



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Септембар 2023. године

—

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

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, септембар 2023. године

Број: 138

# 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 септембра 2023. године износи 51,3%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 51,7%. Јавни дуг централног нивоа власти у септембру 2023. године у односу на август повећан је за 29,4 милијарди динара и износио је 4.156,0 милијарди динара (35,5 милијарди евра).

Агенција за оцену кредитног рејтинга Moody's потврдила је у септембру кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу Ба2 са стабилним изгледима за његово даље повећање. У извештају Агенције се истиче да је, упркос кризи и свим изазовима из спољног окружења, Србија успела да сачува стабилност економије и поверење инвеститора, да оствари висок ниво страних директних инвестиција и да сачува радна места. Изгледи за раст БДП-а у Србији су позитивни. Moody's очекује да ће раст у 2023. години износити 1,8 одсто, док се за 2024. годину предвиђа раст од 3,2 одсто, а за 2025. годину од чак 4 одсто, да ће дефицит бити на нивоу од око 2,8 одсто БДП-а у 2023. години, што је ниже у односу на 2022. годину. У наредном периоду предвиђа се наставак постепеног смањења дефицита и очекује се да ће пасти на 1,5 одсто БДП-а у 2025. години. Исто тако, очувана је фискална стабилност и задржана опадајућа путања учешћа јавног дуга у БДП-у. Предвиђено смањење дефицита у наредне две године ће омогућити даље континуирано смањење учешћа дуга опште државе у бруто домаћем производу.

Током септембра 2023. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности 12,5 година у износу од 5,1 милијарди динара, док су повучена средства по основу пројектних и програмских зајмова у износу од 22,7 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 21,1 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају августа 2023. године износи 79,4%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,1%, у USD 13,8%, у SDR 7,0%, и у осталим страним валутама 0,6% (CHF, GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 20,6%.

Учешће нерезидената у портфолиу динарских државних хартија од вредности на крају септембра 2023. године износи 16,9%\*, односно 134,7 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих девет месеци 2023. године износио је 142,7 милијарди динара, од чега 89,3% чини промет динарских хартија од вредности.

У септембру 2023. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 8,7 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 1,1 милијарди динара.

У односу на претходни месец, у септембру 2023. године, забележен је пад трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 9,3 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 98,4% укупног промета динарских хартија од вредности у септембру 2023. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 29. септембар 2023. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 90,568/6,104;

Еврообвезница 2028/09: 78,003/6,287;

Еврообвезница 2028/05: 98,075/6,737;

Еврообвезница 2029/06: 77,114/6,394;

Еврообвезница 2030/12: 73,650/6,840;

Еврообвезница 2033/03: 65,547/6,699;

Еврообвезница 2033/09: 95,350/7,160;

Еврообвезница 2036/09: 59,531/6,860.

*\*Укључујући кастоди и збирне рачуне*

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.09.2023 ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	9.738.269.239	10.305.039.557	1.141.321.259.546	14,1%
Спољни дуг	23.875.251.858	25.264.798.987	2.798.169.967.616	34,5%
<i>Директне обавезе укупно</i>	33.613.521.097	35.569.838.544	3.939.491.227.162	48,6%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	545.047.941	576.769.902	63.879.400.706	0,8%
Спољни дуг	1.302.502.753	1.378.308.821	152.652.801.668	1,9%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.847.550.694	1.955.078.723	216.532.202.374	2,7%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	193.460.941	204.720.428	22.673.544.894	0,3%
Спољни дуг	64.585.591	68.344.492	7.569.405.412	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	258.046.532	273.064.921	30.242.950.306	0,4%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)</b>				
	20.633.292	21.834.156	2.418.213.547	0,03%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>35.461.071.792</b>	<b>37.524.917.267</b>	<b>4.156.023.429.536</b>	<b>51,3%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+Д)</b>	<b>35.739.751.615</b>	<b>37.819.816.344</b>	<b>4.188.684.593.389</b>	<b>51,7%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.09.2023 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.722.577	9.230.234	1.022.282.592
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.991	11.631	1.288.125
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	101.404	107.306	11.884.533
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	369.816	391.339	43.342.286
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	463.083	490.034	54.273.117
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	70.398	74.495	8.250.607
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>9.738.269</b>	<b>10.305.040</b>	<b>1.141.321.260</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.455.047	1.047.181.444
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	571.674	604.946	66.999.982
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	121.516	128.588	14.241.592
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.433.327	1.516.748	167.985.399
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.210.498	2.339.150	259.069.474
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.435.553	2.577.303	285.445.886
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	27.202	28.785	3.188.040
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	65.781	69.610	7.709.548
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	416.848	441.109	48.854.459
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.428.946	3.628.512	401.871.138
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.517.744	2.664.278	295.078.615
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.314.684	1.391.199	154.080.401
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	396.452	419.525	46.463.990
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>23.875.252</b>	<b>25.264.799</b>	<b>2.798.169.968</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>33.613.521</b>	<b>35.569.839</b>	<b>3.939.491.227</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

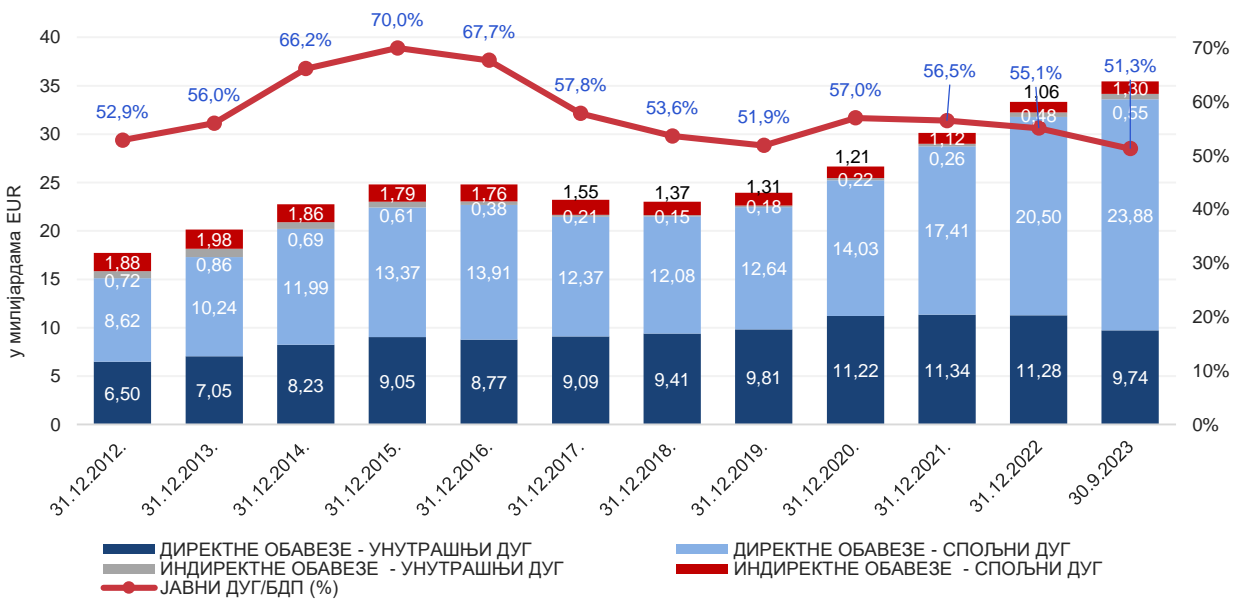
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	545.048	576.770	63.879.401
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>545.048</b>	<b>576.770</b>	<b>63.879.401</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

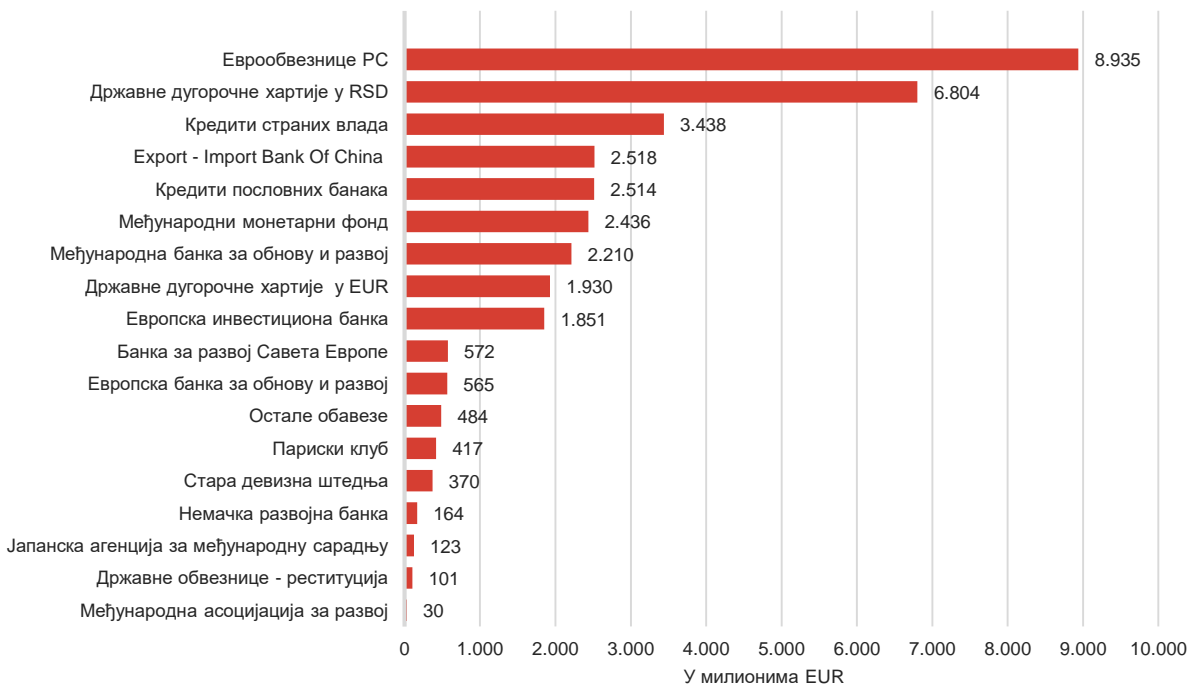
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2023 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	443.222	469.018	51.945.466
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	417.963	442.289	48.985.141
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	190.714	201.814	22.351.638
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	2.468	2.611	289.203
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	98.543	104.279	11.549.231
СТРАНЕ ВЛАДЕ	9.293	9.834	1.089.162
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	123.052	130.214	14.421.684
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	17.246	18.250	2.021.277
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.302.503</b>	<b>1.378.309</b>	<b>152.652.802</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.847.551</b>	<b>1.955.079</b>	<b>216.532.202</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>10.283.317</b>	<b>10.881.809</b>	<b>1.205.200.660</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>25.177.755</b>	<b>26.643.108</b>	<b>2.950.822.769</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>35.461.072</b>	<b>37.524.917</b>	<b>4.156.023.430</b>

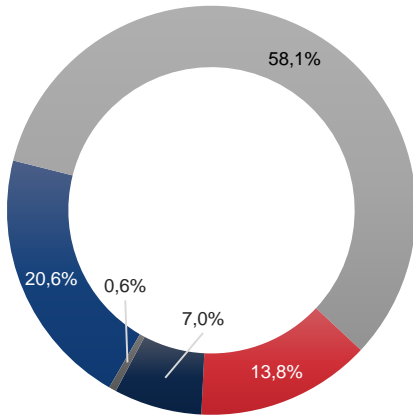
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 30.09.2023



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.09.2023

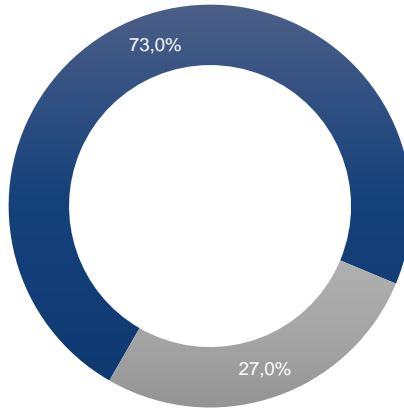


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 30.09.2023  
ГОДИНЕ



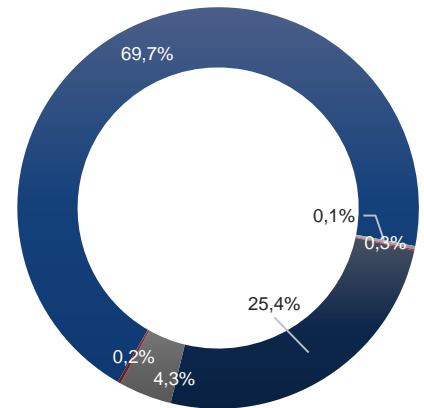
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 30.09.2023 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
30.09.2023 ГОДИНЕ



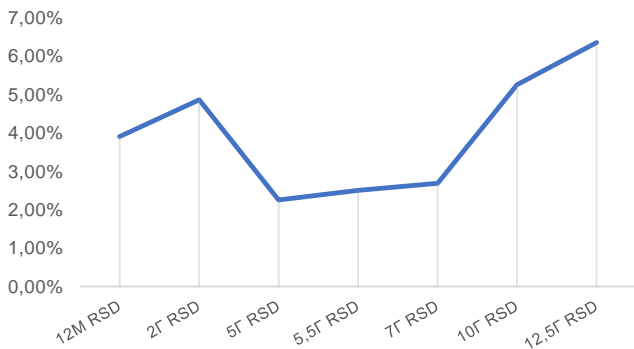
■ EURIBOR  
■ LIBOR на USD  
■ SARON  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR  
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

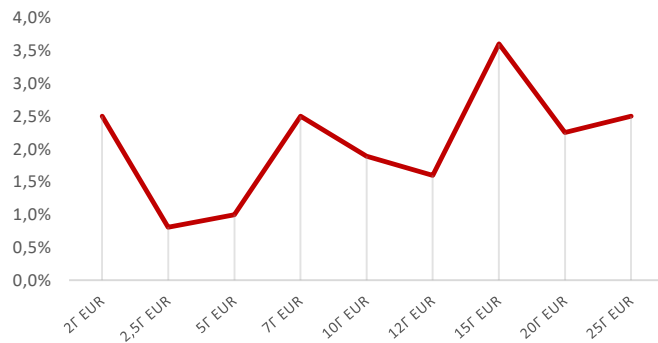
#### СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.09.2023

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
12М Државни записи	0,00	-	3,90%
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	150.000.000.000,00	3,00%	2,50%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	164.308.976.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	106.423.790.000,00	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>797.390.174.250 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	155.981.000,00	0,85%	0,81%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	642.710.700,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	321.882.000,00	3,25%	1,89%
12Г Државна обвезница са фиксним купоном	235.596.000,00	1,50%	1,60%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	148.606.000,00	3,50%	3,60%
20Г Државна обвезница са фиксним купоном	115.532.000,00	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>		

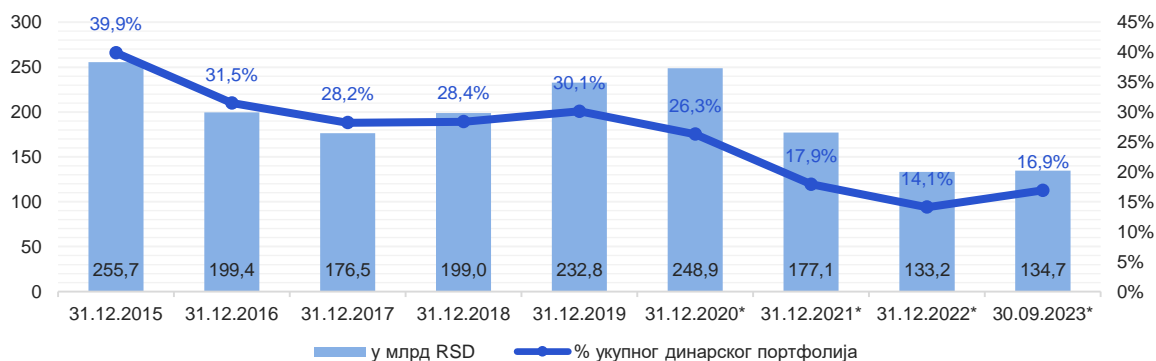
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.09.2023



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.09.2023

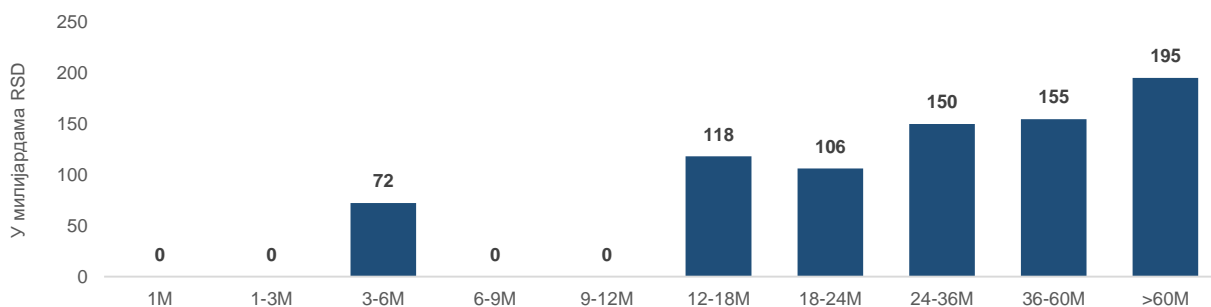


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.09.2023

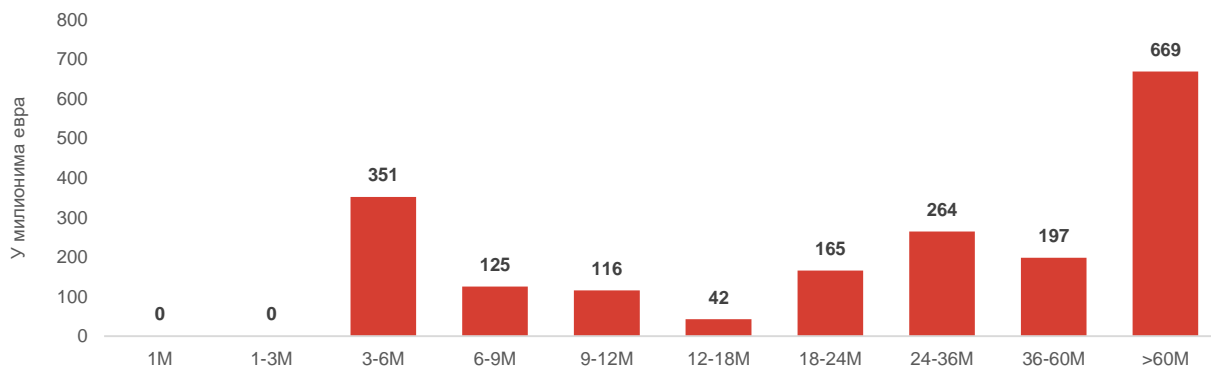


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.09.2023



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.09.2023

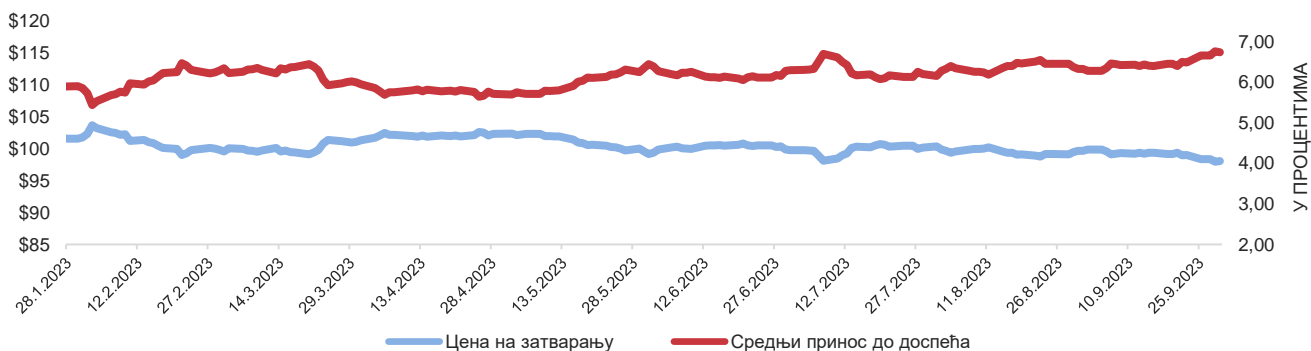


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

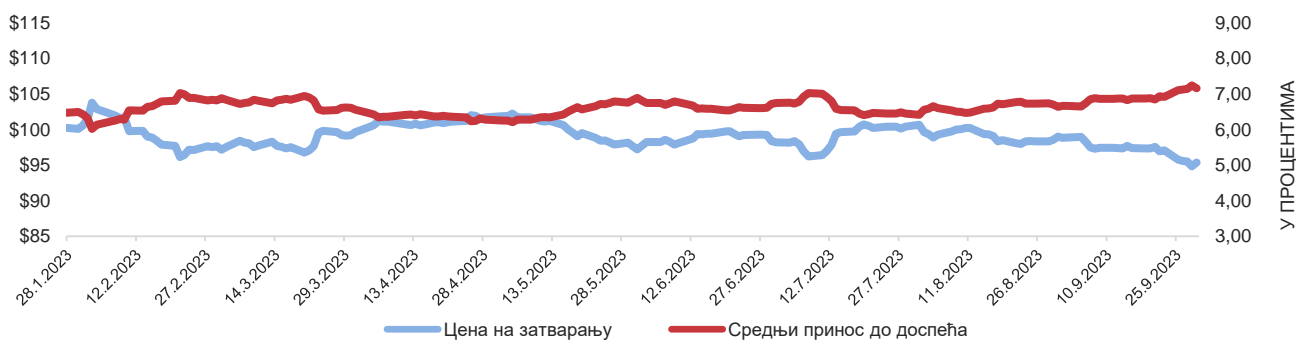
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

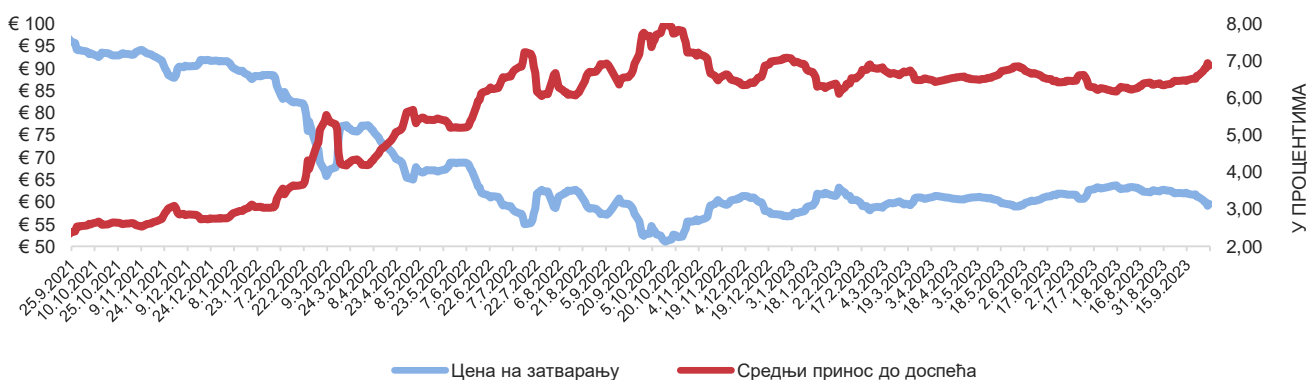
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



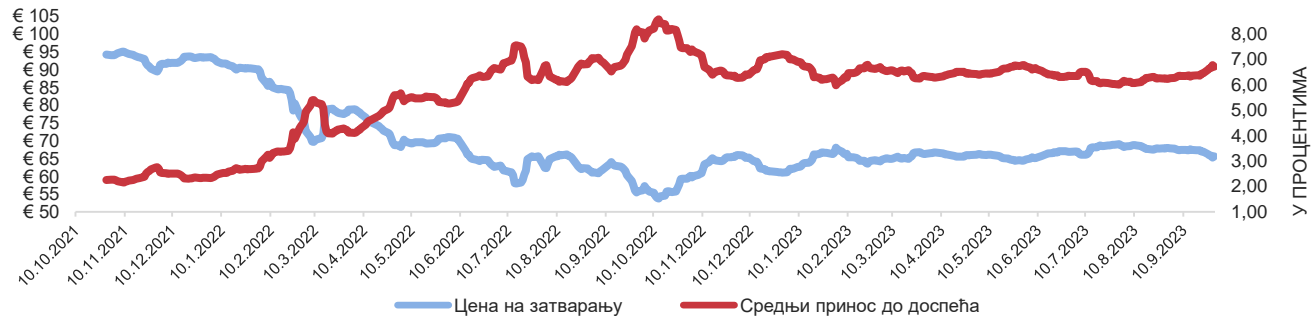
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



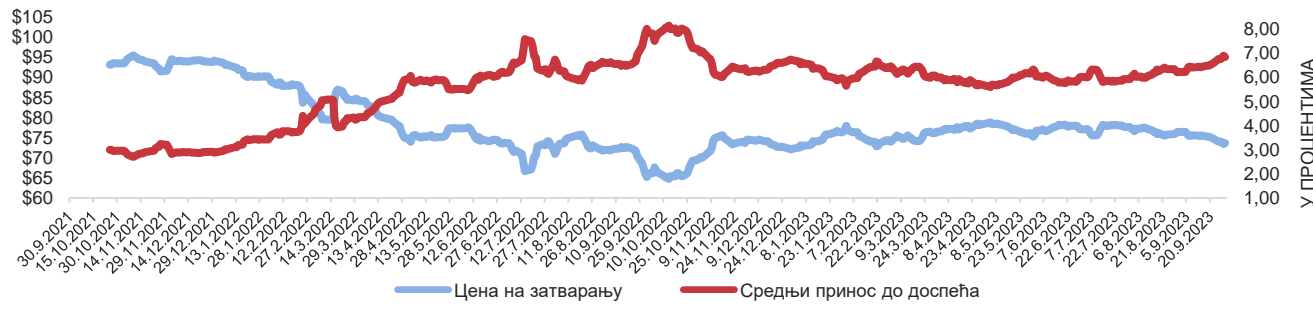
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



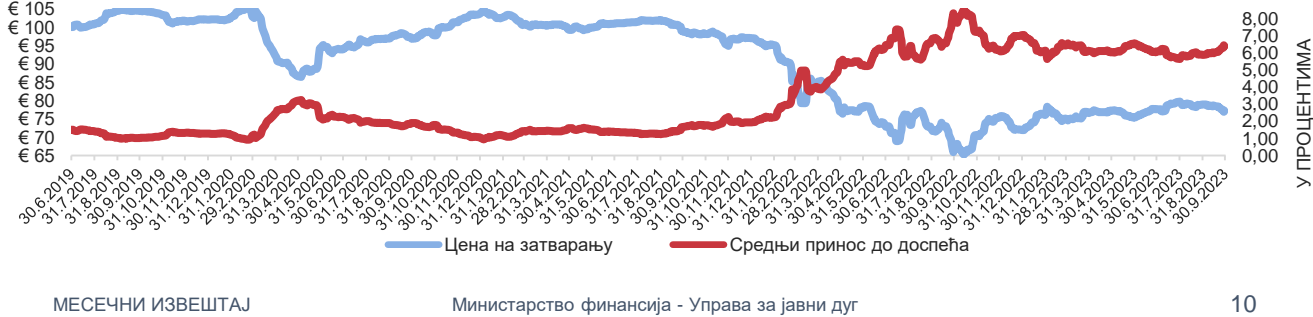
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



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



## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

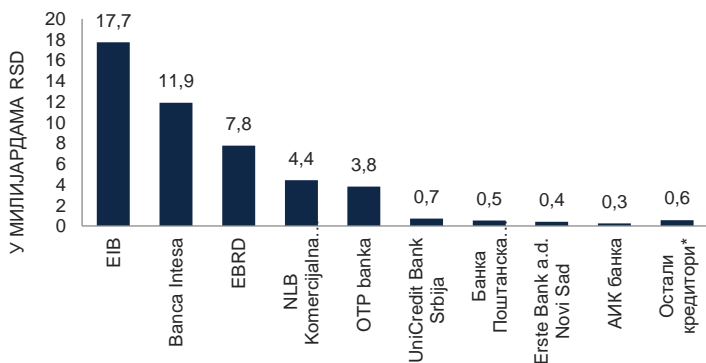
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.09.2023 ГОДИНЕ



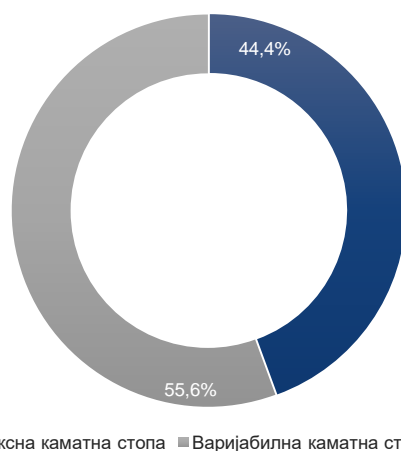
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.09.2023 ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.09.2023 ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.09.2023 ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,2%
Од чега само Београд	64,4%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	3.241.233.120
Вредност доспећа главнице у 2024. години	8.586.662.832
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.563.501.326
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	57.611.291.009
Процент дуга изложен промени каматних стопа	55,6%
Процент дуга изложен валутном ризику	95,9%
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	61,5%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	108.277.370.549
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	53,6%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,8%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.09.2023 године
Београд	31.014.760.302
АП Војводина	3.613.488.310
Нови Сад	3.493.249.585
Крагујевац	1.621.425.641
Врање	805.684.081
Нови Пазар	504.497.927
Ниш	451.773.898
Панчево	430.883.573
Кула	357.035.934
Бачка Паланка	356.000.000
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>88,5%</b>

