



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга опште државе

Новембар 2021. године

—

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

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, новембар 2021. године

Број: 116

# 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 2021. године износи 56,4 одсто, а учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у износи 57,0 одсто. Јавни дуг централног нивоа власти у новембру 2021. године у односу на октобар исте године повећан је за 32,8 милијарди динара и износио је 3.515,3 милијарде динара (29,9 милијарди евра).

До раста јавног дуга током новембра 2021. године је дошло услед емисија евро деноминираних државних хартија од вредности у износу од 15,3 милиона евра (1,8 милијарди динара) и повлачења средстава по основу пројектних зајмова у износу од 24,0 милијарде динара, док се преостали износ односи на повећања дуга због курсних разлика. Током месеца новембра отплаћене су обавезе у износу од 9,0 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у страниј валути на крају новембра 2021. године износи 71,1 одсто. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,3 одсто, у USD 10,8 одсто, у SDR 2,0 одсто, у CHF 0,2 одсто и у осталим страним валутама 0,8 одсто (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 28,9 одсто.

Водећи се најбољом међународном праксом активног управљања јавним дугом, а у циљу заштите од различитих облика финансијских ризика, као и додатног смањења трошкова задуживања, Република Србија је реализовала још једну, четврту по реду, своп трансакцију и тако обавезе по основу зајма узетог од Фонда за развој Абу Дабија, 2016. године, иницијално уговорене у дирхамима, са плаћањем у америчким доларима, конвертовала у евре. Дуг и обавезе по основу наведеног зајма на који је плаћана фиксна каматна стопа од 2,25 одсто годишње, у своп трансакцији реализованој са две реномиране банке са којима Република Србија има потписан ISDA Мастер споразум, Deutsche Bank и BNP Paribas, замењени су у евре по годишњој каматној стопи од 0,96 одсто што резултира уштедом трошкова за камате до доспећа дуга од око 26 милиона евра, односно 3 милијарде динара. Република Србија је од децембра 2020. године, у складу са међународним стандардима ISDA (International Swaps and Derivatives Association), успешно реализовала четири хеџинг трансакције и конвертовала обавезе иницијално уговорене у америчким доларима, кинеским јуанима и дирхамима у евре.

У новембру 2021. године одржана је аукција дванаестогодишњих државних хартија од вредности у еврима. Реализација по номиналној вредности износила је 15,3 милиона евра. 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 6,2 милијарде динара.

Учешће нерезидената у портфолиу динарских државних хартија од вредности на крају новембра 2021. године износи 18,5 одсто\*, односно 184,5 милијарде динара.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту у првих једанаест месеци 2021. године износио је 572,6 милијарди динара, од чега 91 одсто чини промет динарских хартија од вредности.

У новембру 2021. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 37,4 милијарде динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 4,2 милијарде динара. У односу на претходни месец, у новембру 2021. године, забележен је пад у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 13,6 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 50,5 одсто укупног промета у новембру 2021. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 30. новембар 2021. године износе:

Еврообвезница 2027: 105,777/1,994;

Еврообвезница 2029: 94,868/2,245;

Еврообвезница 2030: 91,573/3,211;

Еврообвезница 2033: 89,406/2,758;

Еврообвезница 2028: 93,375/2,052;

Еврообвезница 2036: 87,770/3,091.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.11.2021. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	11.377.324.156	12.871.172.686	1.337.675.234.876	21,5%
Спољни дуг	17.110.205.975	19.356.784.844	2.011.711.935.239	32,3%
<i>Директне обавезе укупно</i>	28.487.530.131	32.227.957.529	3.349.387.170.115	53,7%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	267.888.644	303.062.561	31.496.685.876	0,5%
Спољни дуг	1.143.442.739	1.293.577.360	134.438.907.908	2,2%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.411.331.383	1.596.639.922	165.935.593.784	2,7%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	193.338.834	218.724.323	22.731.581.396	0,4%
Спољни дуг	78.693.646	89.026.162	9.252.310.977	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	272.032.480	307.750.485	31.983.892.374	0,5%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	64.642.670	73.130.286	7.600.284.346	0,12%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>29.898.861.514</b>	<b>33.824.597.451</b>	<b>3.515.322.763.899</b>	<b>56,4%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>30.235.536.664</b>	<b>34.205.478.222</b>	<b>3.554.906.940.619</b>	<b>57,0%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.11.2021. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.798.957	12.216.866	1.269.674.437
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.200	17.196	1.787.099
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	489.927	554.255	57.602.589
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	73.240	82.856	8.611.109
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>11.377.324</b>	<b>12.871.173</b>	<b>1.337.675.235</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.170.990	2.456.042	255.251.514
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	101.334	114.640	11.914.273
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.239.251	1.401.966	145.703.482
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	103.406	116.983	12.157.831
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	354.036	400.521	41.625.370
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.549.349	1.752.779	182.162.848
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.711.473	3.067.491	318.798.153
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	7.316.432	8.277.084	860.220.751
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	71.217	80.567	8.373.201
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	744.358	842.093	87.517.054
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	479.942	542.958	56.428.552
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	268.418	303.661	31.558.907
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>17.110.206</b>	<b>19.356.785</b>	<b>2.011.711.935</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>28.487.530</b>	<b>32.227.958</b>	<b>3.349.387.170</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

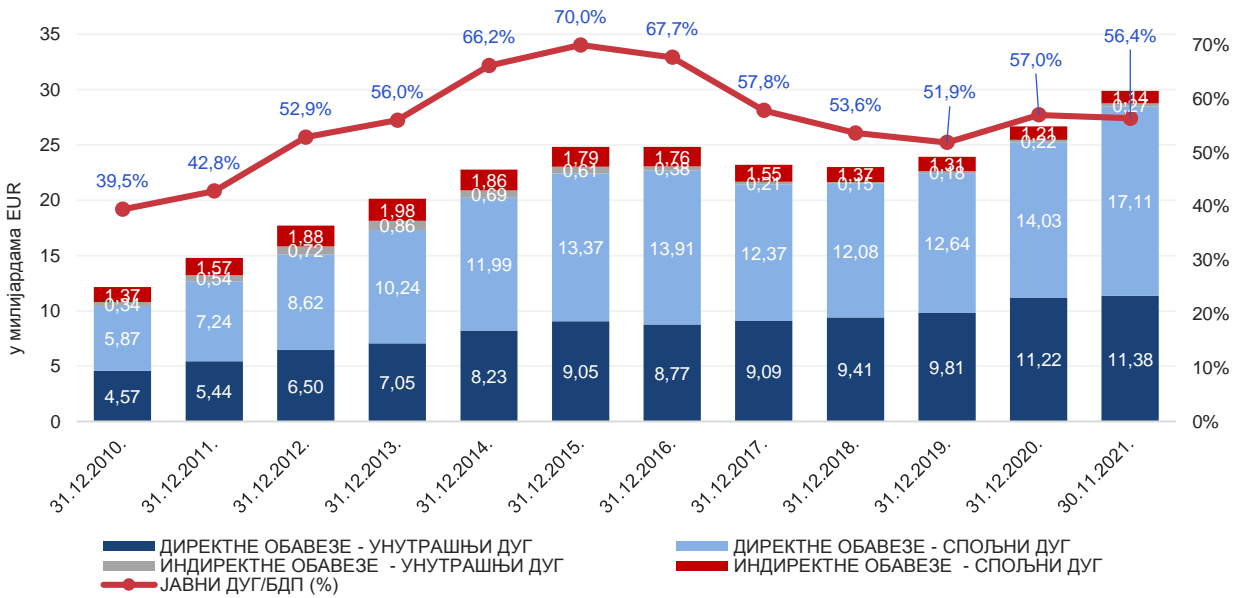
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	267.889	303.063	31.496.686
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>267.889</b>	<b>303.063</b>	<b>31.496.686</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

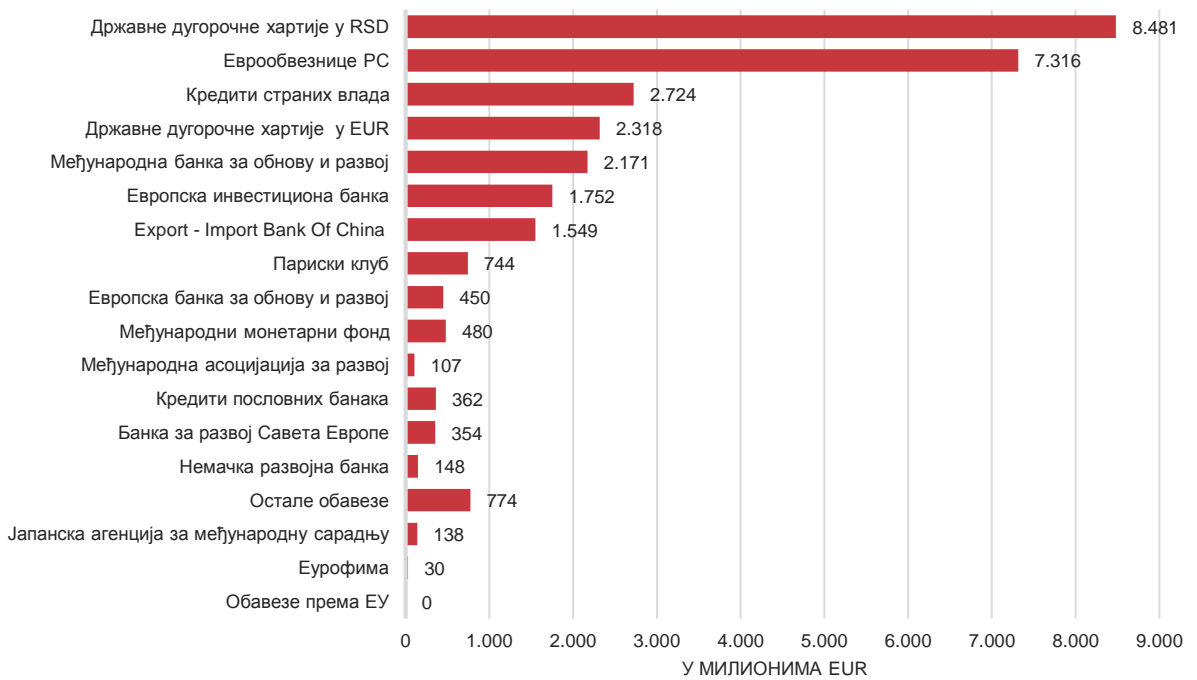
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2021. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	347.093	392.667	40.809.075
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	512.550	579.848	60.262.470
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	77.127	87.254	9.068.095
ЕУРОФИМА	29.895	33.820	3.514.829
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	5.742	6.496	675.095
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	138.186	156.330	16.247.081
СТРАНЕ ВЛАДЕ	12.221	13.826	1.436.917
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	20.628	23.337	2.425.345
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.143.443</b>	<b>1.293.577</b>	<b>134.438.908</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.411.331</b>	<b>1.596.640</b>	<b>165.935.594</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.645.213</b>	<b>13.174.235</b>	<b>1.369.171.921</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>18.253.649</b>	<b>20.650.362</b>	<b>2.146.150.843</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>29.898.862</b>	<b>33.824.597</b>	<b>3.515.322.764</b>

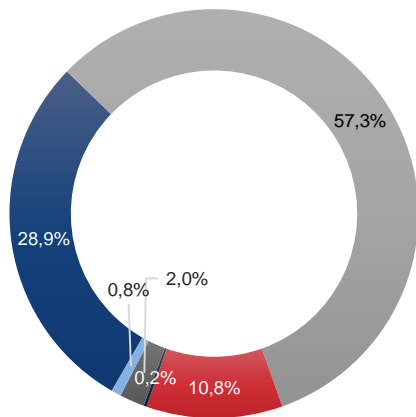
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-У У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 30.11.2021.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.11.2021.

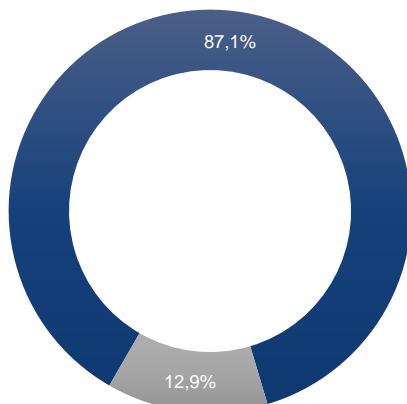


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 30.11.2021.  
ГОДИНЕ



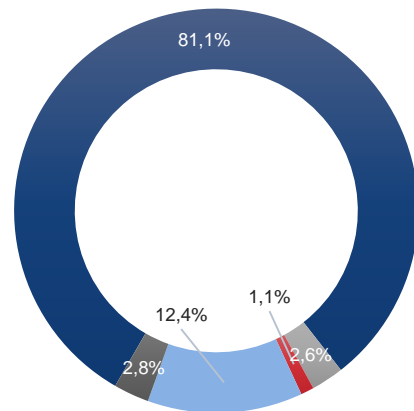
■ RSD  
■ USD  
■ SDR  
■ EUR  
■ CHF  
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 30.11.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
30.11.2021. ГОДИНЕ



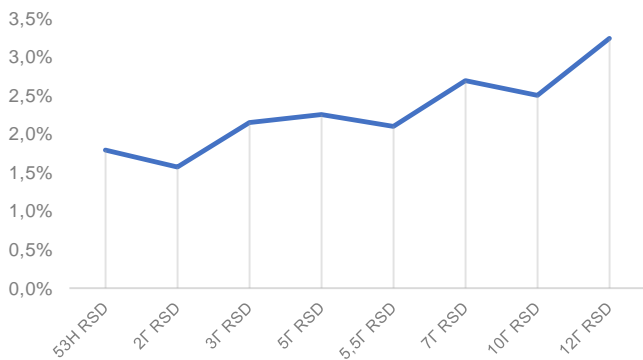
■ EURIBOR и LIBOR на EUR  
■ LIBOR на USD  
■ LIBOR на CHF  
■ SDR Interest rate  
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

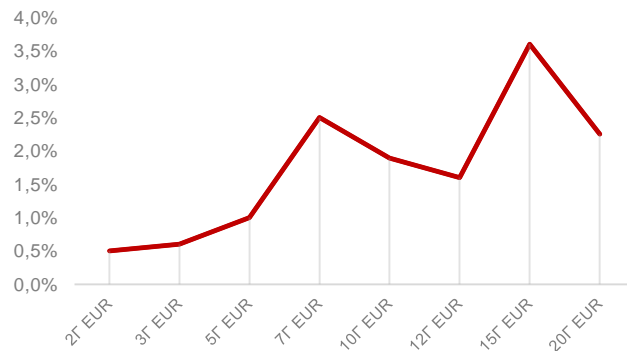
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.11.2021.

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	118.446.070.000,00	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	106.388.790.000,00	3,00%	2,10%
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>997.097.218.250 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	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	3,50%	2,25%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>2.318.350.000 EUR</b>		

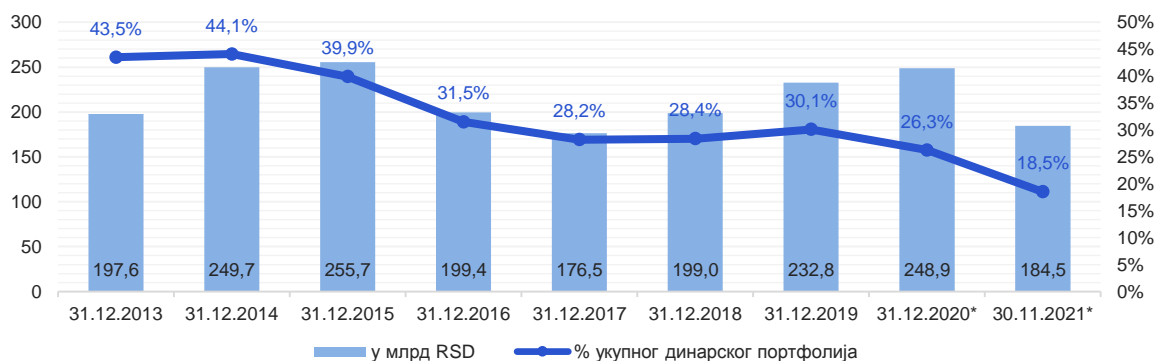
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.11.2021.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.11.2021.

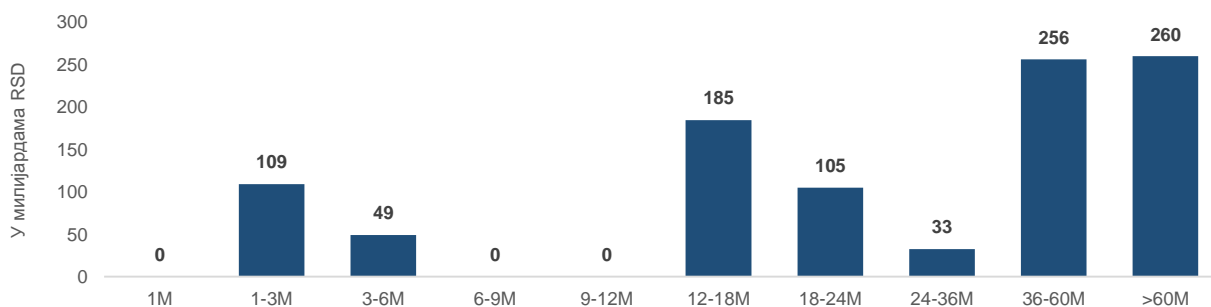


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.11.2021.

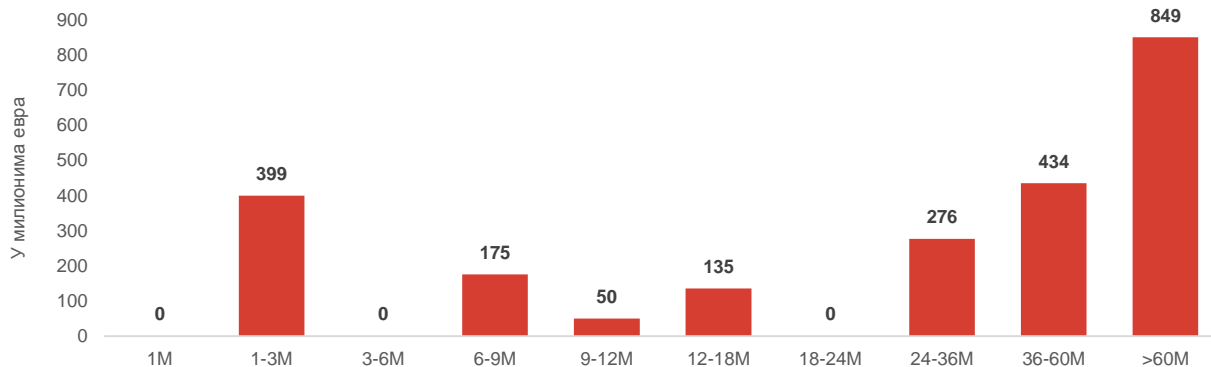


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.11.2021.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.11.2021.





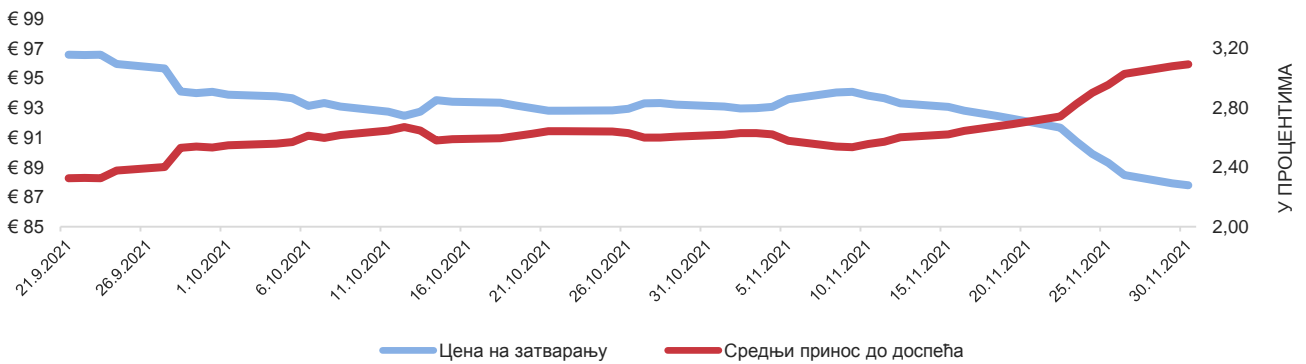
## ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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	0	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

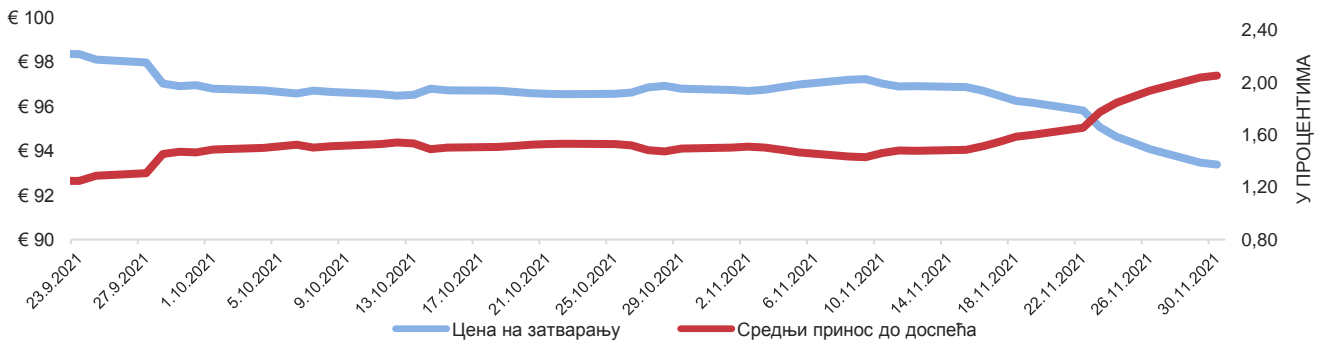
\*Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године)

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

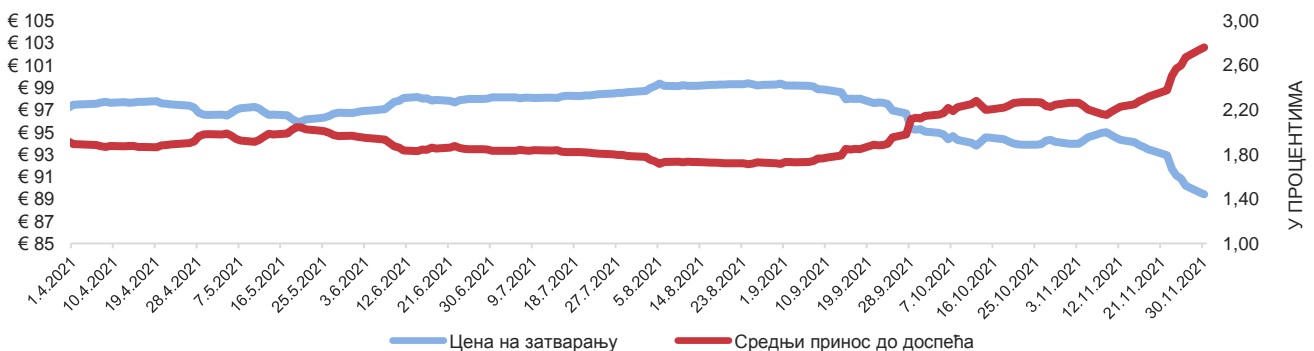
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



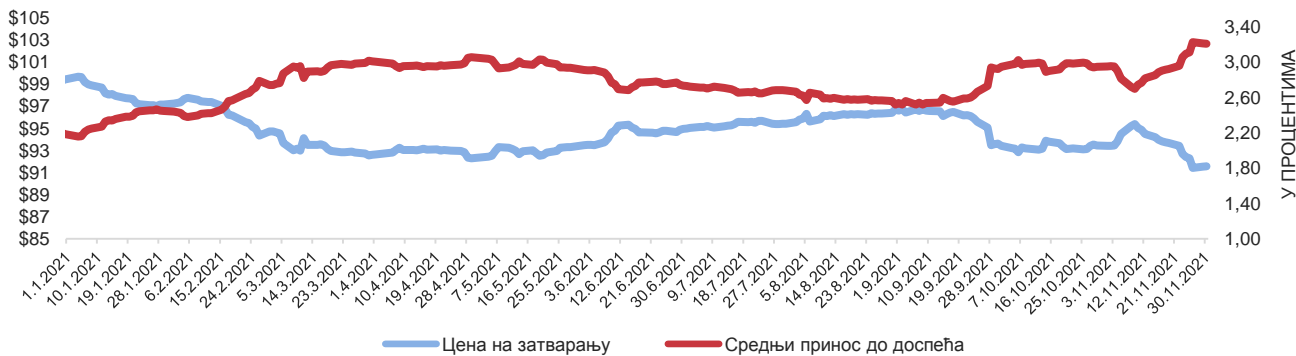
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



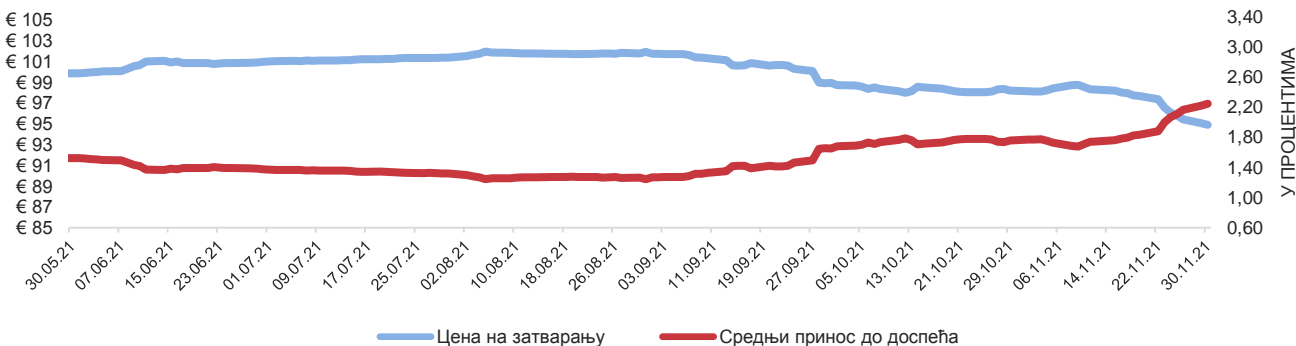
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



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

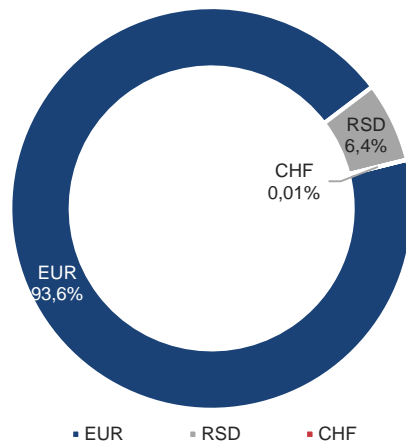


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

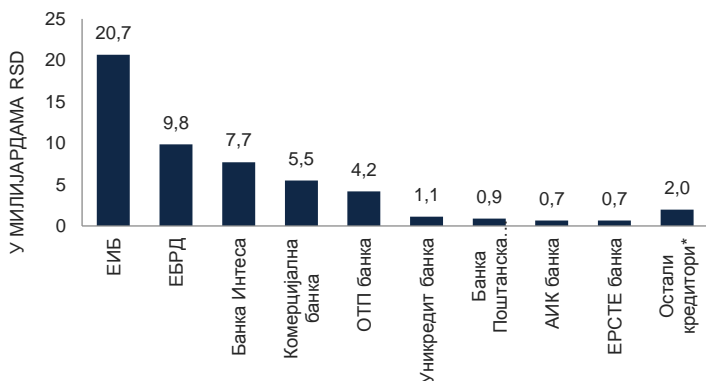
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.11.2021. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.11.2021. ГОДИНЕ

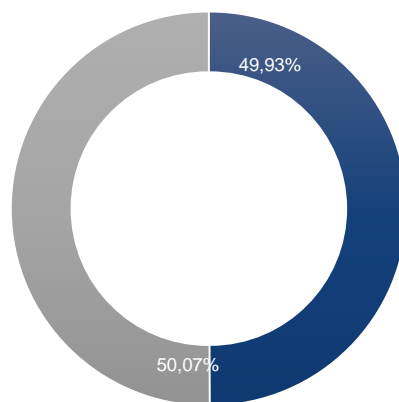


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.11.2021. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.11.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	79,7%
Од чега само Београд	59,7%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	1.894.799.754
Вредност доспећа главнице у 2021. години	8.391.168.401
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.032.142.971
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	61.138.610.187
Процент дуга изложен промени каматних стопа	50,1%
Процент дуга изложен валутном ризику	93,6%
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	96,3%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	57,3%
<b>Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала</b>	<b>84.408.568.988</b>
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	48,1%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,2%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.11.2021. године
Београд	31.770.741.028
АП Војводина	5.367.990.408
Крагујевац	2.517.452.367
Нови Сад	2.005.832.744
Ниш	776.715.713
Врање	762.295.642
Шабац	697.186.469
Суботица	594.471.377
Јагодина	515.802.882
Зрењанин	504.614.314
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>85,5%</b>

