



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Октобар 2024. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, октобар 2024. године
Број: 151

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 2024. године износи 46,5%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 46,8%. Јавни дуг централног нивоа власти у октобру 2024. године у односу на претходни месец смањен је за 4,0 милијарде динара и износио је 4.463,0 милијарди динара (38,1 милијарда евра).

У октобру 2024. године агенција за оцену кредитног рејтинга „S&P“ Global Ratings повећала је кредитни рејтинг Републике Србије на инвестициони, на ниво БББ- са стабилним изгледима за његово даље побољшање. Истовремено, подигла је и краткорочни кредитни рејтинг у иностраној и домаћој валути на „А-3“, са „Б“.

Републици Србији су током 2024. године побољшани изгледи за повећање кредитног рејтинга од стране све три реномиране рејтинг агенције, а сада је и званично ушла у групу земаља са инвестиционим кредитним рејтингом, додељеним од стране агенције „S&P“ Global Ratings. У извештају „S&P“ се наводи да повећање оцене кредитног рејтинга одражава снажну макроекономску отпорност Републике Србије на спољне утицаје и дисциплиновано макроекономско управљање. Снажна домаћа тражња, делимично подржана државним инфраструктурним пројектима који се односе на „Ехро 2027“ утицаће на раст бруто домаћег производа у 2024. години, као и у наредним годинама. У извештају је оцењено да се очекује да ће стабилан раст бруто домаћег производа и разумно креирање макроекономске политике обуздати све фискалне притиске и задржати ниво јавног дуга на прихватљивом нивоу.

Током октобра 2024. године није било емисија државних обвезница на домаћем тржишту, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 14,9 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 34,7 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају октобра 2024. године износи 78,4%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,3%, у USD 13,4%, у SDR 6,3%, и у осталим страним валутама 0,4% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 21,6%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају октобра 2024. године износи 16,40%*, односно 140,5 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих десет месеци 2024. године износио је 283,9 милијарди динара, од чега 94,6% чини промет динарских хартија од вредности.

У октобру 2024. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 35,6 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 0,8 милијарди динара. У односу на претходни месец, у октобру 2024. године, забележен је раст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 19,8 милијарди 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 94,4% укупног промета динарских хартија од вредности у октобру 2024. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 31. октобар 2024. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 98,563/3,726;

Еврообвезница 2028/09: 90,002/3,817;

Еврообвезница 2028/05: 103,115/5,278;

Еврообвезница 2029/06: 89,994/3,897;

Еврообвезница 2030/12: 82,853/5,481;

Еврообвезница 2033/03: 80,006/4,593;

Еврообвезница 2033/09: 104,836/5,795;

Еврообвезница 2034/06: 100,496/5,931;

Еврообвезница 2036/09: 75,521/4,800.

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.10.2024. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.318.216.239	11.199.388.646	1.207.505.764.500	12,6%
Спољни дуг	26.018.683.970	28.240.671.361	3.044.878.121.426	31,7%
<i>Директне обавезе укупно</i>	36.336.900.208	39.440.060.007	4.252.383.885.927	44,3%
Индириктне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	497.298.133	539.767.237	58.197.109.738	0,6%
Спољни дуг	1.302.768.985	1.414.025.044	152.458.624.848	1,6%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.800.067.118	1.953.792.281	210.655.734.586	2,2%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	197.414.388	214.273.515	23.102.734.667	0,2%
Спољни дуг	50.502.917	54.815.850	5.910.184.620	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	247.917.305	269.089.365	29.012.919.287	0,3%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	1.187.975	1.289.428	139.024.708	0,001%
Јавни дуг укупно (А+В)	38.136.967.326	41.393.852.289	4.463.039.620.513	46,5%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)	38.386.072.607	41.664.231.081	4.492.191.564.507	46,8%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.10.2024. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.868.173	9.625.512	1.037.812.151
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.912	11.844	1.276.974
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	137.406	149.141	16.080.169
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	367.332	398.702	42.987.559
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	862.802	936.485	100.970.762
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	71.592	77.706	8.378.151
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.318.216	11.199.389	1.207.505.765

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	11.197.797	1.207.334.192
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	774.865	841.038	90.679.774
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	136.729	148.406	16.000.959
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.478.878	1.605.173	173.068.040
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.247.815	2.439.777	263.054.124
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.407.659	2.613.272	281.760.120
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	8.554	9.285	1.001.074
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	190.074	206.307	22.243.769
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	308.764	335.133	36.133.633
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.039.889	3.299.494	355.747.834
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.895.936	3.143.248	338.901.584
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.814.690	1.969.664	212.367.058
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	398.080	432.076	46.585.960
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	26.018.684	28.240.671	3.044.878.121
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	36.336.900	39.440.060	4.252.383.886

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

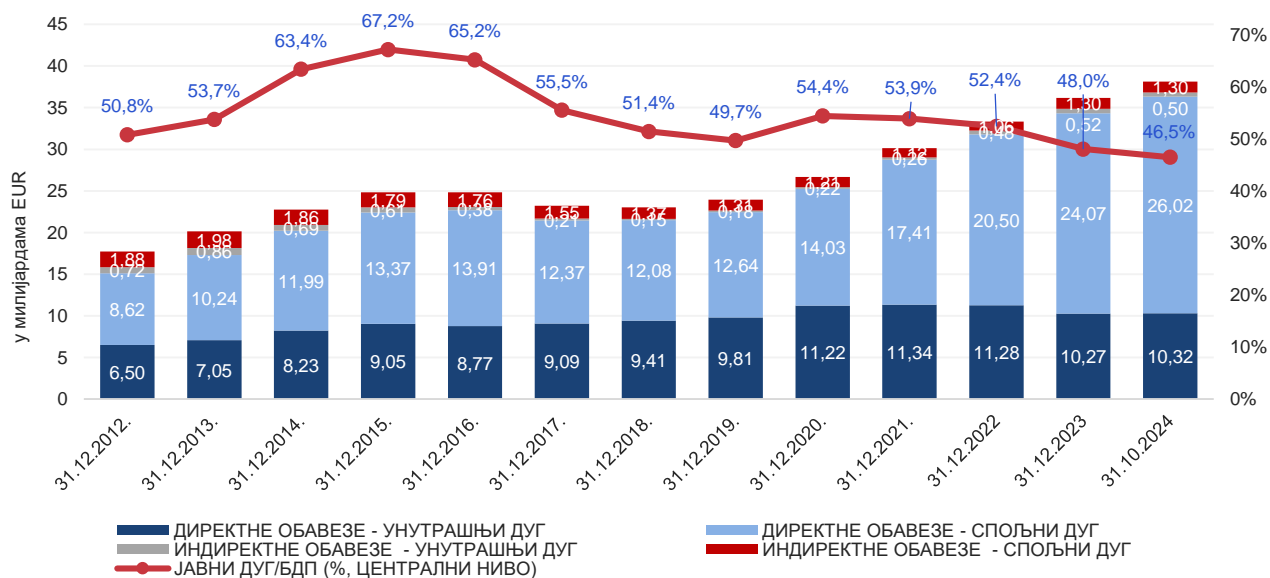
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	497.298	539.767	58.197.110
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	497.298	539.767	58.197.110

2.2. СПОЉНИ ДУГ

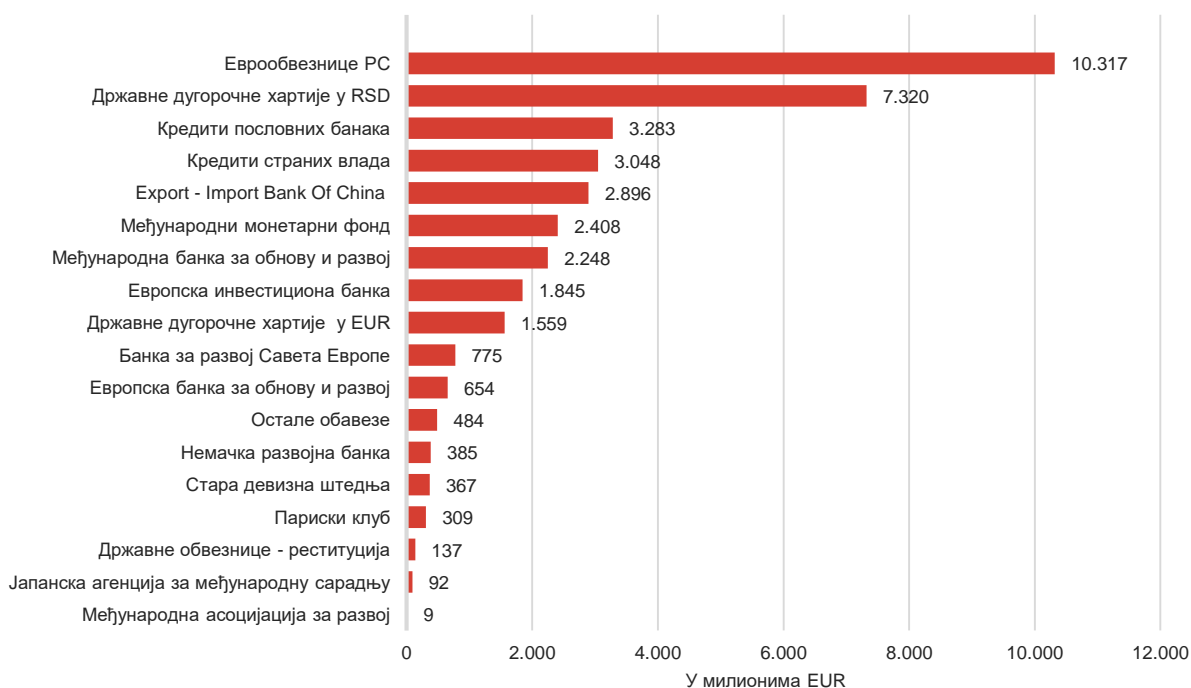
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.10.2024. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	517.743	561.958	60.589.651
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	366.495	397.794	42.889.663
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	107.813	117.020	12.616.930
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	813	883	95.156
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	194.803	211.439	22.797.144
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.898	8.572	924.231
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	92.395	100.286	10.812.677
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	14.810	16.075	1.733.173
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.302.769	1.414.025	152.458.625
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.800.067	1.953.792	210.655.735

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.815.514	11.739.156	1.265.702.874
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	27.321.453	29.654.696	3.197.336.746
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	38.136.967	41.393.852	4.463.039.621

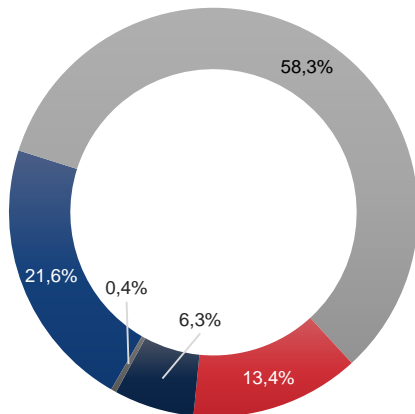
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 31.10.2024.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.10.2024.

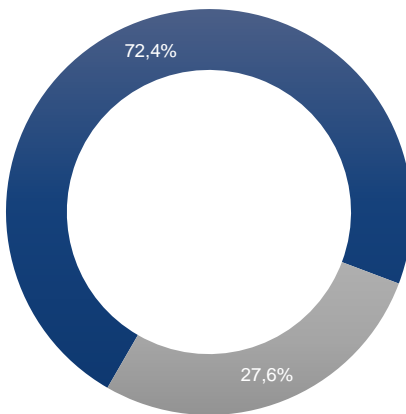


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.10.2024.
ГОДИНЕ



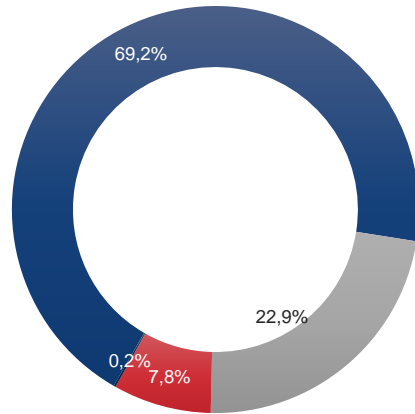
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.10.2024. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.10.2024. ГОДИНЕ



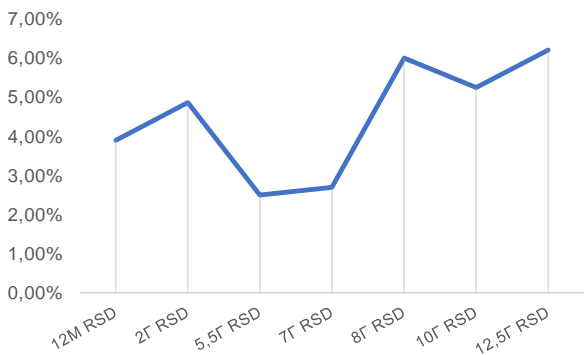
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

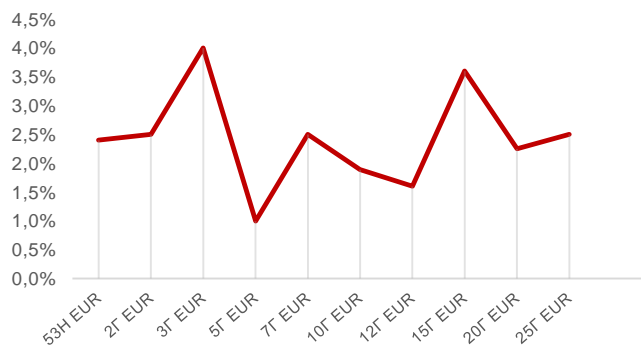
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.10.2024.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	100.000.000.000,00	5,00%	4,86%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	0,00	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	154.983.006.000,00	5,88%	5,25%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	195.272.300.000,00	4,50%	6,20%
Укупно у RSD	856.679.096.000 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	37.530.000,00	2,50%	2,50%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	220.818.000,00	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	517.630.700,00	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	1.558.705.700 EUR		

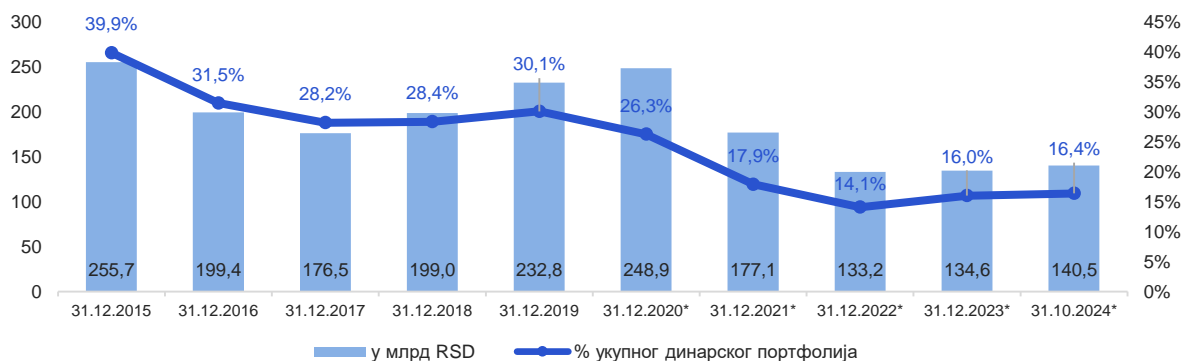
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.10.2024.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.10.2024.

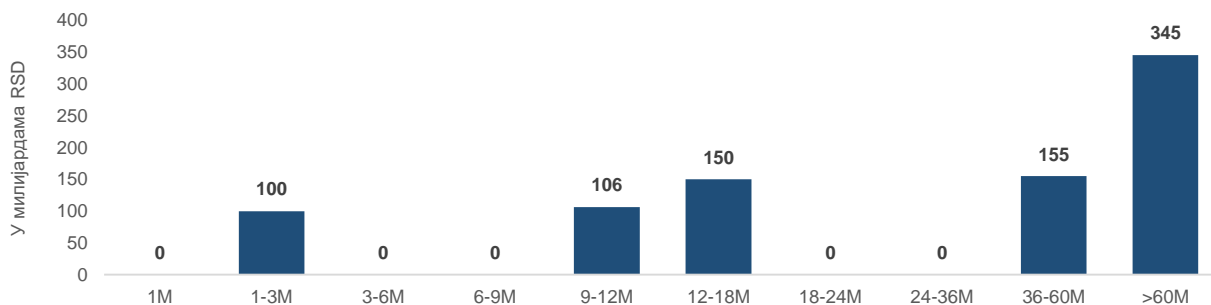


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.10.2024.

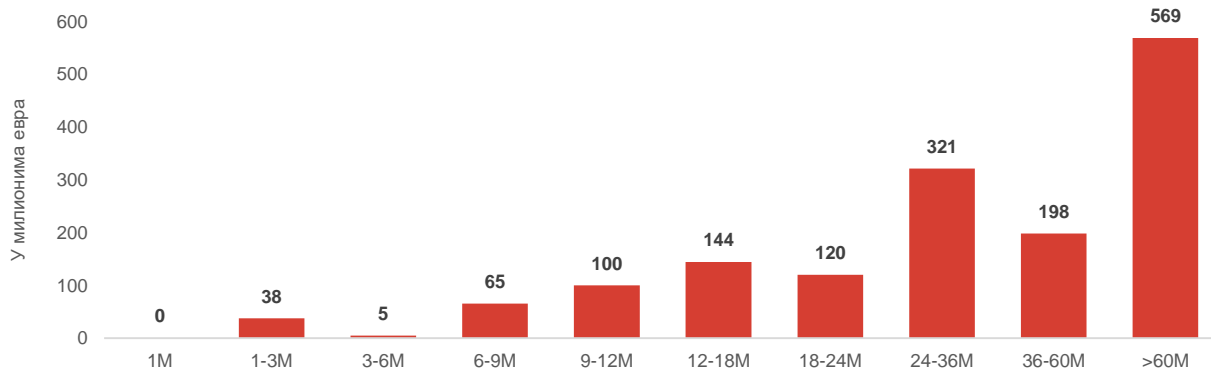


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.10.2024.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.10.2024.

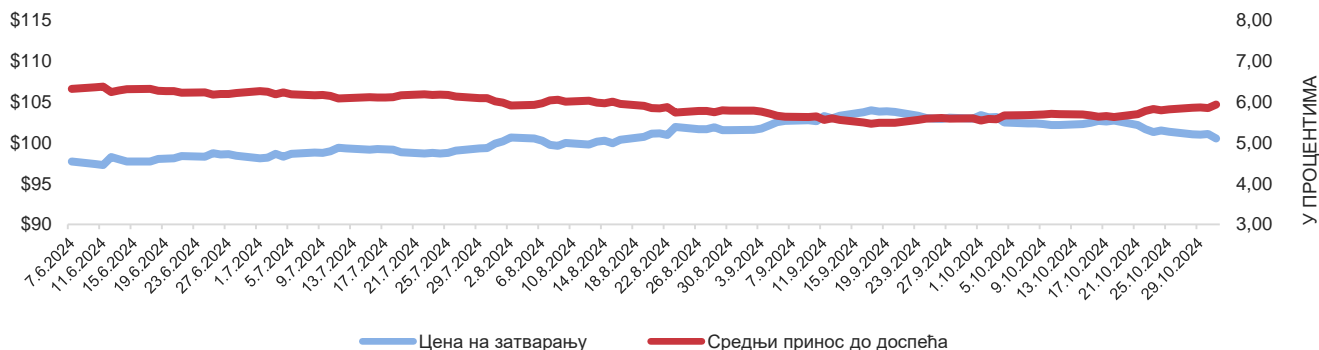


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

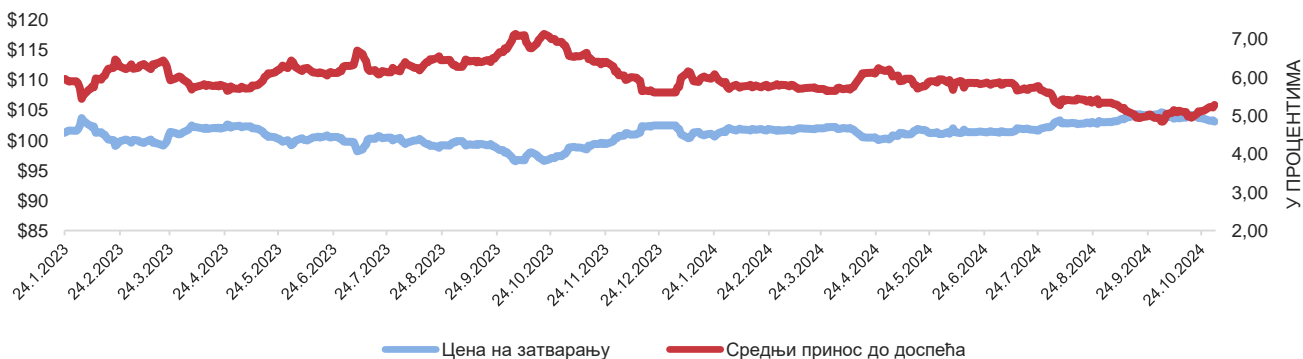
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	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
SERBIA 6.00 06/12/34	2024	USD	1.500.000.000	1.500.000.000	12.06.2024	12.06.2034	6,000	6,291	97,864

*Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

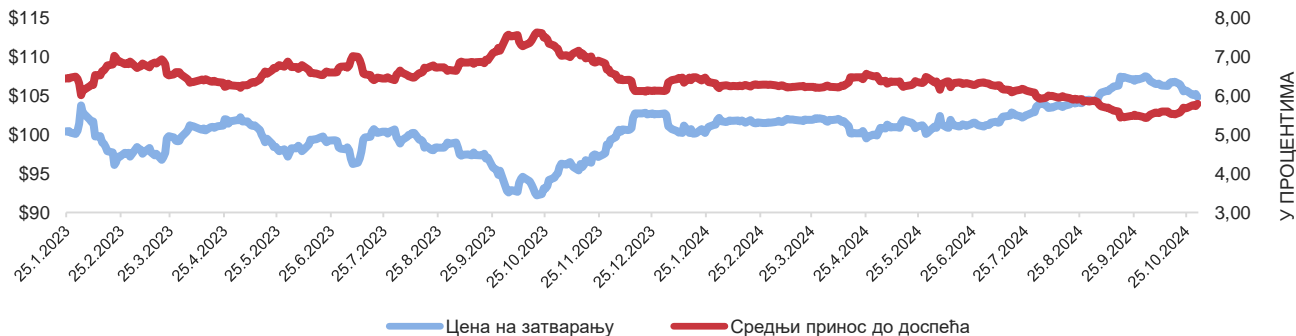
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



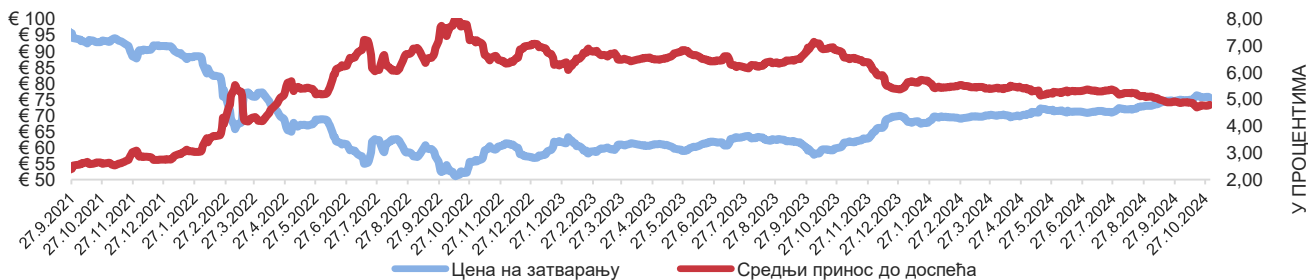
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



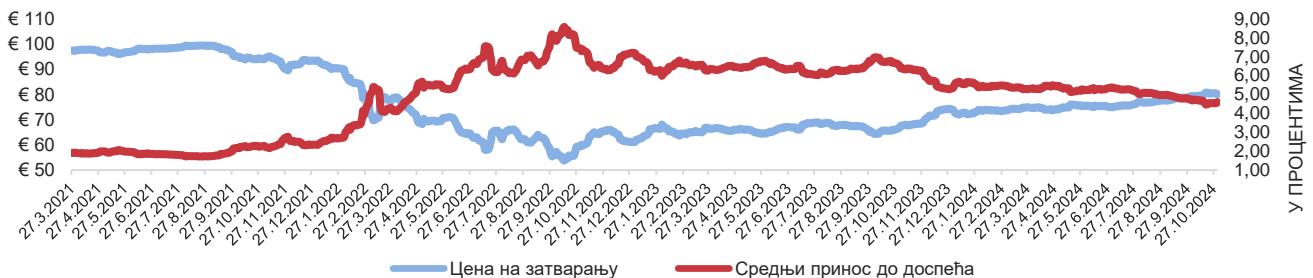
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



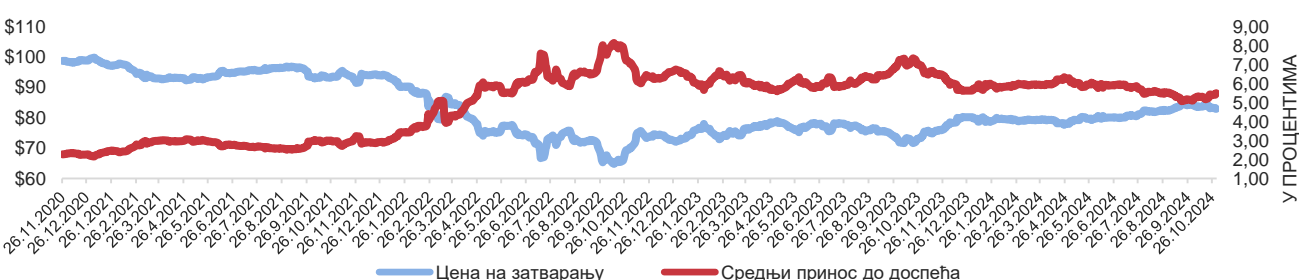
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



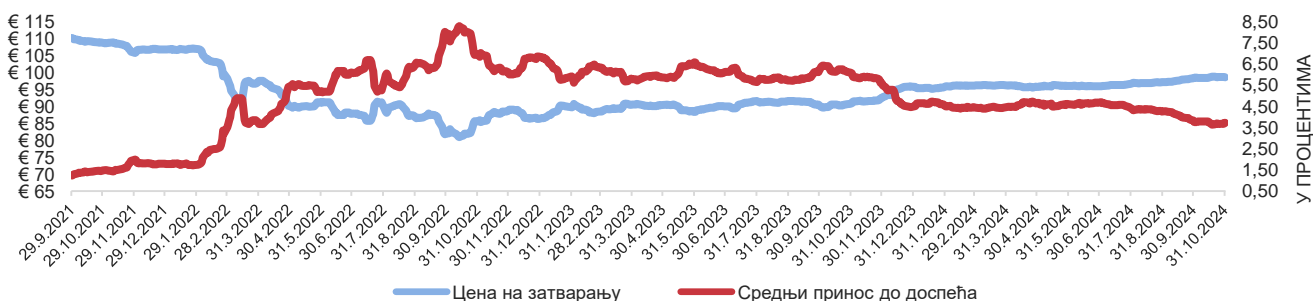
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

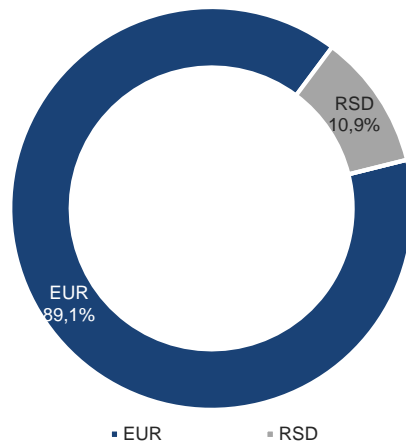


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

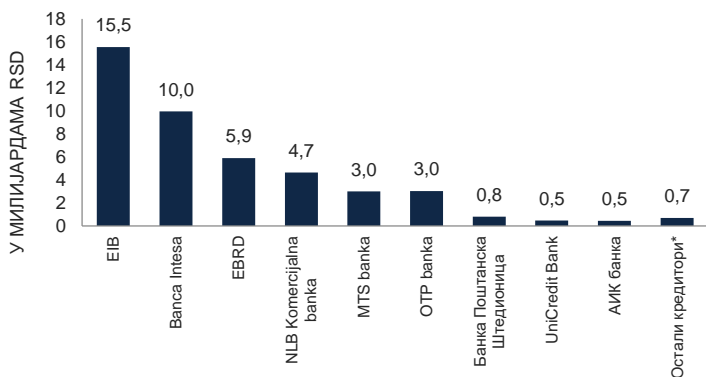
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.10.2024. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.10.2024. ГОДИНЕ

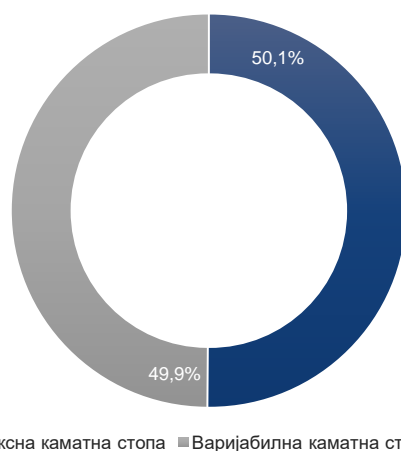


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.10.2024. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.10.2024. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	83,6%
Од чега само Београд	66,9%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	5.472.951.186
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.070.158.583
Вредност доспећа главнице у 2026. години	8.583.709.656
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	69.264.103.327
Процент дуга изложен промени каматних стопа	49,9%
Процент дуга изложен валутном ризику	89,1%
Учешће дуга у БДП	0,5%
Од чега негарантовани дуг	0,3%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,8%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	97,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	48,2%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	92,7%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.10.2024. године
Београд	29.789.596.385
Нови Сад	3.287.449.902
АП Војводина	2.179.118.944
Крагујевац	1.140.806.061
Врање	840.532.155
Нови Пазар	676.875.984
Панчево	489.856.031
Јагодина	480.167.547
Чачак	432.328.317
Бачка Паланка	322.095.238
Учешће у укупном дугу	89,0%

