



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Октобар 2023. године

—

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, октобар 2023. године

Број: 139

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 октобра 2023. године износи 51,6%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 52,0%. Јавни дуг централног нивоа власти у октобру 2023. године у односу на септембар повећан је за 29,1 милијарду динара и износио је 4.185,1 милијарду динара (35,7 милијарди евра).

Агенција за оцену кредитног рејтинга Standard and Poor's потврдила је кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу ББ+ и задржала стабилне изгледе за његово даље повећање. Агенција наводи да би кредитни рејтинг могао бити побољшан уколико се негативне последице геополитичке неизвесности буду држале под контролом и дође до убрзаног раста привреде. Очекује се да ће у 2024. години бити остварен реални раст БДП-а од 3,3%, услед побољшања глобалних економских услова, након тренутног успоравања изазваног тешким финансијским условима и високом инфлацијом.

Процена агенције је да ће Влада Републике Србије ове године испунити циљани буџетски дефицит од 2,8% БДП-а, у односу на првобитно планирани од 3,3%. Овај ревидирани ниво дефицита је првенствено условљен смањењем расхода и већим приходима од очекиваних. До смањења расхода је дошло због смањења енергетских субвенција државним предузећима и нижих глобалних цена енергије.

Агенција очекује да ће Република Србија наставити да води одговорну монетарну и фискалну политику, усмерену на даље реформе, на улагање у инфраструктурне пројекте, на очување стабилности девизног курса, стабилности банкарског сектора и јавног дуга и да ће упркос бројним изазовима очувати привредни раст и стабилност.

Током октобра 2023. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности 8 година у износу од 19,2 милијарде динара, док су повучена средства по основу пројектних и програмских зајмова у износу од 29,5 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 27,7 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају октобра 2023. године износи 79,1%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,7%, у USD 13,9%, у SDR 6,9%, и у осталим страним валутама 0,6% (CHF, GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 20,9%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају октобра 2023. године износи 16,04%*, односно 130,9 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих десет месеци 2023. године износио је 183,3 милијарде динара, од чега 90,3% чини промет динарских хартија од вредности.

У октобру 2023. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 37,6 милијарди динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 2,3 милијарди динара.

У односу на претходни месец, у октобру 2023. године, забележен је раст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 28,9 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 71,3% укупног промета динарских хартија од вредности у октобру 2023. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 90,807/6,088;

Еврообвезница 2028/09: 78,761/6,161;

Еврообвезница 2028/05: 97,665/6,853;

Еврообвезница 2029/06: 77,514/6,361;

Еврообвезница 2030/12: 73,780/6,862;

Еврообвезница 2033/03: 66,423/6,575;

Еврообвезница 2033/09: 94,793/7,245;

Еврообвезница 2036/09: 60,182/6,779.

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.10.2023. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	9.912.661.087	10.508.409.377	1.161.542.827.091	14,3%
Спољни дуг	23.908.435.960	25.345.326.589	2.801.535.536.356	34,6%
<i>Директне обавезе укупно</i>	<i>33.821.097.047</i>	<i>35.853.735.965</i>	<i>3.963.078.363.447</i>	<i>48,9%</i>
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	547.204.537	580.091.384	64.120.169.127	0,8%
Спољни дуг	1.347.688.662	1.428.684.392	157.919.057.769	1,9%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	<i>1.894.893.200</i>	<i>2.008.775.776</i>	<i>222.039.226.895</i>	<i>2,7%</i>
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	186.472.424	197.679.367	21.850.409.715	0,3%
Спољни дуг	65.346.006	69.273.283	7.657.094.642	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	<i>251.818.429</i>	<i>266.952.650</i>	<i>29.507.504.357</i>	<i>0,4%</i>
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	18.660.323	19.781.804	2.186.573.782	0,03%
Јавни дуг укупно (А+В)	35.715.990.247	37.862.511.742	4.185.117.590.342	51,6%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)	35.986.468.999	38.149.246.195	4.216.811.668.481	52,0%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.10.2023. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.887.663	9.421.809	1.041.435.865
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.991	11.652	1.287.898
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	101.355	107.447	11.876.604
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	369.633	391.848	43.312.728
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	472.522	500.920	55.369.042
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	70.497	74.734	8.260.690
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	9.912.661	10.508.409	1.161.542.827

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.472.018	1.046.985.767
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	579.841	614.689	67.944.413
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	131.651	139.563	15.426.539
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.428.686	1.514.550	167.410.196
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.196.652	2.328.671	257.398.678
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.431.894	2.578.050	284.963.767
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	26.170	27.743	3.066.552
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	66.908	70.929	7.840.102
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	416.618	441.656	48.818.312
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.325.488	3.525.349	389.673.093
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.601.333	2.757.672	304.818.164
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.371.573	1.454.004	160.717.761
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	396.596	420.431	46.472.193
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	23.908.436	25.345.327	2.801.535.536
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	33.821.097	35.853.736	3.963.078.363

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

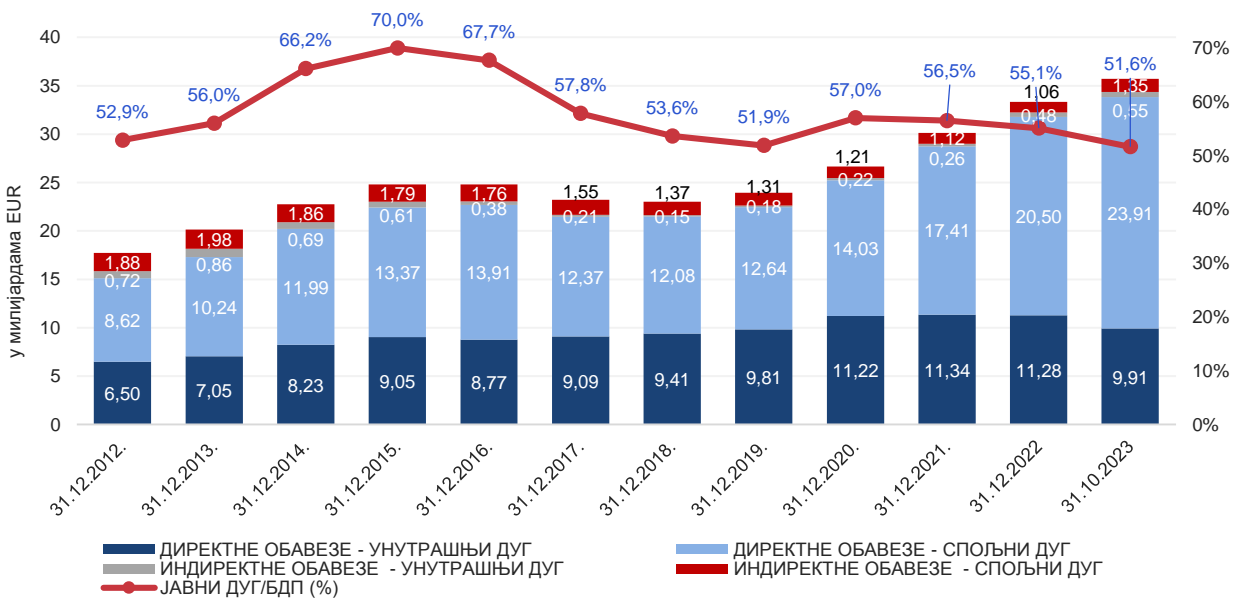
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	547.205	580.091	64.120.169
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	547.205	580.091	64.120.169

2.2. СПОЉНИ ДУГ

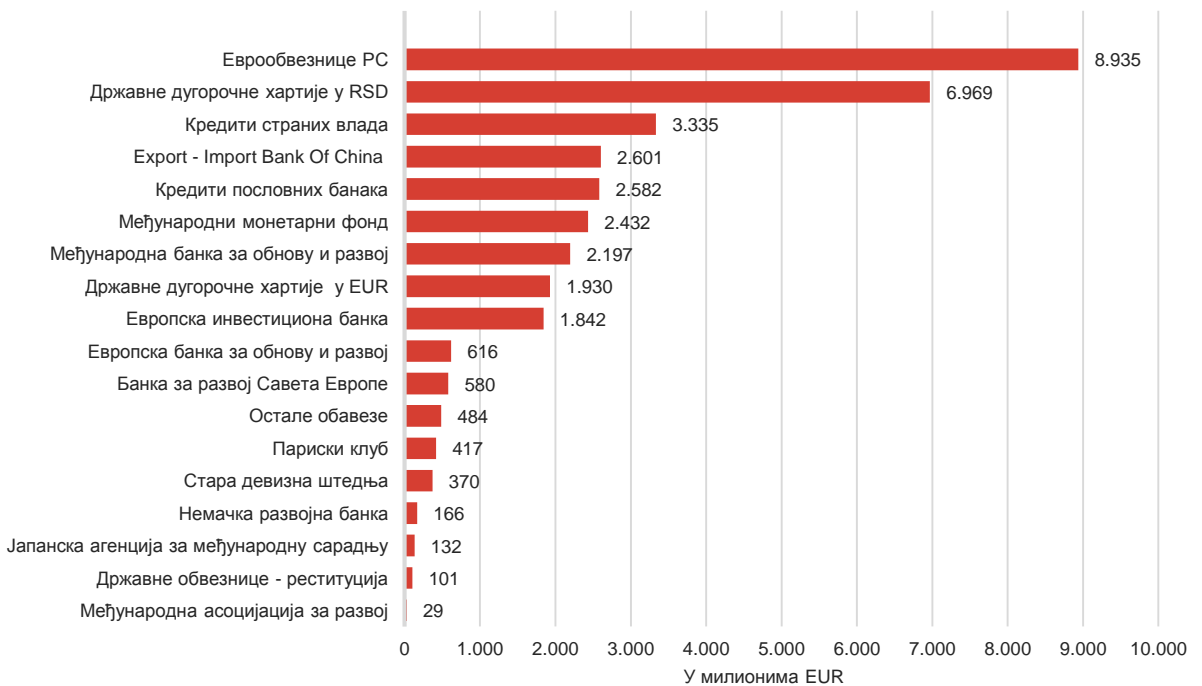
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.10.2023. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	484.506	513.625	56.773.279
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	413.062	437.887	48.401.696
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	190.714	202.176	22.347.461
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	2.464	2.612	288.715
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	98.824	104.763	11.579.971
СТРАНЕ ВЛАДЕ	9.293	9.851	1.088.913
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	131.621	139.531	15.423.055
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	17.204	18.238	2.015.968
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.347.689	1.428.684	157.919.058
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.894.893	2.008.776	222.039.227

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.459.866	11.088.501	1.225.662.996
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	25.256.125	26.774.011	2.959.454.594
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	35.715.990	37.862.512	4.185.117.590

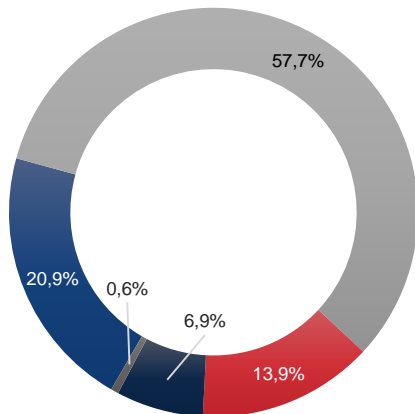
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 31.10.2023.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.10.2023.

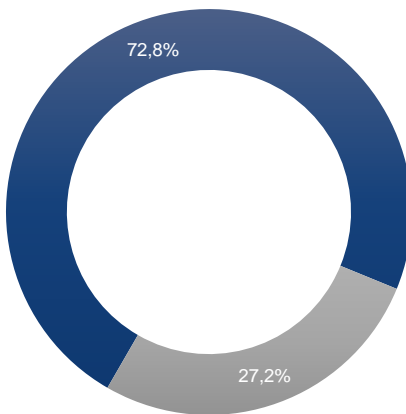


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.10.2023.
ГОДИНЕ



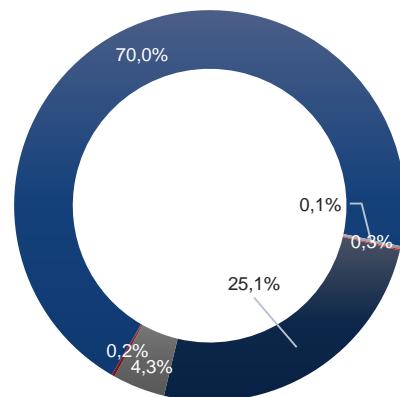
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.10.2023. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.10.2023. ГОДИНЕ



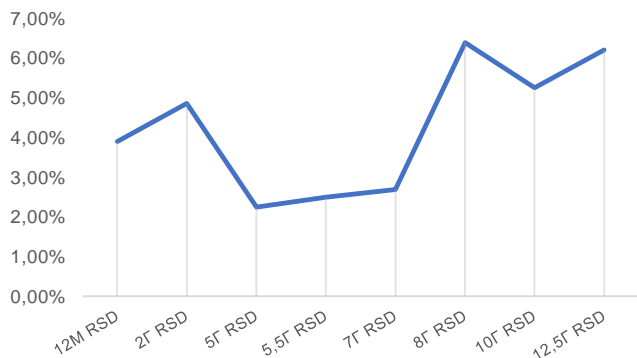
■ EURIBOR
■ LIBOR на USD
■ SARON
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

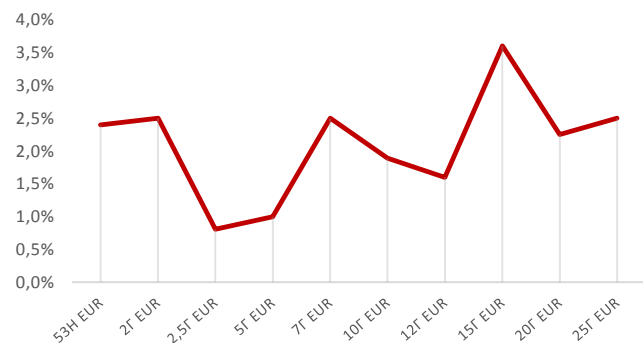
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.10.2023.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
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%
Укупно у RSD	816.585.484.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
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%
Укупно у EUR	1.929.874.700 EUR		

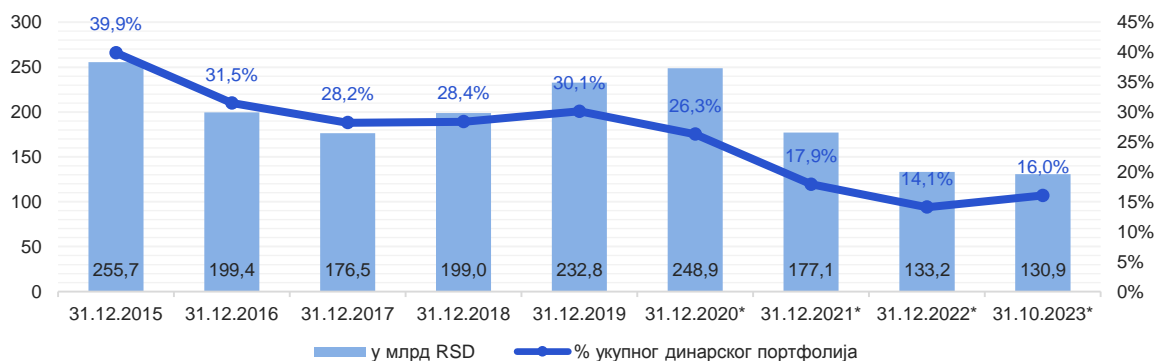
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.10.2023.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.10.2023.

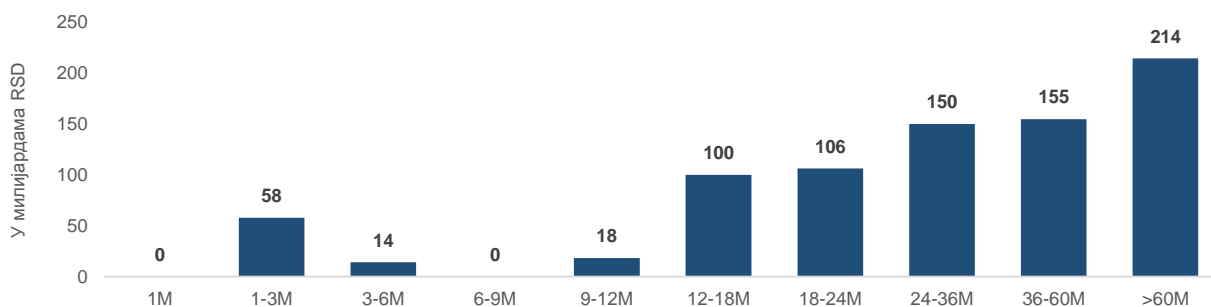


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.10.2023.

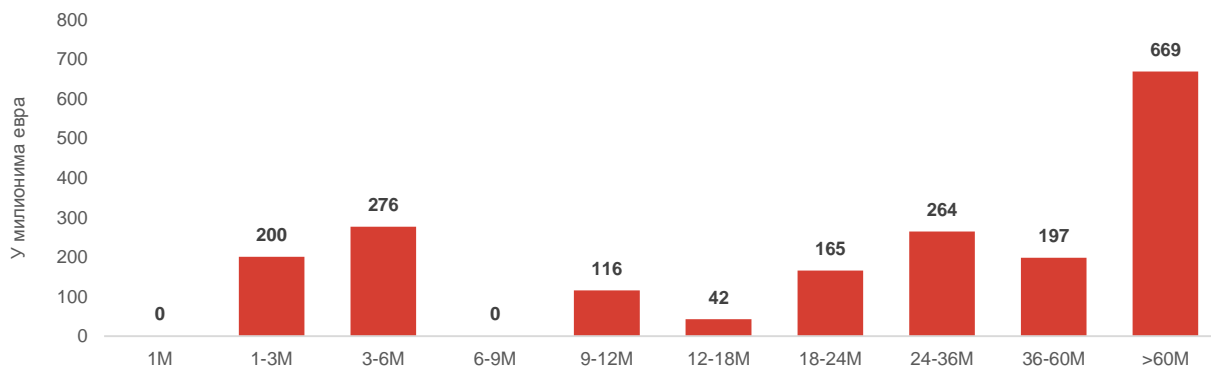


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.10.2023.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.10.2023.

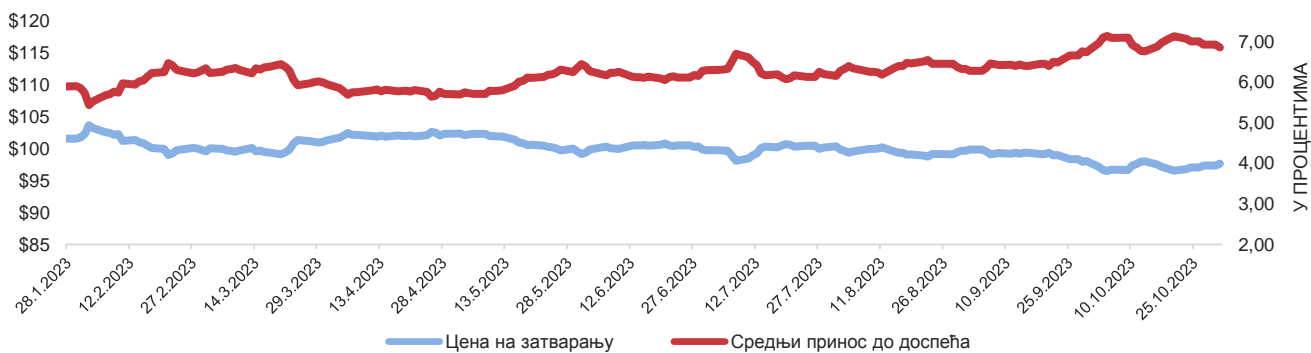


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

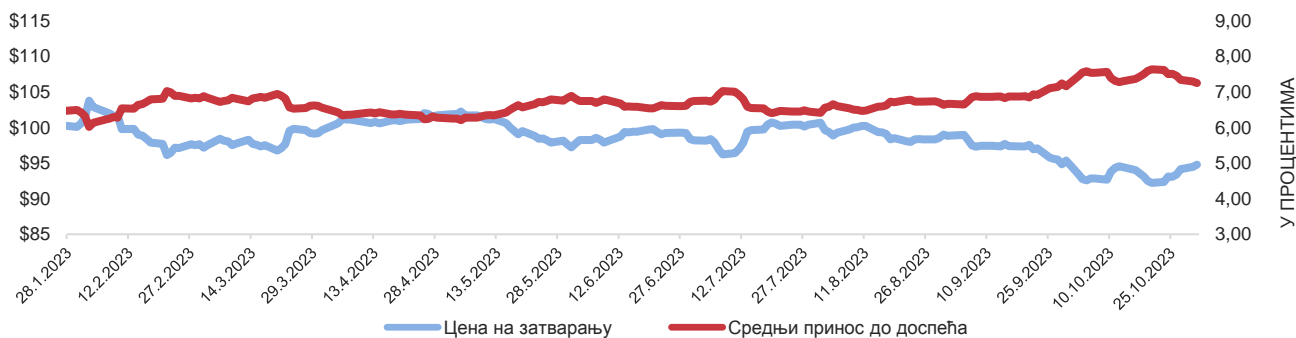
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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



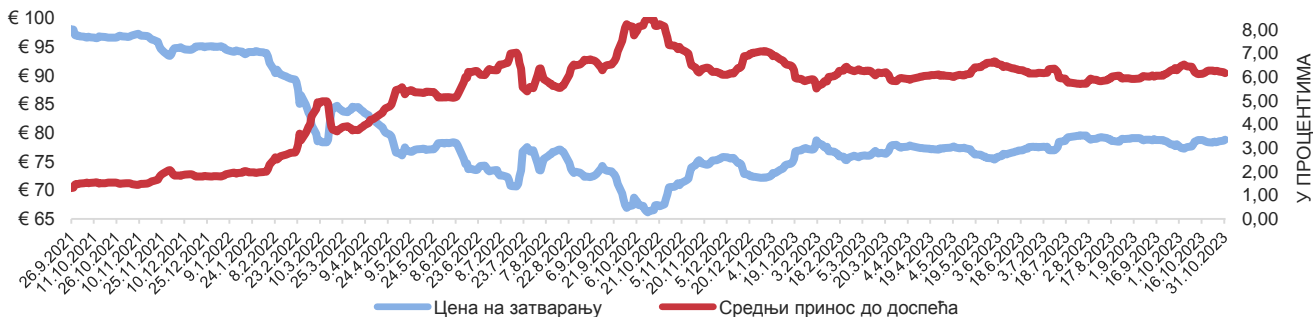
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



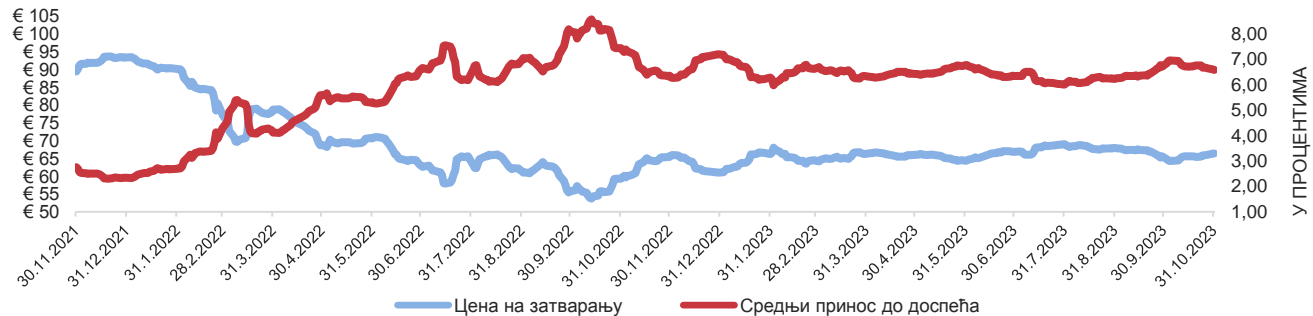
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



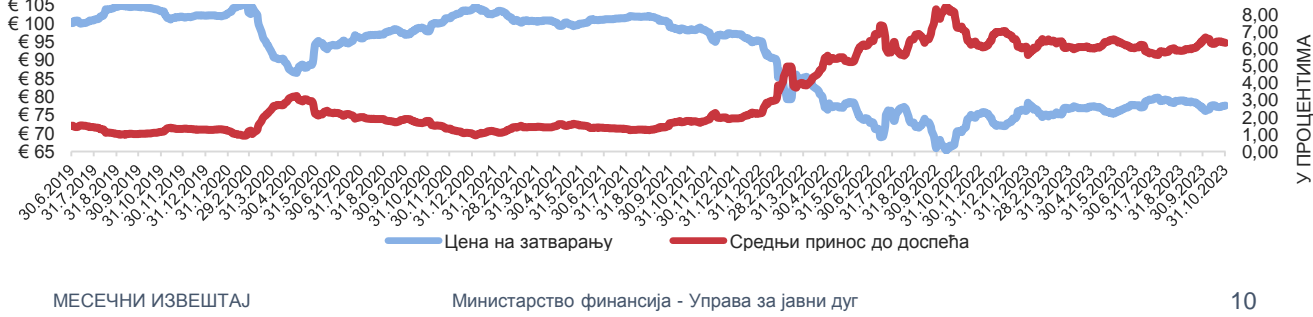
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

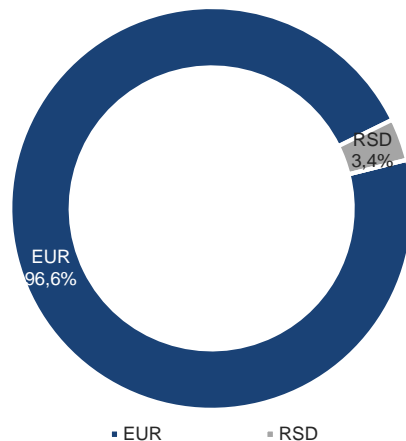


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

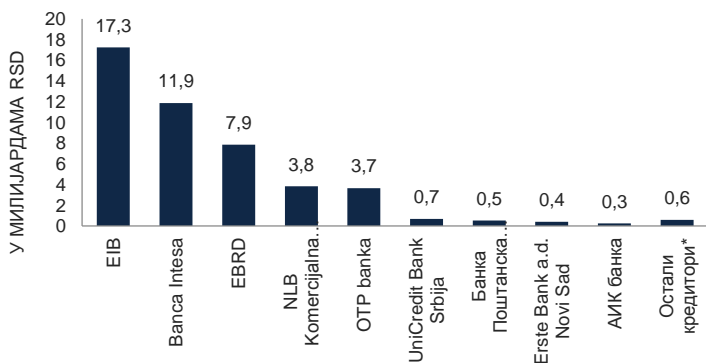
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.10.2023. ГОДИНЕ



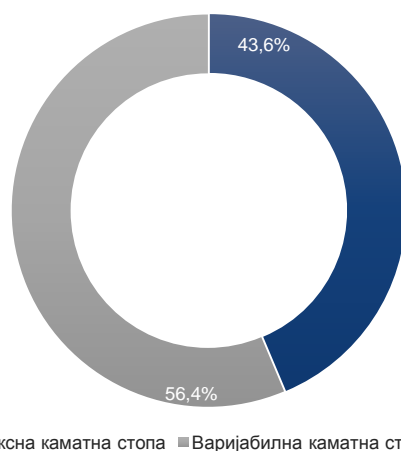
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.10.2023. ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.10.2023. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.10.2023. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,7%
Од чега само Београд	65,0%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	2.330.725.604
Вредност доспећа главнице у 2024. години	8.787.147.917
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.602.744.375
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	56.944.872.538
Процент дуга изложен промени каматних стопа	56,4%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,6%
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	62,0%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	109.922.043.674
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	53,3%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,9%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.10.2023. године
Београд	30.539.922.684
Нови Сад	3.442.905.426
АП Војводина	3.312.591.794
Крагујевац	1.681.844.608
Врање	793.551.318
Нови Пазар	500.664.807
Ниш	437.930.534
Панчево	434.080.770
Бачка Паланка	356.000.000
Шабац	291.768.465
Учешће у укупном дугу	89,0%

