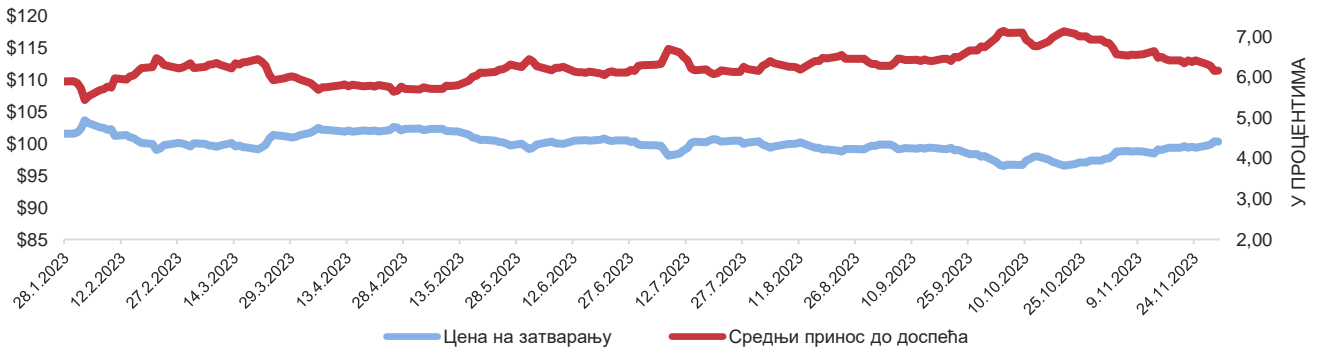


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

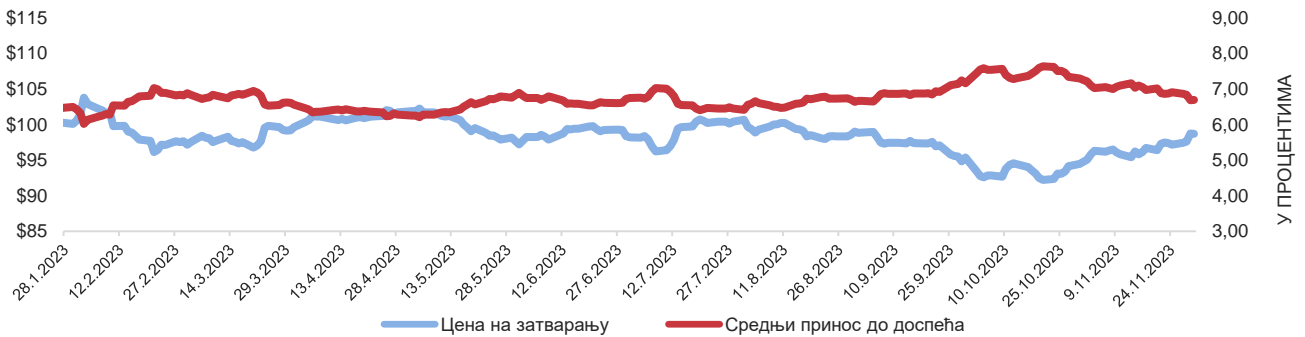
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

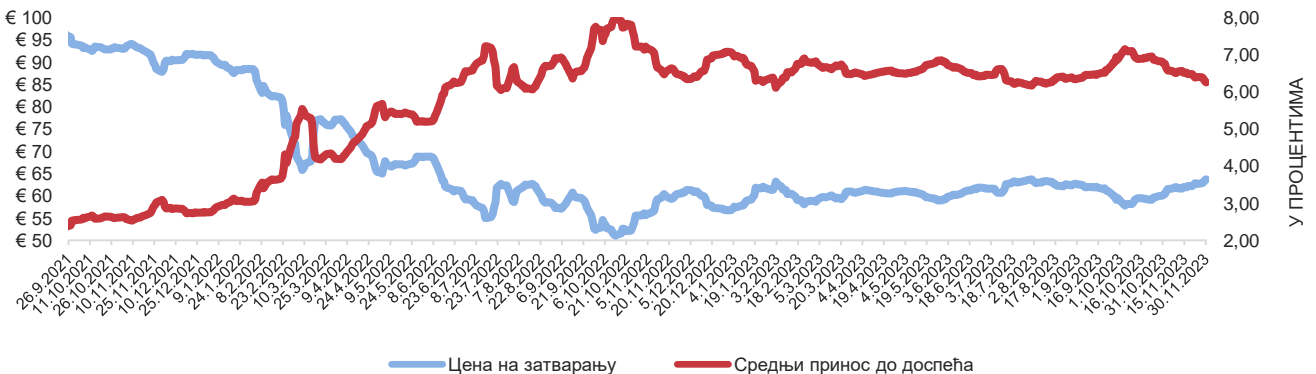
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



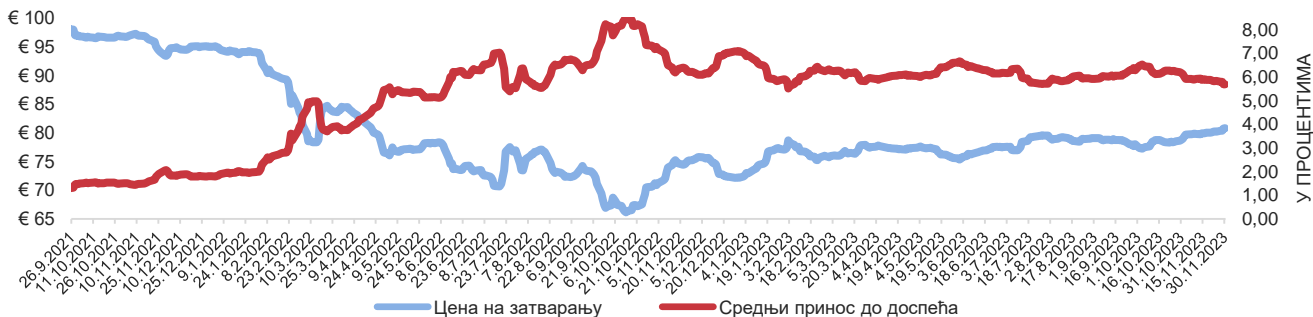
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



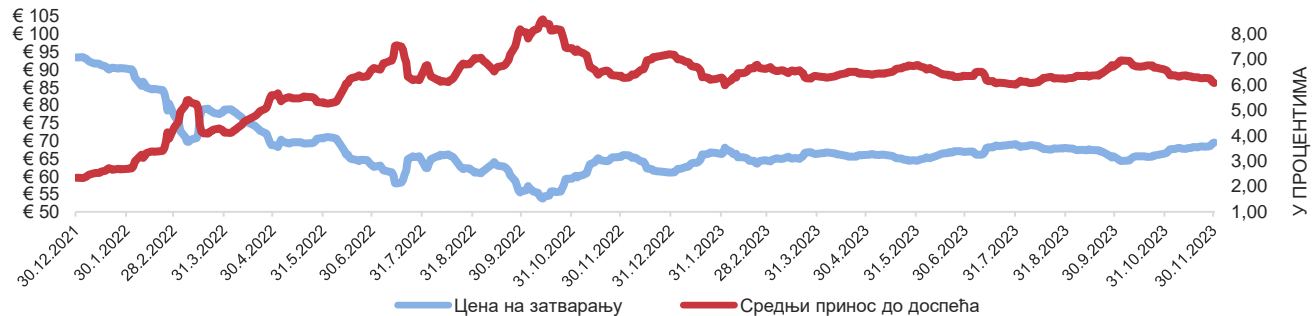
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



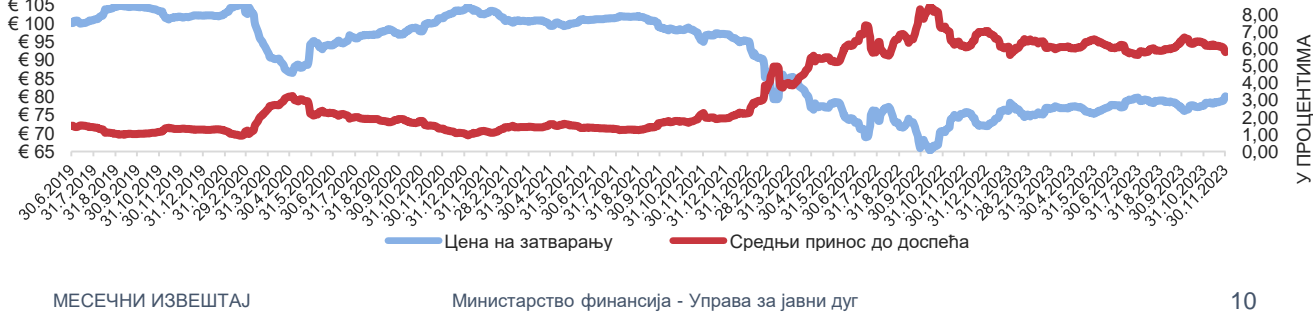
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



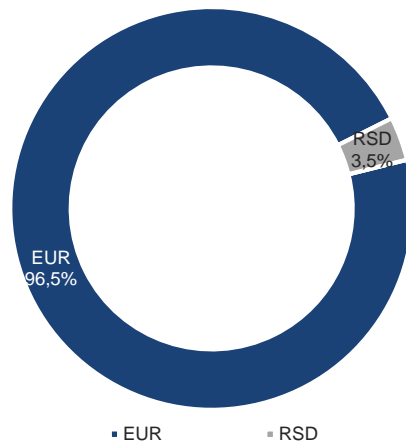
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

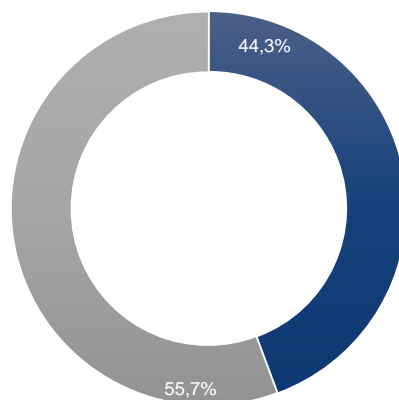
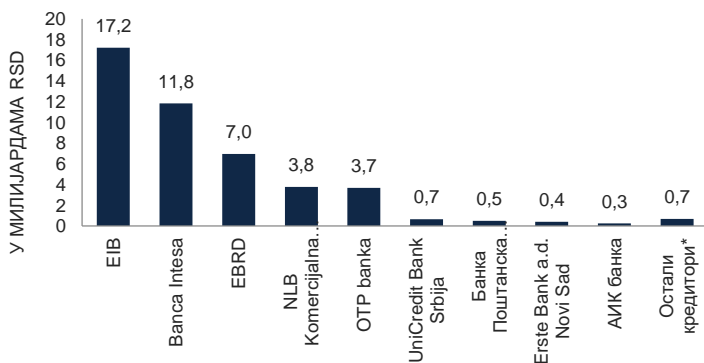
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.11.2023. ГОДИНЕ

ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.11.2023. ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.11.2023. ГОДИНЕ

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.11.2023. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,2%
Од чега само Београд	64,3%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	1.190.194.036
Вредност доспећа главнице у 2024. години	10.521.711.956
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.929.875.036
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	55.840.566.546
Процент дуга изложен промени каматних стопа	55,7%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,5%
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	98,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	63,1%
<b>Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала</b>	<b>110.403.090.310</b>
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	54,0%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,9%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.11.2023. године
Београд	29.610.475.264
Нови Сад	3.443.789.822
АП Војводина	3.261.222.697
Крагујевац	1.653.891.056
Врање	782.100.836
Нови Пазар	492.057.668
Панчево	442.430.506
Ниш	423.970.074
Бачка Паланка	356.000.000
Параћин	323.503.702
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>88,6%</b>

