



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Април 2021. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, април 2021. године
Број: 109

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.

Према подацима Републичког завода за статистику, бруто домаћи производ је у првом тромесечју 2021. забележио међугодишњи реални раст од 1,7%, што је више у односу на прелиминарну процену раста од 1,2%. Раст бруто домаћег производа у првом тромесечју резултат је раста грађевинарства и индустрије, посматрано с производне стране, односно фиксних инвестиција и нето извоза, посматрано с расходне стране. Према десезонираним подацима Републичког завода за статистику, бруто домаћи производ је у првом тромесечју 2021. забележио реални раст од 1,9% у односу на четврто тромесечје 2020, чиме је достигнут преткризни ниво економске активности већ у првом тромесечју. Високе стопе раста у априлу забележене су и код показатеља услужних сектора, као и код спољне трговине, што је такође већим делом резултат ниске базе из априла 2020. године, када су у Србији и широм Европе на снази биле рестриктивне здравствене мере.

Када је реч о спољнотрговинским кретањима, робни извоз је у априлу порастао за 73,2% међугодишње, а робни увоз за 63,6% међугодишње. У периоду јануар–април 2021, у односу на исти период претходне године, робни извоз је порастао за 25,4%, а робни увоз за 12,0%.

Индустријска производња је у априлу, пре свега услед ниске прошлогодишње базе, очекивано остварила високу међугодишњу стопу раста од 33,9%, чему је допринео раст сва три сектора. Прерађивачка индустрија је порасла за 42,0% међугодишње, при чему је раст забележен у 22 од 24 гране.

После пада бруто домаћег производа у 2020. години (стопа раста била је -1,1 одсто), Република Србија остварује раст, тежећи пројектованој стопи раста БДП у 2021. години од 6,0 одсто (Светска банка недавно је ревидирала своју процену када је Србија у питању, подигавши је на пет одсто; Fitch и Moody's су у том погледу на 5,2 одсто, а ММФ саопштава да је Србија на најбољем путу да оствари пројектовану стопу раста за 2021. годину). Поред тога што је раст сам по себи важан, он омогућава и одрживост јавног дуга унутар мајстришког критеријума за земље кандидате за чланство у ЕУ (на нивоу до 60 одсто БДП).

Резултати су потврђени задржаним кредитним рејтингом у 2020. (Fitch и S&P), као и у марту 2021. када је Fitch потврдио, а Moody's повећао кредитни рејтинг Србије, упркос глобалној кризи изазваној пандемијом COVID-19. PCI аранжман са ММФ-ом успешно је завршен у јануару 2021. године.

У априлу 2021. године одржане су две аукције државних хартија од вредности у динарима: реализација по номиналној вредности износила је 13.804.500.000 динара. Учешће нерезидената у куповини динарских државних хартија од вредности на крају априла 2021. године износи 22,64 одсто*, односно 221,5 милијарди динара.

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. април 2021. године износе:

EUROBOND 2021: 102,582/0,770;

EUROBOND 2027: 110,205/1,351;

EUROBOND 2029: 99,232/1,601;

EUROBOND 2030: 92,336/3,054;

EUROBOND 2033: 96,522/1,981.

Процент јавног дуга у страном валути на крају априла 2021. године износи 69,7 одсто, од чега у EUR 51,1 одсто, у USD 12,1 одсто, у SDR 2,1 одсто, у CHF 0,3 одсто и у осталим страним валутама 4,1 одсто (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 30,3 одсто.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

Јавни дуг централног нивоа власти у априлу 2021. године у односу на март исте године смањен је за 43,1 милијарде динара и износи 3.265,9 милијарде динара (27,8 милијарда евра). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају априла 2021. године износи 55,0 одсто, док учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају априла 2021. године износи 55,7 одсто.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту у прва четири месеца 2021. године износио је 214,4 милијарди динара, од чега 89,1 одсто чини промет динарских хартија од вредности. У априлу 2021. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 61,5 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност 5,2 милијарди динара. У односу на претходни месец, у априлу 2021. године забележен је раст у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 15,2 милијарди динара.

Промет седмогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем 2026. године и дванаестогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем у августу 2032. године, чинио је 41,1 одсто укупног обима промета у априлу 2021. године.

Дакле, секундарна трговина државним хартијама од вредности, како деноминованих у еврима, тако и деноминованих у динарима, очувана је и благо растућа чак и у условима кризе, што доводи до јачања ликвидности секундарног тржишта државних хартија од вредности и атрактивности финансијских инструмената јавног дуга.

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2021. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	11.180.137.583	13.568.211.149	1.314.613.123.696	22,1%
Спољни дуг	15.192.597.030	18.437.730.563	1.786.416.964.027	30,1%
<i>Директне обавезе укупно</i>	26.372.734.614	32.005.941.712	3.101.030.087.723	52,2%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	208.728.335	253.312.636	24.543.258.654	0,4%
Спољни дуг	1.193.420.227	1.448.334.380	140.327.959.385	2,4%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.402.148.562	1.701.647.016	164.871.218.039	2,8%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	203.893.298	247.444.836	23.974.732.247	0,4%
Спољни дуг	88.999.338	108.009.566	10.464.960.410	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	292.892.635	355.454.402	34.439.692.656	0,6%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)				
	77.854.325	94.483.982	9.154.477.392	0,15%
Јавни дуг укупно (А+В)	27.774.883.176	33.707.588.728	3.265.901.305.762	55,0%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+Д)	28.145.630.136	34.157.527.111	3.309.495.475.810	55,7%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2021. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.660.063	12.937.049	1.253.460.329
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.220	18.471	1.789.602
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	502.065	609.306	59.035.125
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.790	3.386	328.068
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	11.180.138	13.568.211	1.314.613.124

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.184.639	2.651.277	256.880.118
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	128.069	155.425	15.058.976
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.234.435	1.498.110	145.150.728
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	89.210	108.265	10.489.725
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	309.477	375.581	36.389.787
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.131.632	1.373.348	133.062.579
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	6.143.229	7.455.420	722.349.715
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	66.241	80.390	7.788.949
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	793.693	963.225	93.326.121
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.584.911	3.137.047	303.946.007
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	459.098	557.161	53.982.863
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	67.963	82.480	7.991.398
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	15.192.597	18.437.731	1.786.416.964
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	26.372.735	32.005.942	3.101.030.088

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

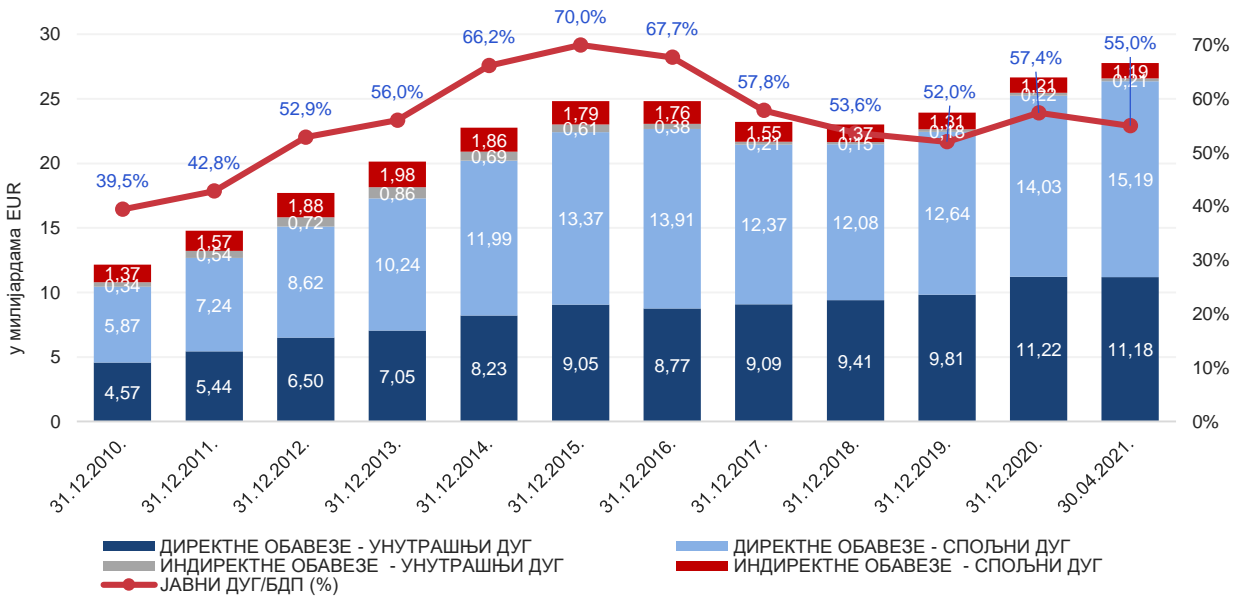
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	208.728	253.313	24.543.259
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	208.728	253.313	24.543.259

2.2. СПОЉНИ ДУГ

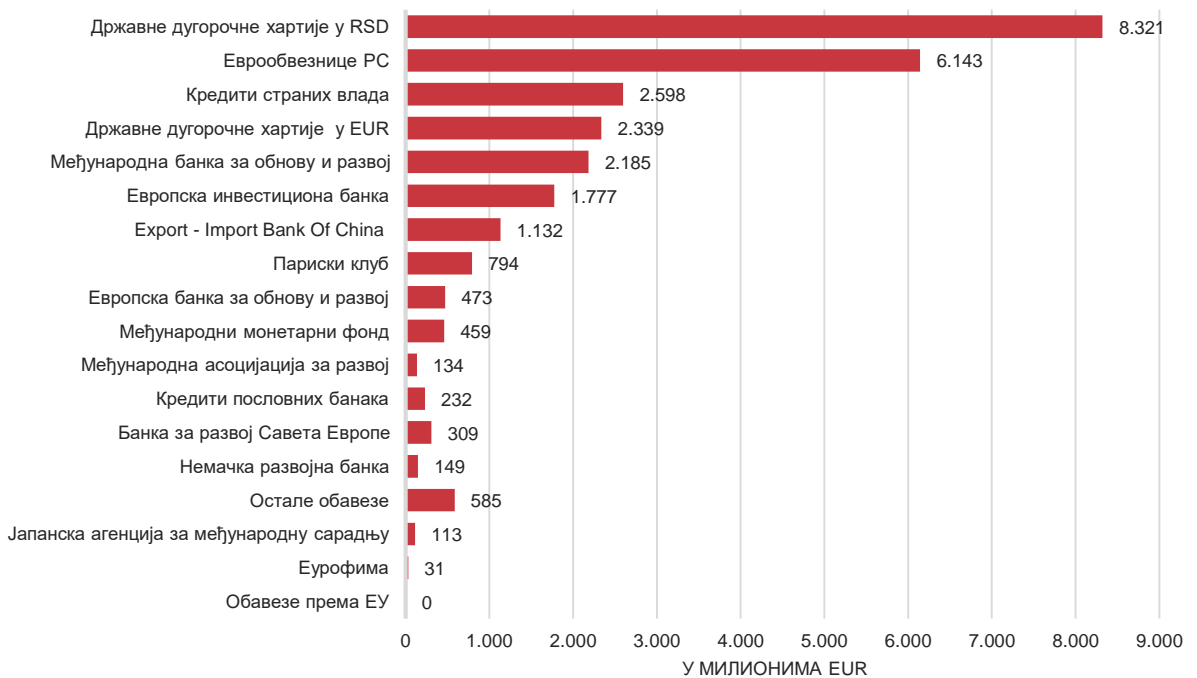
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2021. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	384.126	466.175	45.167.346
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	542.628	658.533	63.804.776
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	83.023	100.757	9.762.264
ЕУРОФИМА	31.215	37.882	3.670.354
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	6.277	7.618	738.098
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	112.976	137.108	13.284.277
СТРАНЕ ВЛАДЕ	12.868	15.616	1.513.040
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	20.307	24.645	2.387.806
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.193.420	1.448.334	140.327.959
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.402.149	1.701.647	164.871.218

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.388.866	13.821.524	1.339.156.382
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	16.386.017	19.886.065	1.926.744.923
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	27.774.883	33.707.589	3.265.901.306

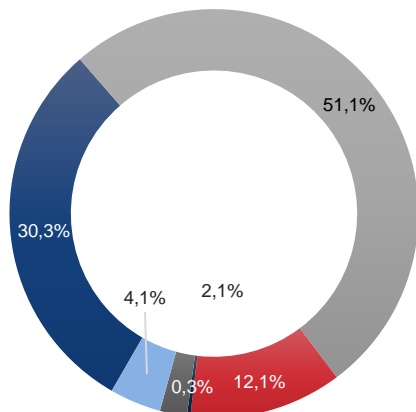
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 30.04.2021.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.04.2021.

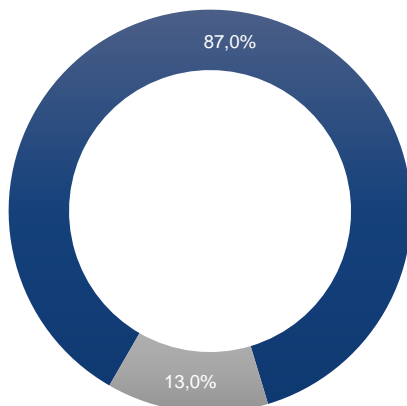


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.04.2021.
ГОДИНЕ



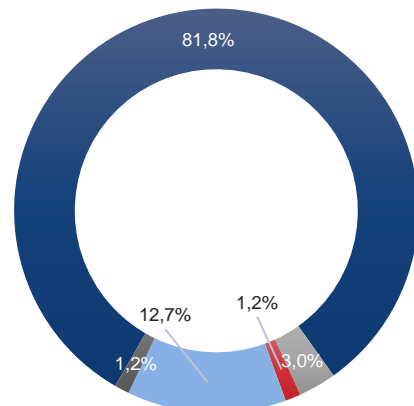
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.04.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.04.2021. ГОДИНЕ



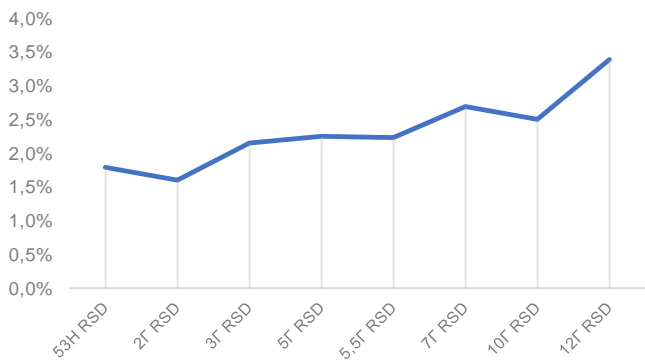
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

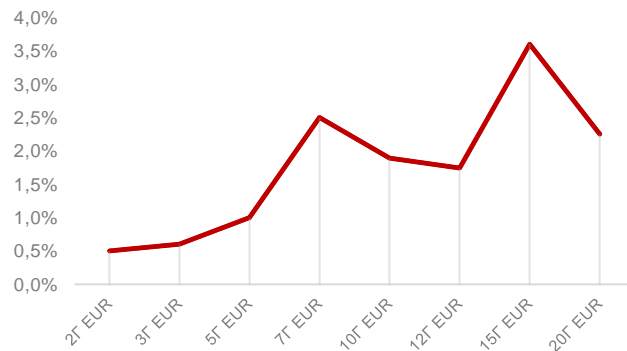
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.04.2021.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
53Н Државни записи	0,00	-	1,79%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	58.373.670.000,00	1,70%	1,60%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.947.580.000,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	123.813.688.250,00	4,00%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	80.047.880.000,00	3,00%	2,23%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	326.833.810.000,00	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	122.558.780.000,00	4,50%	3,39%
Укупно у RSD	978.457.818.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
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	714.766.000,00	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	124.246.000,00	1,50%	1,74%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	321.882.000,00	3,50%	3,60%
20Г Државна обвезница са фиксним купоном	180.367.000,00	3,50%	2,25%
Укупно у EUR	2.338.761.000 EUR		

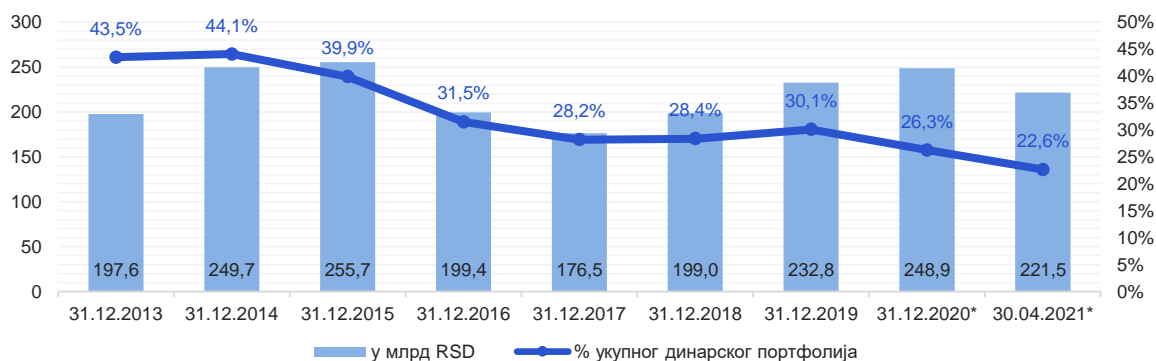
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.04.2021.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.04.2021.

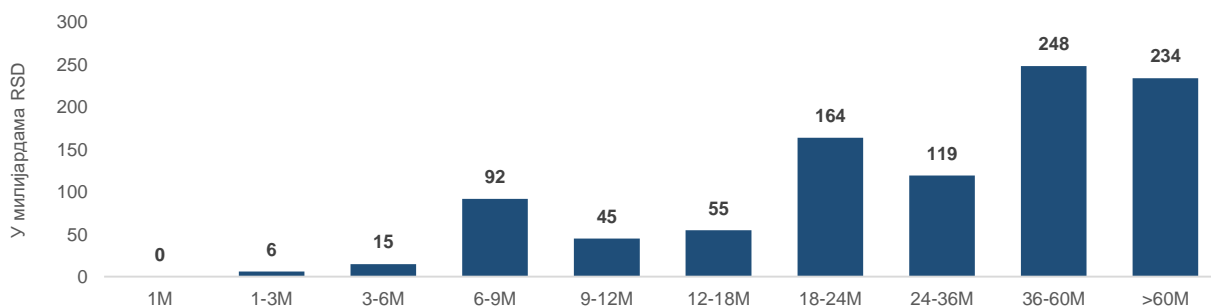


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.04.2021.

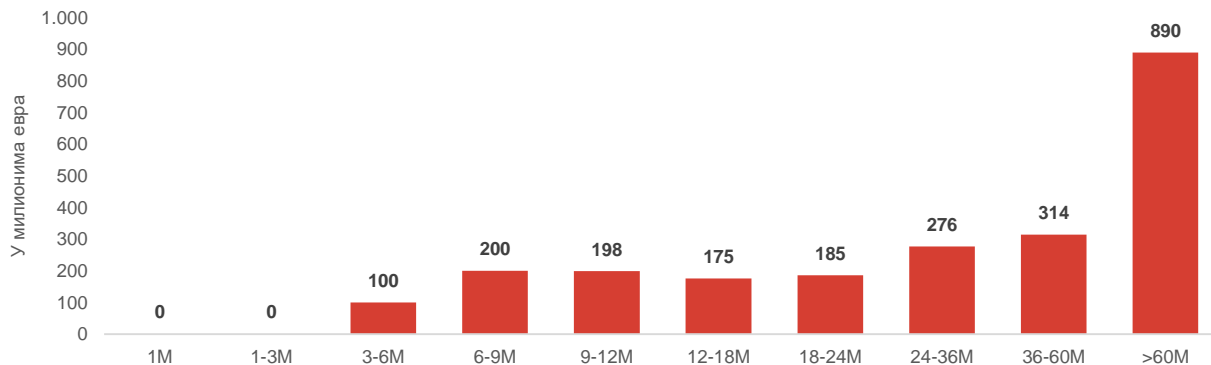


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.04.2021.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.04.2021.



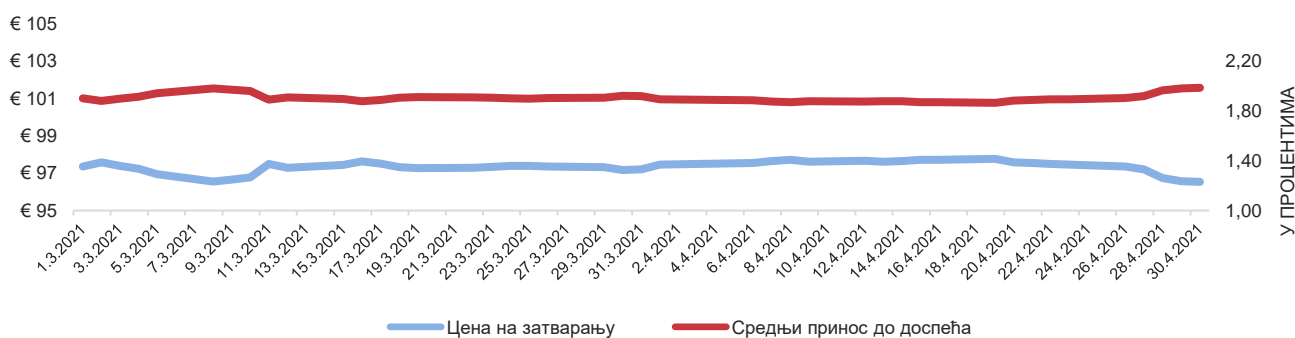
ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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

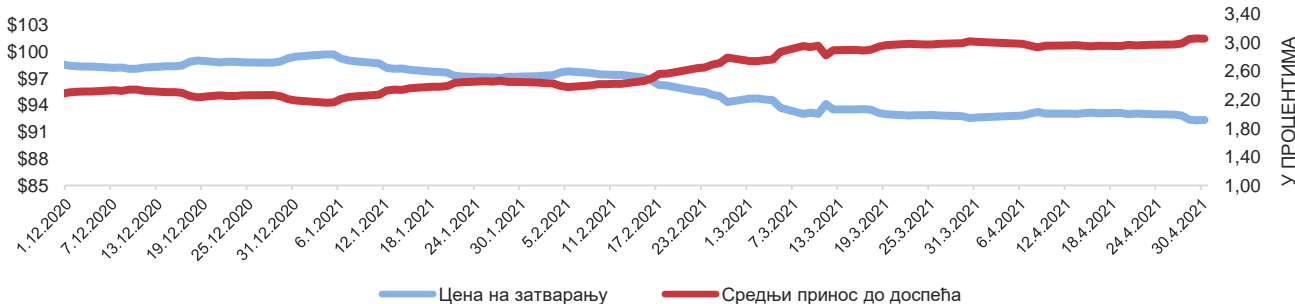
*Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године)

**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



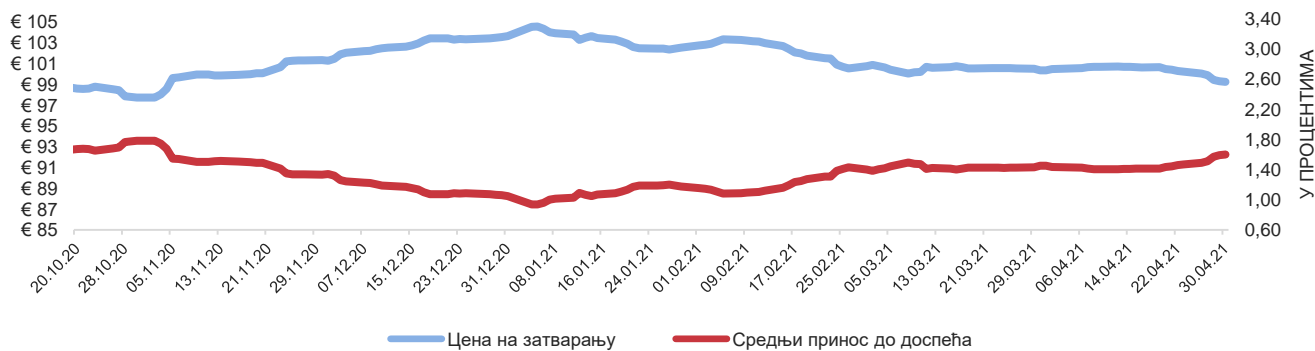
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



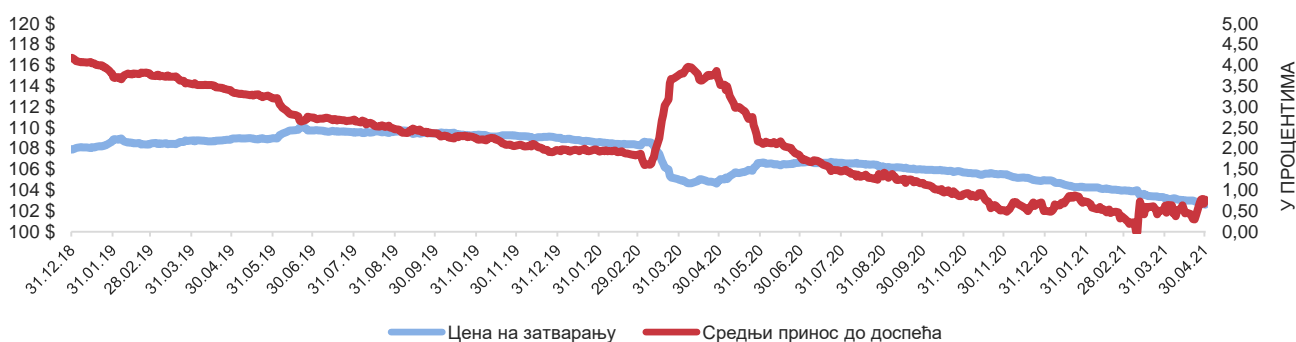
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

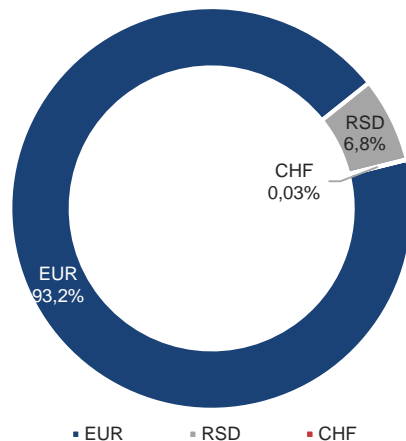


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

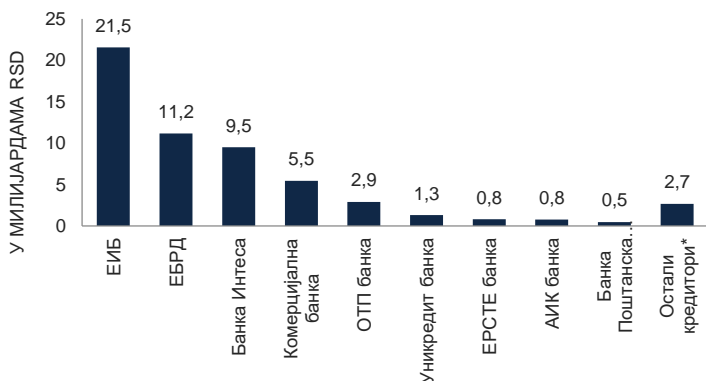
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2021. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2021. ГОДИНЕ

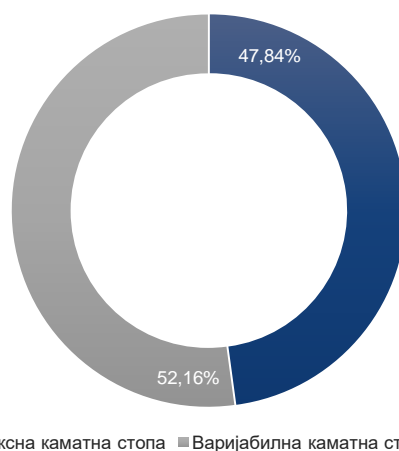


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.04.2021. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.04.2021. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	80,0%
Од чега само Београд	61,1%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	7.823.034.830
Вредност доспећа главнице у 2021. години	8.977.332.234
Вредност доспећа главнице у 2022. години	7.719.003.466
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	64.630.417.444
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,2%
Процент дуга изложен валутном ризику	93,2%
Учешће дуга у БДП	1,0%
Од чега негарантовани дуг	0,6%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,1%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	95,3%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	57,7%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	81.920.693.638
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	45,8%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,3%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.04.2021. године
Београд	34.615.388.919
АП Војводина	5.297.640.658
Нови Сад	2.248.074.843
Крагујевац	2.232.039.988
Шабац	947.839.515
Ниш	884.074.316
Суботица	693.614.257
Врање	676.878.081
Јагодина	522.213.313
Инђија	464.207.251
Учешће у укупном дугу	85,7%

