



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга опште државе

Децембар 2020. године

—

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

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, децембар 2020. године

Број: 105

# 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 активности и циљеве Управе за јавни дуг.

Република Србија се ове године успешно вратила на доларско тржиште хартија од вредности, након седам година паузе, ради превременог откупа обвезница емитованих 2011. године у америчким доларима, које су биле емитоване по стопи приноса од 7,50% и купонској стопи од 7,25%.

Након презентације остварених макроекономских резултата Републике Србије пред међународном инвестиционом јавношћу, као државе са најмањим падом економије у Европи у овој години и највећим очекиваним растом у следећој, 23. новембра 2020. године приступило се прикупљању понуда за нову емисију обвезница у вредности од 1,2 милијарде долара.

Нове десетогодишње обвезнице емитоване су у износу од 1,2 милијарде америчких долара по стопи приноса од 2,35%, купонској стопи од 2,125% и купонској стопи у еврима, након реализације хеџинг трансакције, од 1,066%. Остварена је тражња од преко шест милијарди долара од стране више од две стотине респектабилних, пре свега америчких и британских фондова, осигуравајућих кућа и банака, што је пет пута више од понуђене вредности емисије.

Средствима нове емисије извршена је превремена отплата 900 милиона долара обвезница емитованих и реализованих 2011. године, од укупно 1,6 милијарди долара колико је доспевало у септембру 2021. године, тако да сада вредност преосталих обвезница које доспевају 28. септембра 2021. године износи 700 милиона долара.

Водећи се најбољом међународном праксом активног управљања јавним дугом, Министарство финансија по први пут уводи нову праксу хеџинга, то јест коришћења финансијских деривата у сврху заштите од девизног и каматног ризика, у складу са међународним стандардима ISDA (International Swaps and Derivatives Association) и реализује унакрсну валутну своп трансакцију којом обавезе по основу емитоване обвезнице конвертује у евре по значајно нижој финалној купонској стопи. Своје обавезе по основу емисије обвезница деноминованих у доларима Република Србија ће исплаћивати у еврима по купонској стопи од 1,066% на номиналну вредност емисије након конверзије од 1,016 милијарди евра.

Рејтинг агенција Standard and Poor's, у извештају објављеном 14. децембра 2020. године, потврдила је оцену кредитног рејтинга Републике Србије на нивоу ВВ+ и задржала стабилне изгледе за његово даље повећање. Доследност у спровођењу одговорне економске политике дала је резултате, те тако Србија и даље остаје у групи ретких земаља којима у 2020. години кредитни рејтинг није смањен. Истиче се да је смањењем јавног дуга у претходном периоду створено довољно фискалног простора да у условима кризе може да подржи додатно задуживање за пакет мера подршке привреди и опоравак економије од негативног утицаја пандемије што је уједно успорило економски пад српске привреде.

Јавни дуг централног нивоа власти се у децембру 2020. године у односу на претходни месец повећао за 1,6 милијарди RSD и износи 3.135,8 милијарду RSD (26,7 милијарди EUR). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају децембра 2020. године износи 57,4%. Учешће општег нивоа државе у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају децембра 2020. године износи 58,2%.

Процент јавног дуга у страном валути на крају децембра 2020. године износи 69,5%, од чега у EUR 49,6%, USD 13,2%, SDR 2,3%, CHF 0,3% и остале стране валуте 4,1% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 30,5%, што је за 2,8 процентних поена више у односу на исти месец претходне године.

Учешће нерезидената у динарским државним хартијама од вредности на крају децембра 2020. године износи 26,27%\*, односно 249,0 милијарди RSD.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту у 2020. години износио је 494,7 милијарди динара, од чега 84,2% чини промет динарских хартија од вредности. У децембру 2020. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 51,8 милијарди динара, док је промет евро деноминованих хартија у децембру износио 10,1 милијарду динара. У односу на месец новембар, у децембру је забележен раст у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 22,8 милијарди динара.

Промет седмогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем јул 2023 и дванаестогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем август 2032. године, чинио је 42,8% укупног обима промета у децембру 2020. године.

**\*Према процени РЗС, БДП за 2020. годину износио је 5.463,5 млрд RSD**

*\*Укључујући кастоди и збирне рачуне*

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.12.2020. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	11.217.692.874	13.787.660.018	1.318.978.571.693	24,1%
Спољни дуг	14.028.483.523	17.242.401.227	1.649.471.898.292	30,2%
<i>Директне обавезе укупно</i>	25.246.176.397	31.030.061.246	2.968.450.469.984	54,3%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	216.175.173	265.700.783	25.417.920.031	0,5%
Спољни дуг	1.206.978.379	1.483.496.448	141.916.759.176	2,6%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.423.153.551	1.749.197.232	167.334.679.207	3,1%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	212.800.031	261.552.398	25.021.070.148	0,5%
Спољни дуг	88.999.338	109.389.036	10.464.559.913	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	301.799.368	370.941.434	35.485.630.060	0,6%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	84.668.230	104.065.675	9.955.307.471	0,18%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>26.669.329.948</b>	<b>32.779.258.477</b>	<b>3.135.785.149.191</b>	<b>57,4%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>27.055.797.547</b>	<b>33.254.265.586</b>	<b>3.181.226.086.722</b>	<b>58,2%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.12.2020. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.690.594	13.139.803	1.257.002.203
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.227	18.716	1.790.421
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	511.871	629.141	60.185.947
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>11.217.693</b>	<b>13.787.660</b>	<b>1.318.978.572</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.197.603	2.701.072	258.394.543
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	150.410	184.869	17.685.278
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.219.418	1.498.786	143.379.398
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	85.985	105.684	10.110.119
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	189.250	232.607	22.252.078
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.073.194	1.319.062	126.186.370
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	5.135.955	6.312.599	603.886.616
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	62.603	76.945	7.360.868
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	856.100	1.052.232	100.660.380
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.553.871	3.138.961	300.284.645
ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ	00	00	00
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	455.097	559.359	53.510.371
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	48.998	60.224	5.761.232
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>14.028.484</b>	<b>17.242.401</b>	<b>1.649.471.898</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>25.246.176</b>	<b>31.030.061</b>	<b>2.968.450.470</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

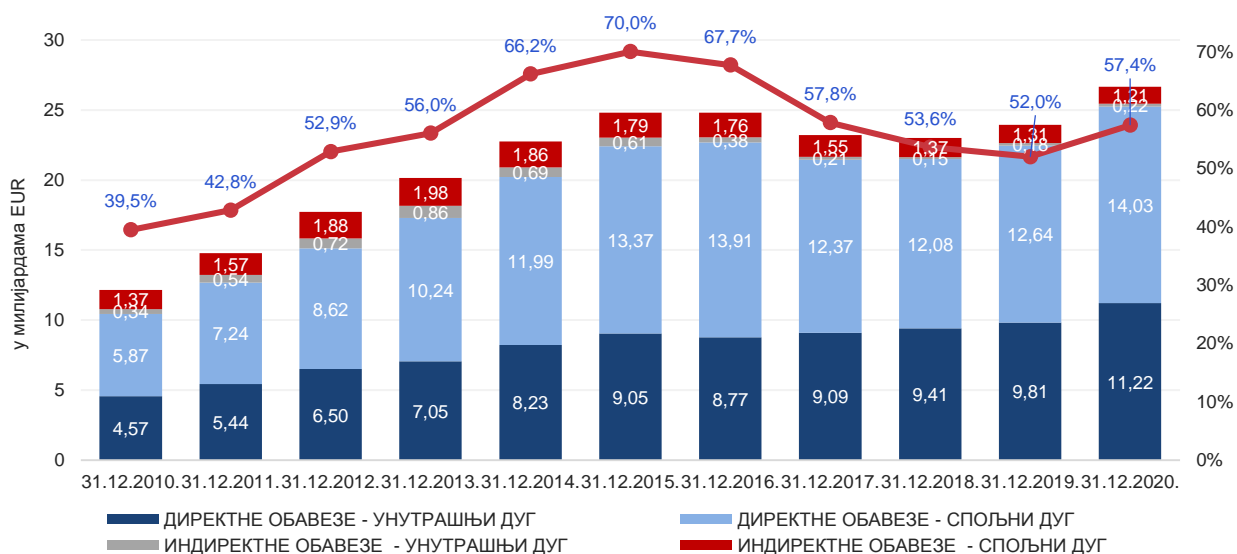
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	216.175	265.701	25.417.920
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>216.175</b>	<b>265.701</b>	<b>25.417.920</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

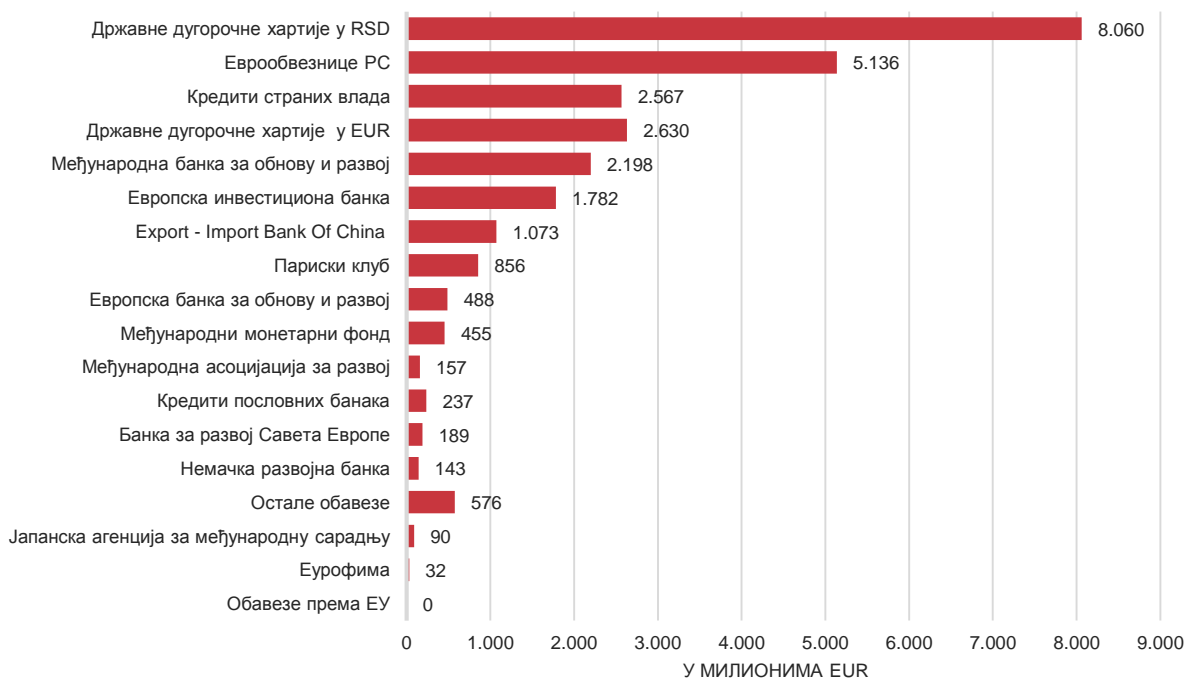
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2020. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	401.875	493.944	47.252.510
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	562.340	691.172	66.120.073
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	80.653	99.130	9.483.151
ЕУРОФИМА	31.785	39.066	3.737.235
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	7.000	8.604	823.092
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	89.588	110.113	10.533.829
СТРАНЕ ВЛАДЕ	12.943	15.909	1.521.870
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	20.794	25.558	2.445.000
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.206.978</b>	<b>1.483.496</b>	<b>141.916.759</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.423.154</b>	<b>1.749.197</b>	<b>167.334.679</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.433.868</b>	<b>14.053.361</b>	<b>1.344.396.492</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>15.235.462</b>	<b>18.725.898</b>	<b>1.791.388.657</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>26.669.330</b>	<b>32.779.258</b>	<b>3.135.785.149</b>

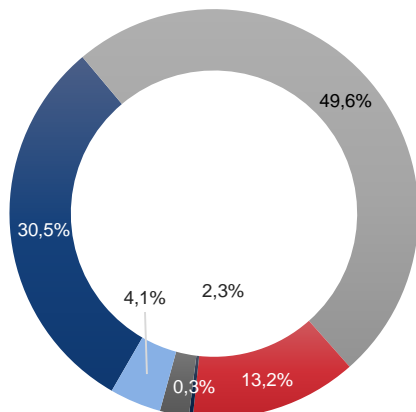
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-У У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 31.12.2020.



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.12.2020.

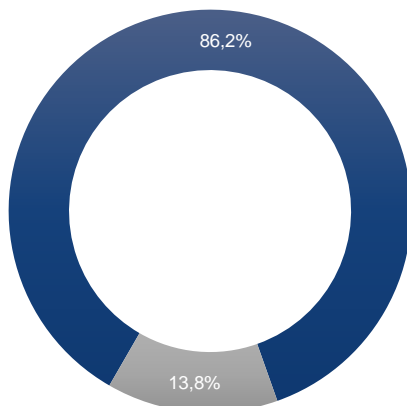


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.12.2020.  
ГОДИНЕ



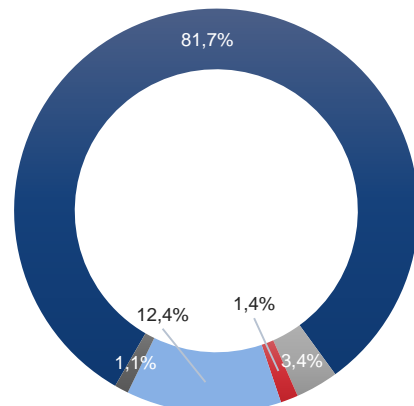
■ RSD  
■ USD  
■ SDR  
■ EUR  
■ CHF  
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.12.2020. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.12.2020. ГОДИНЕ



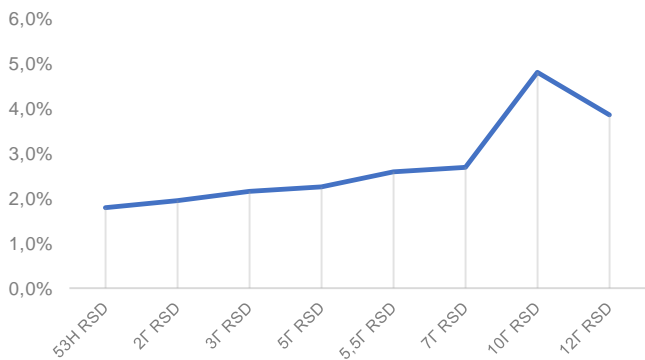
■ EURIBOR и LIBOR на EUR  
■ LIBOR на USD  
■ LIBOR на CHF  
■ SDR Interest rate  
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

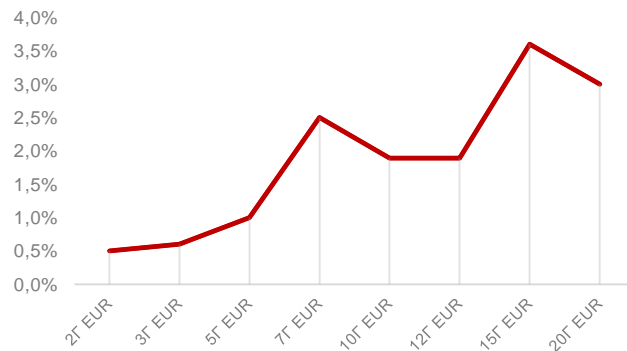
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.12.2020.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
53Н Државни записи	35.000.000.000,00	-	1,79%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	49.233.670.000,00	1,70%	1,95%
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	63.132.050.000,00	3,00%	2,59%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	336.408.840.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	110.882.410.000,00	5,88%	4,80%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	83.309.120.000,00	4,50%	3,85%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>947.727.358.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	245.200.000,00	0,50%	0,50%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	326.616.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	789.766.000,00	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	99.367.000,00	2,00%	1,89%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	321.882.000,00	3,50%	3,60%
20Г Државна обвезница са фиксним купоном	150.000.000,00	3,50%	3,00%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>2.630.331.000 EUR</b>		

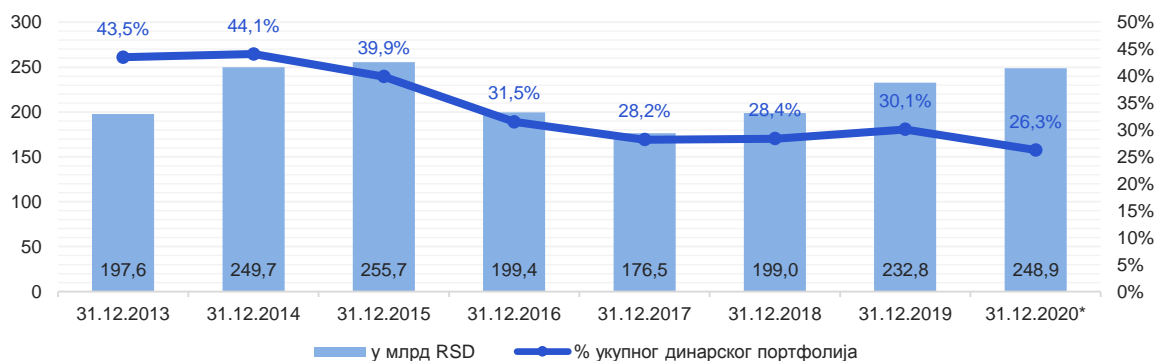
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.12.2020.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.12.2020.

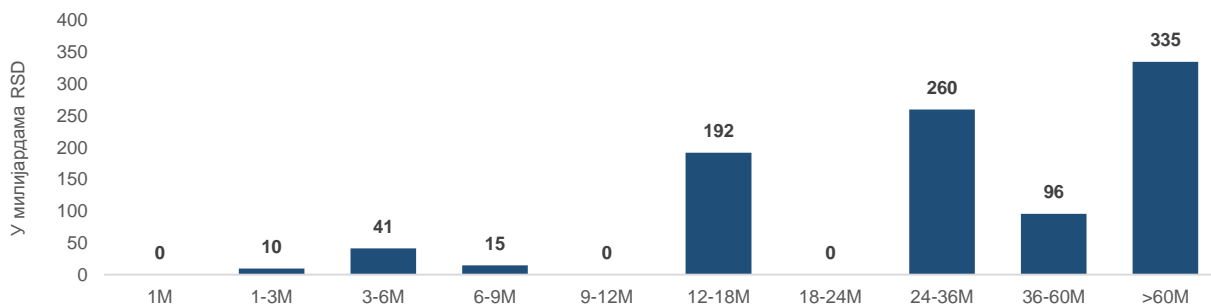


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.12.2020.

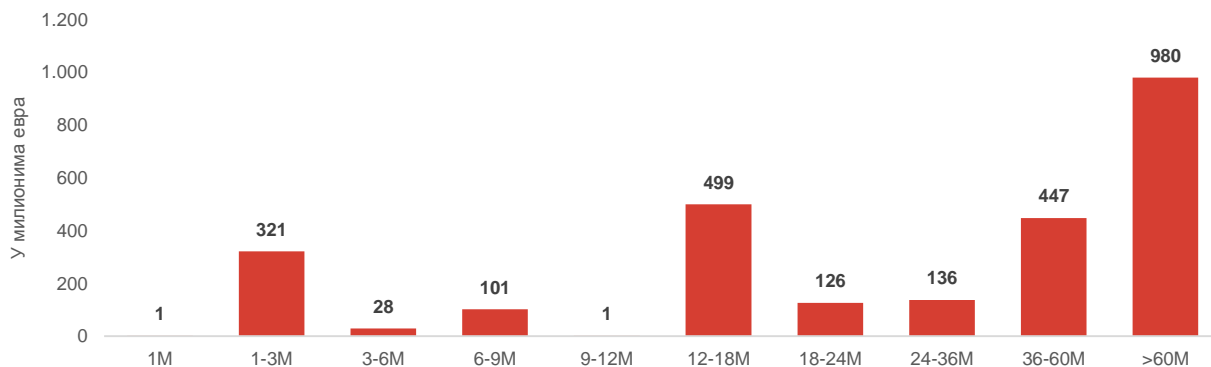


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.12.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.12.2020.



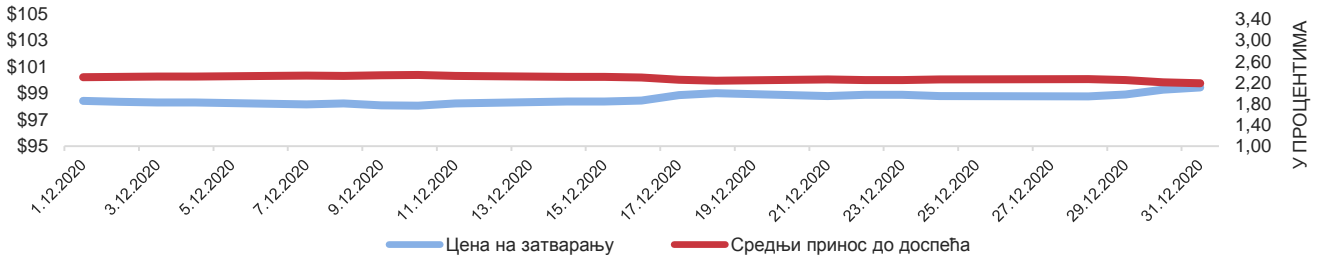


ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

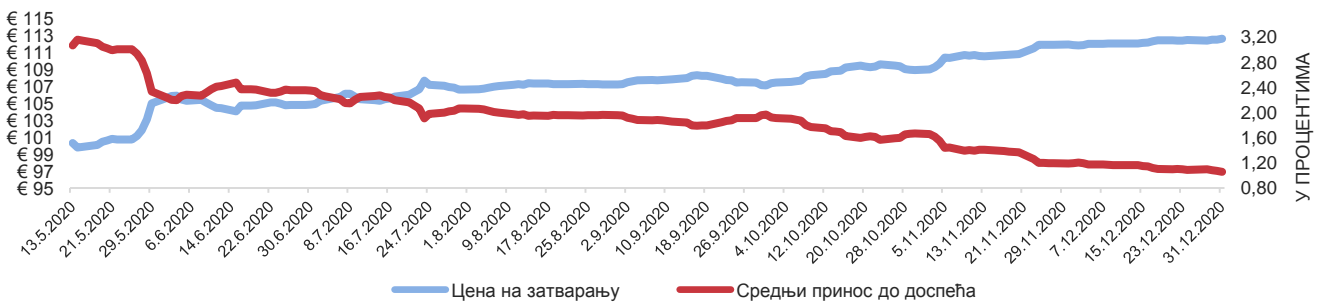
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 7 1/4 09/28/21*	2011	USD	2.000.000.000	700.000.000	28.09.2011	28.09.2021	7,250	7,500/6,625	98,263/104,179
SERBIA 1 1/2 06/26/29**	2019	EUR	1.550.000.000	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

\*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)

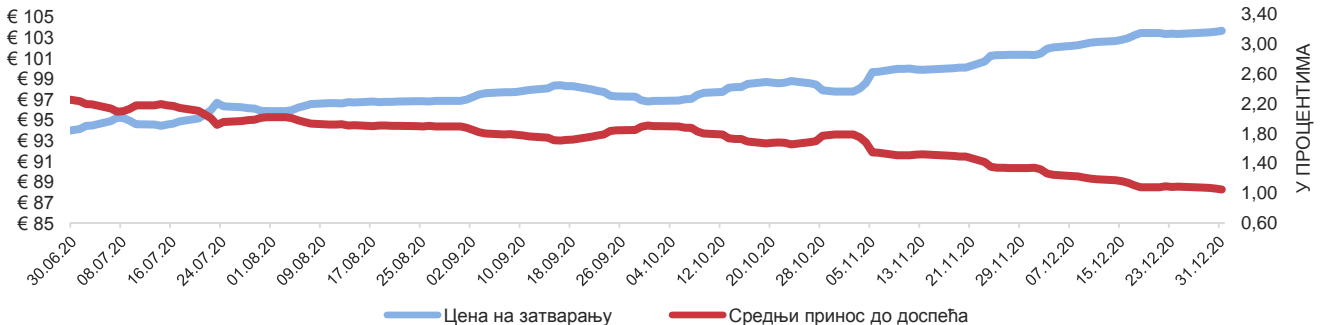
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



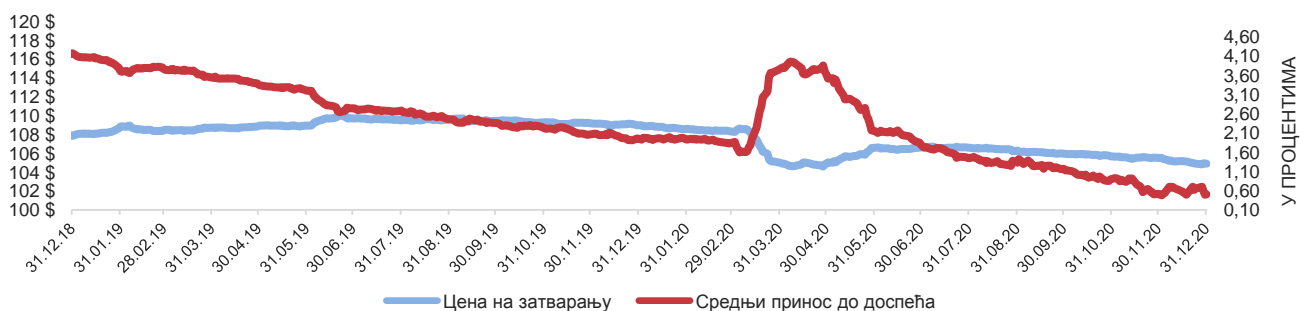
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

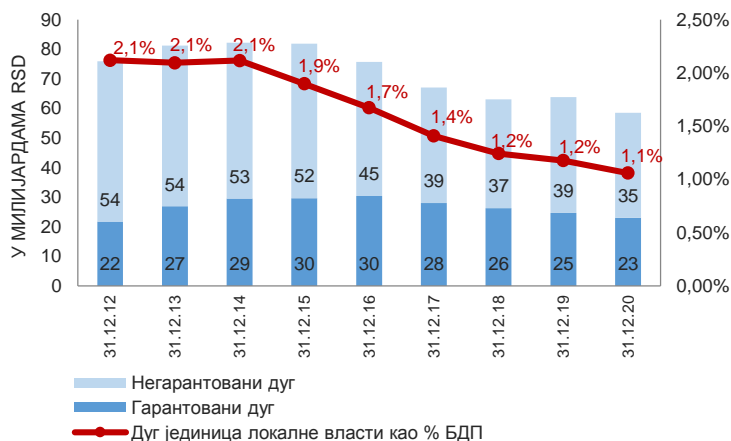


КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

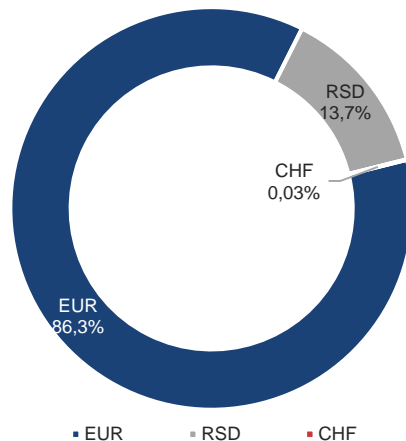


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

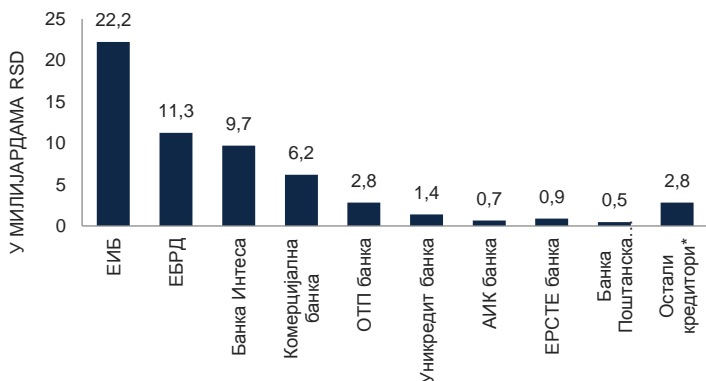
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.12.2020. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.12.2020. ГОДИНЕ

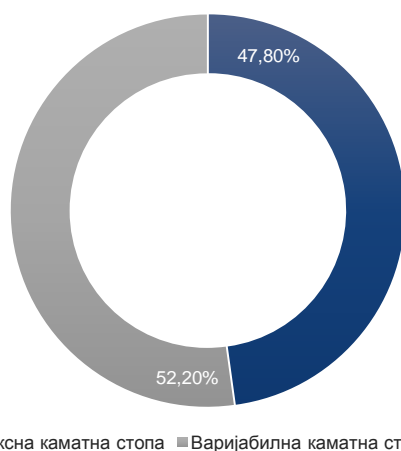


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.12.2020. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.12.2020. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	79,3%
Од чега само Београд	60,3%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	556.847.455
Вредност доспећа главнице у 2021. години	9.393.574.384
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.897.014.538
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	62.378.039.356
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,2%
Процент дуга изложен валутном ризику	86,3%
Учешће дуга у БДП	1,1%
Од чега негарантовани дуг	0,6%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,1%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	95,2%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	57,2%
<b>Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала</b>	<b>82.996.711.855</b>
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	43,5%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,8%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.12.2020. године
Београд	35.234.944.755
АП Војводина	5.337.783.034
Нови Сад	2.457.967.205
Крагујевац	2.357.672.403
Шабац	1.002.694.550
Ниш	949.435.607
Суботица	792.671.689
Врање	710.921.021
Инђија	481.636.437
Нови Пазар	439.088.640
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>85,1%</b>

