



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга опште државе

Септембар 2021. године

—

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

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, септембар 2021. године

Број: 114

# 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 2021. године износи 56,5 одсто, а учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у износи 57,1 одсто. Јавни дуг централног нивоа власти у септембру 2021. године у односу на август исте године повећан је за 131,3 милијарди динара и износио је 3.479,2 милијарди динара (29,6 милијарди евра).

До раста јавног дуга током септембра 2021. године је дошло услед емисија еврообвезница у износу од 1,75 милијарди евра, емисија динарских државних хартија од вредности у износу од 8,6 милијарди динара и повлачења средстава по основу пројектних зајмова у износу од 25,9 милијарди динара, док се остатак односи на повећања дуга због курсних разлика. Током месеца септембра отплаћене су обавезе у износу од 117,4 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају септембра 2021. године износи 70,6 одсто, од чега у EUR 54,2 одсто, у USD 10,5 одсто, у SDR 2,0 одсто, у CHF 0,2 одсто и у осталим страним валутама 3,6 одсто (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће јавног дуга у RSD износи 29,4 одсто.

Република Србија је 23.09.2021. године емитовале зелене еврообвезнице. Средства из ове емисије ће бити искоришћена за пројекте из тзв. зелене агенде и ово је још један показатељ одређености и посвећености Републике Србије зеленим пројектима и повећању улагања у екологију. Зелена еврообвезница емитована је у износу од једне милијарде евра са роком доспећа од седам година и купонском стопом од 1,00%, најнижом до сада постигнутом на међународном тржишту. Истовремено, са емисијом зелене еврообвезнице, емитована је и петнаестогодишња еврообвезница у износу од 750 милиона евра, са годишњом купонском стопом од 2,05%. Емисијом дате еврообвезнице, за сада највеће рочности, дошло је до повећања рочности укупног јавног дуга.

У септембру 2021. године одржане су две аукције државних хартија од вредности у динарима. Реализација по номиналној вредности износила је 8,6 милијарде динара. У истом месецу је извршен и превремени откуп трогодишње динарске државне обвезнице емитоване у динарима која доспева у јануару 2022. године у укупном износу од 6,0 милијарди динара. Ова трансакција је спроведена како би се смањио притисак и износ обавеза које доспевају почетком 2022. године.

Учешће нерезидената у куповини динарских државних хартија од вредности на крају септембра 2021. године износи 20,02 одсто\*, односно 201,2 милијарде динара.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту у првих девет месеци 2021. године износио је 476,2 милијарде динара, од чега 91% одсто чини промет динарских хартија од вредности.

У септембру 2021. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 42,6 милијарди динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 3,1 милијарде динара. У односу на претходни месец, у септембру 2021. године забележен је раст у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 20,4 милијарде динара.

Промет дванаестогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем у августу 2032. године, десетогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем у фебруару 2028. године, као и седмогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем у јануару 2026. године чинио је 77,6 одсто укупног обима промета у септембру 2021. године.

Приноси на еврообвезнице Републике Србије бележе пад у односу на март 2020. године, када је уједно и проглашена глобална пандемија. Цене и приноси обвезница Републике Србије издате на међународном тржишту на дан 30. септембар 2021. године износе:

EUROBOND 2027: 110,110/1,247;

EUROBOND 2029: 98,916/1,650;

EUROBOND 2030: 93,624/2,923;

EUROBOND 2033: 95,265/2,121;

EUROBOND 2028: 96,935/1,466;

EUROBOND 2036: 94,065/2,531.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.09.2021. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	11.428.962.941	13.264.454.931	1.343.583.168.864	21,8%
Спољни дуг	16.782.803.453	19.478.122.483	1.972.977.982.544	32,0%
<i>Директне обавезе укупно</i>	28.211.766.394	32.742.577.414	3.316.561.151.408	53,8%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	241.007.178	279.712.943	28.332.683.399	0,5%
Спољни дуг	1.142.539.165	1.326.031.010	134.316.333.026	2,2%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.383.546.344	1.605.743.952	162.649.016.425	2,6%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	185.441.516	215.223.432	21.800.411.898	0,4%
Спољни дуг	84.296.905	97.834.992	9.909.902.014	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	269.738.421	313.058.424	31.710.313.912	0,5%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)</b>				
	68.772.523	79.817.393	8.084.863.364	0,13%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>29.595.312.738</b>	<b>34.348.321.366</b>	<b>3.479.210.167.833</b>	<b>56,5%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С+Д)</b>	<b>29.933.823.682</b>	<b>34.741.197.183</b>	<b>3.519.005.345.110</b>	<b>57,1%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.09.2021. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.865.701	12.610.733	1.277.366.321
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.200	17.641	1.786.901
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	490.271	569.009	57.636.033
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	57.791	67.073	6.793.914
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>11.428.963</b>	<b>13.264.455</b>	<b>1.343.583.169</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.164.601	2.512.236	254.469.422
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	109.661	127.273	12.891.691
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.236.856	1.435.495	145.404.155
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	93.287	108.269	10.966.820
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	351.159	407.556	41.282.127
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.420.704	1.648.870	167.017.297
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.708.470	3.143.451	318.406.406
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	7.316.432	8.491.452	860.116.126
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	69.043	80.132	8.116.708
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	736.626	854.928	86.597.383
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	473.012	548.978	55.607.069
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	102.950	119.484	12.102.778
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>16.782.803</b>	<b>19.478.122</b>	<b>1.972.977.983</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>28.211.766</b>	<b>32.742.577</b>	<b>3.316.561.151</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

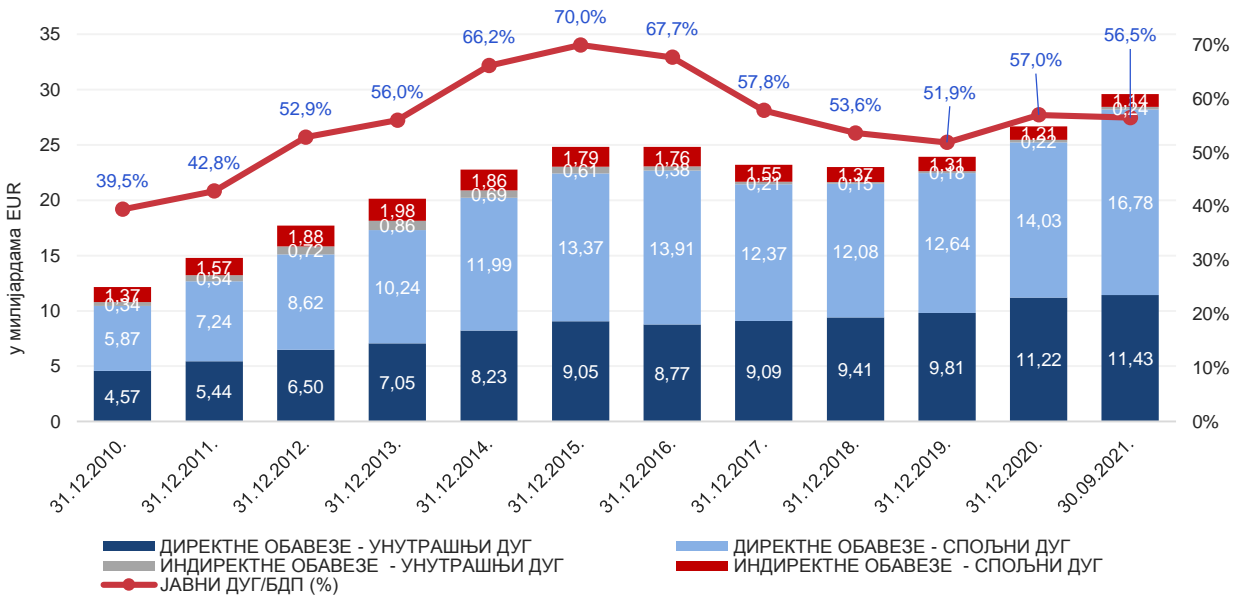
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	241.007	279.713	28.332.683
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>241.007</b>	<b>279.713</b>	<b>28.332.683</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

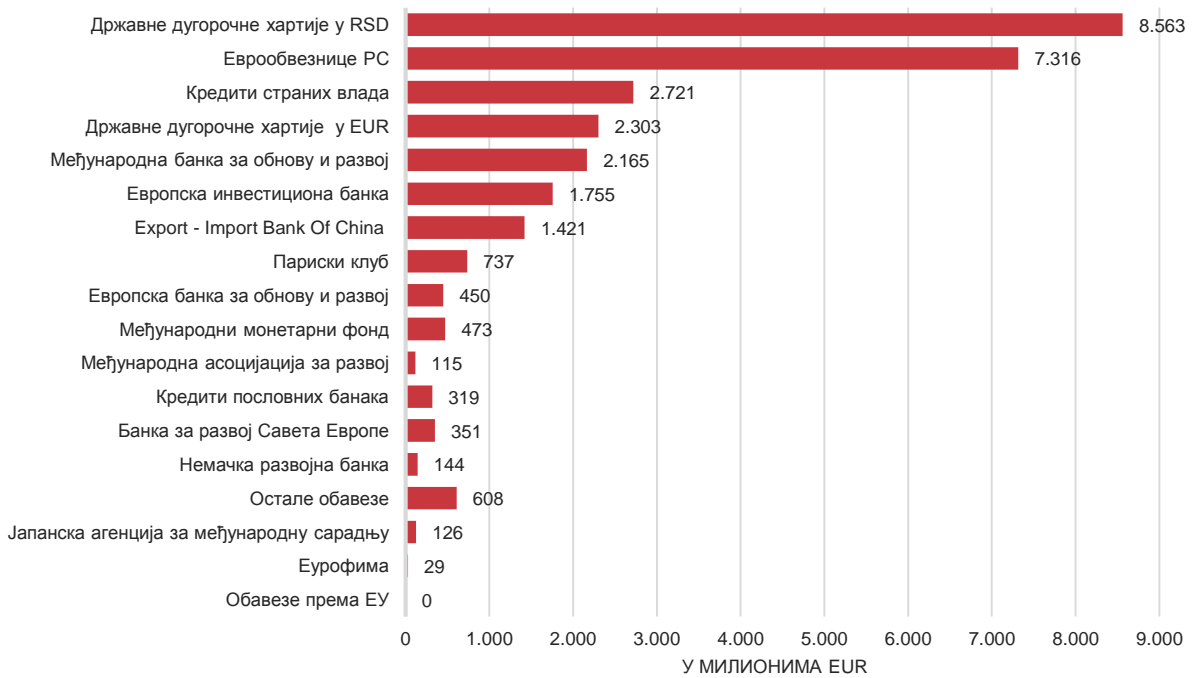
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2021. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	356.573	413.839	41.918.600
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	518.397	601.652	60.942.532
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	74.622	86.606	8.772.491
ЕУРОФИМА	28.761	33.380	3.381.079
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	5.659	6.568	665.267
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	126.198	146.465	14.835.721
СТРАНЕ ВЛАДЕ	12.166	14.120	1.430.236
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	20.163	23.402	2.370.408
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.142.539</b>	<b>1.326.031</b>	<b>134.316.333</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.383.546</b>	<b>1.605.744</b>	<b>162.649.016</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.669.970</b>	<b>13.544.168</b>	<b>1.371.915.852</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>17.925.343</b>	<b>20.804.153</b>	<b>2.107.294.316</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>29.595.313</b>	<b>34.348.321</b>	<b>3.479.210.168</b>

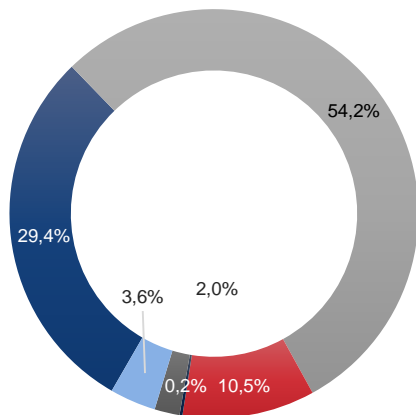
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-У У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 30.09.2021.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.09.2021.

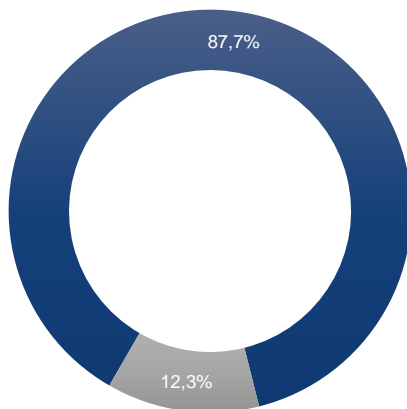


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 30.09.2021.  
ГОДИНЕ



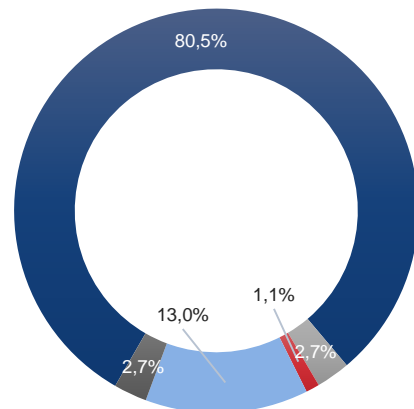
■ RSD  
■ USD  
■ SDR  
■ EUR  
■ CHF  
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 30.09.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
30.09.2021. ГОДИНЕ



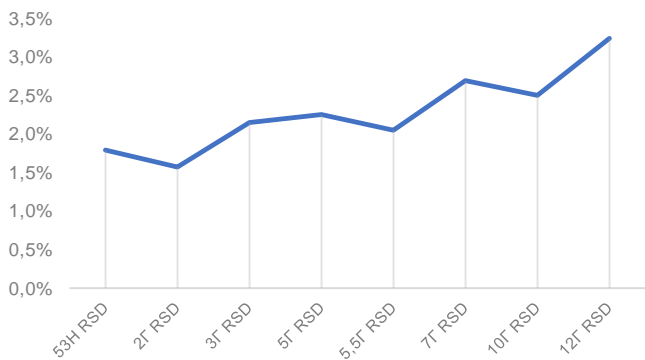
■ EURIBOR и LIBOR на EUR  
■ LIBOR на USD  
■ LIBOR на CHF  
■ SDR Interest rate  
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

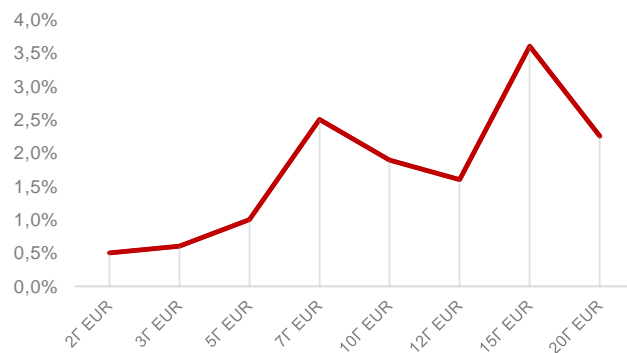
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.09.2021.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
53Н Државни записи	0,00	-	1,79%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	79.233.670.000,00	1,70%	1,57%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	131.827.380.000,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	123.813.688.250,00	4,00%	2,05%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	102.538.230.000,00	3,00%	2,05%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	300.000.000.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	120.882.410.000,00	5,88%	2,50%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	148.332.590.000,00	4,50%	3,24%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>1.006.627.968.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	100.000.000,00	0,50%	0,50%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	200.000.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	614.766.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	632.371.000,00	3,25%	1,89%
12Г Државна обвезница са фиксним купоном	133.246.000,00	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	3,50%	2,25%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>2.302.990.000 EUR</b>		

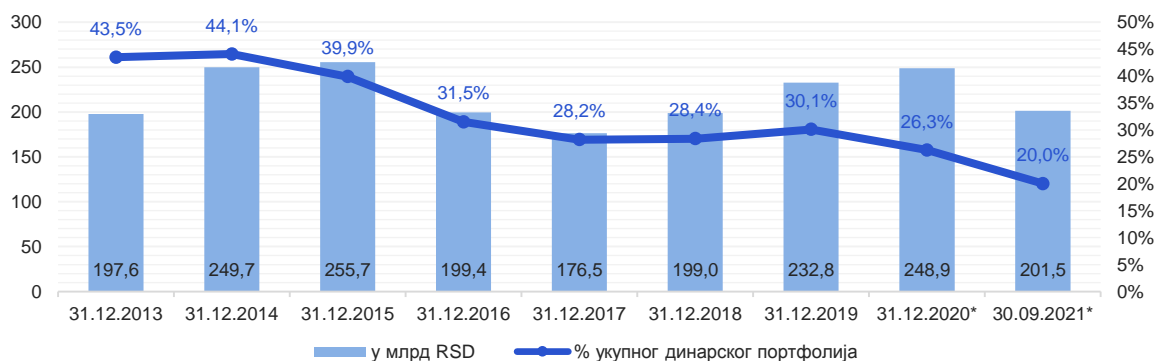
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.09.2021.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.09.2021.

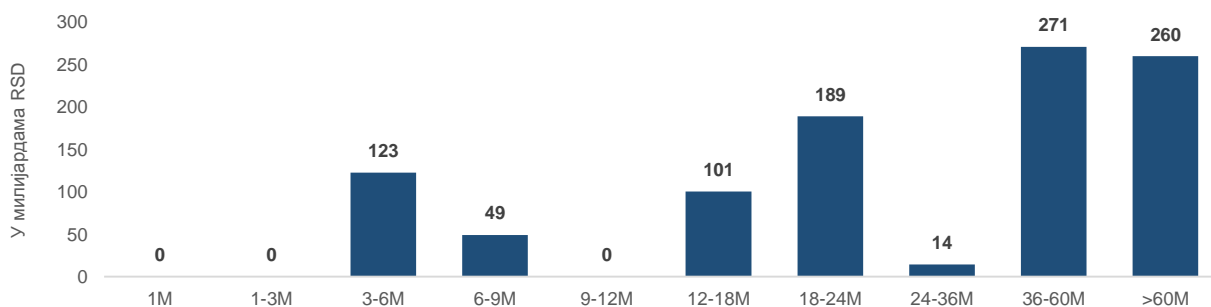


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.09.2021.

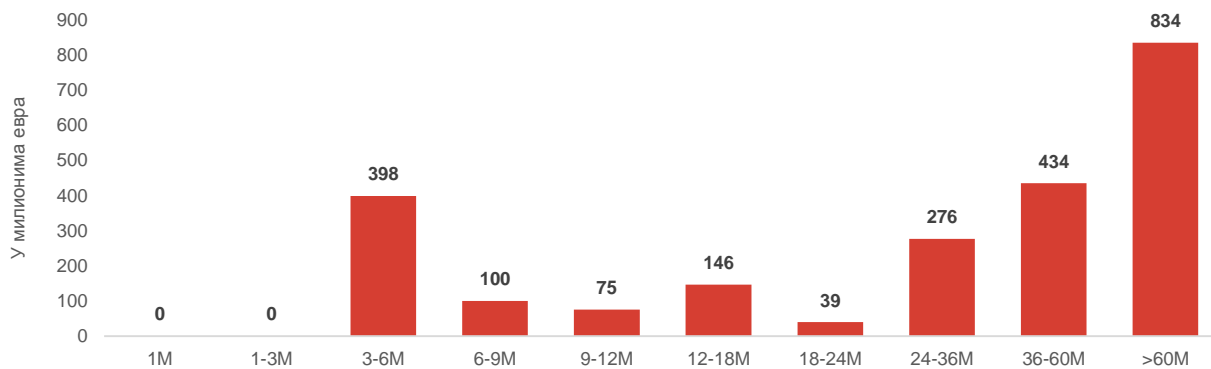


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.09.2021.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.09.2021.





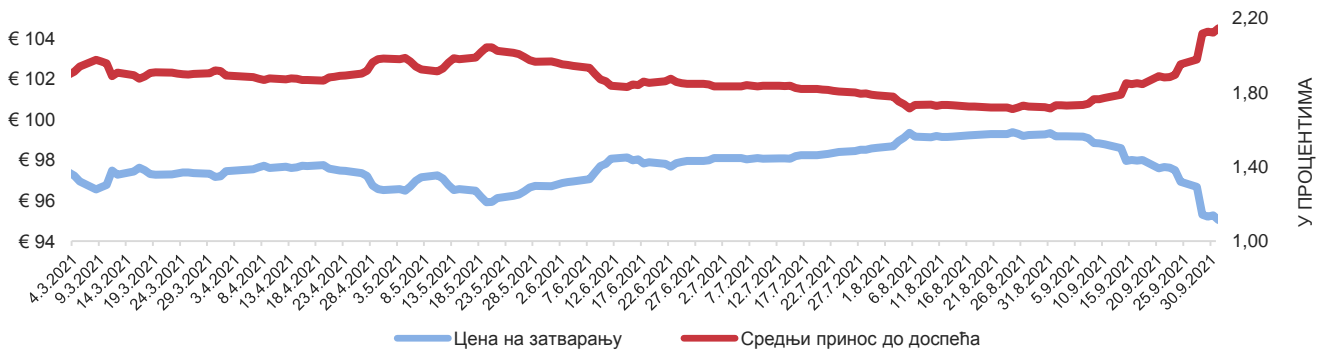
## ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 7 1/4 09/28/21*	2011	USD	2.000.000.000	700.000.000	28.09.2011	28.09.2021	7,250	7,500/6,625	98,263/104,179
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

\*Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године)

\*\*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 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



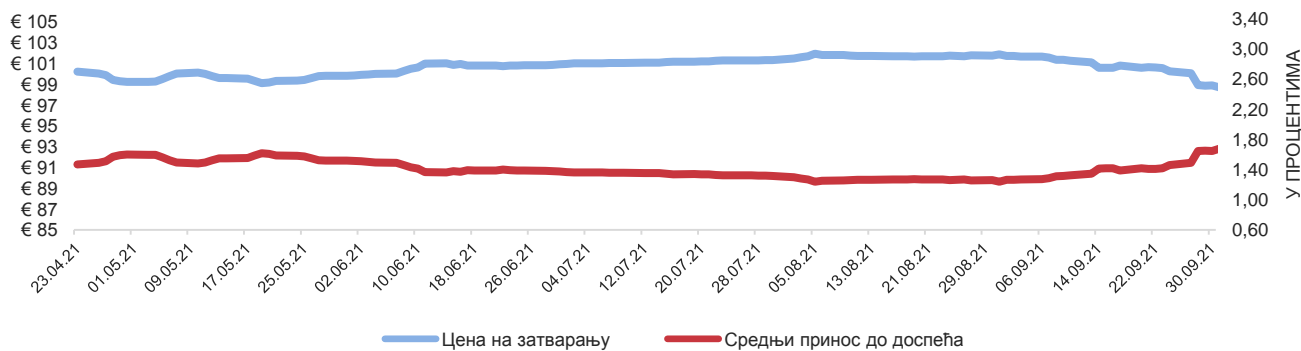
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



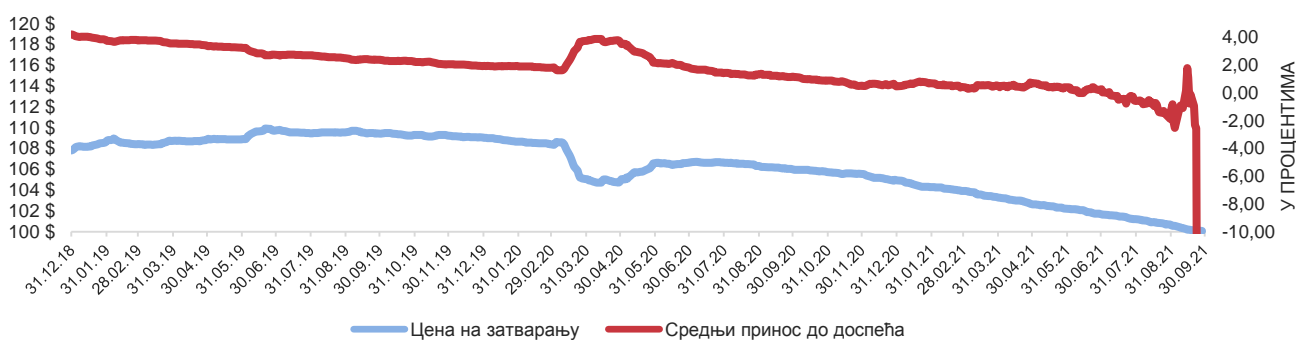
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



## КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



## КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

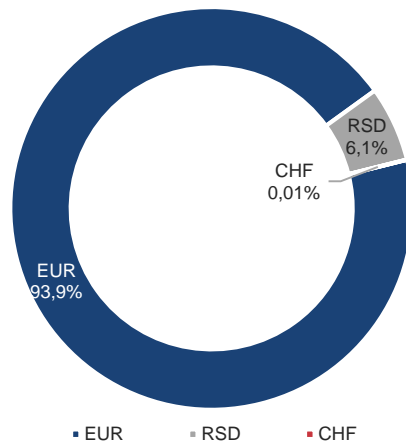


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

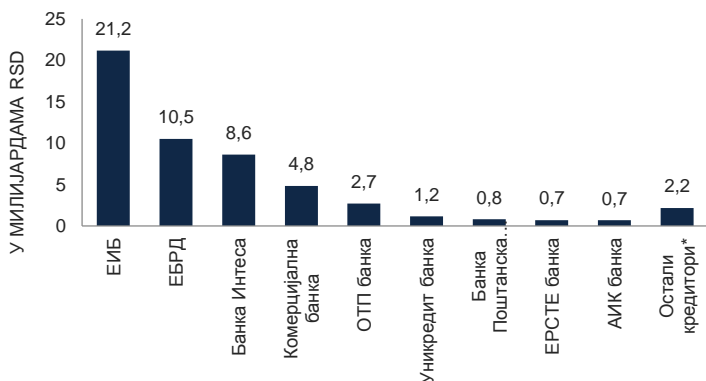
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.09.2021. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.09.2021. ГОДИНЕ

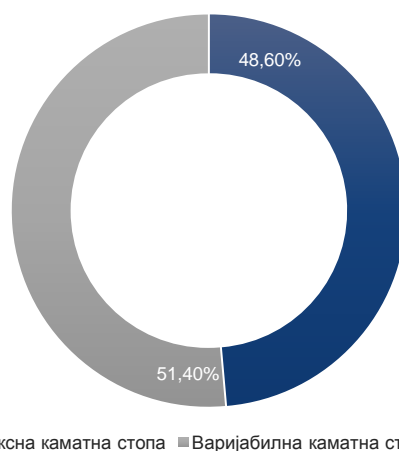


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.09.2021. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.09.2021. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	79,5%
Од чега само Београд	61,8%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	3.783.364.595
Вредност доспећа главнице у 2021. години	8.389.795.186
Вредност доспећа главнице у 2022. години	7.870.100.339
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	61.344.528.854
Процент дуга изложен промени каматних стопа	51,4%
Процент дуга изложен валутном ризику	93,9%
Учешће дуга у БДП	0,9%
Од чега негарантовани дуг	0,5%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,0%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	95,9%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	59,2%
<b>Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала</b>	<b>82.519.010.194</b>
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	47,1%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,5%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.09.2021. године
Београд	33.049.636.136
АП Војводина	4.027.000.163
Крагујевац	2.445.645.086
Нови Сад	2.176.050.058
Ниш	786.822.298
Шабац	724.768.313
Врање	666.717.576
Суботица	594.399.074
Јагодина	533.367.049
Зрењанин	530.250.150
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>85,5%</b>

