



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга опште државе

Децембар 2021. године

—

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

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, децембар 2021. године

Број: 117

# 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 децембра 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 децембру 2021. године у односу на новембар исте године повећан је за 27,9 милијарди динара и износио је 3.543,2 милијарде динара (30,1 милијарда евра).

До раста јавног дуга током децембра 2021. године је дошло услед емисија динарских државних хартија од вредности у износу од 35 милиона динара и повлачења средстава по основу пројектних зајмова у износу од 44,5 милијарди динара. Током месеца децембра отплаћене су обавезе у износу од 16,5 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у страном валути на крају децембра 2021. године износи 71,5 одсто. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,7 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 28,5 одсто.

Захваљујући снажном економском расту, агенција за оцену кредитног рејтинга Standard and Poor's, у извештају који је објављен 10. децембра 2021. године, поправила је изгледе за даље повећање кредитног рејтинга са стабилних на позитивне и потврдила оцену кредитног рејтинга Републике Србије на нивоу „ББ+“. Агенција истиче да ће се у наредних годину дана створити објективни услови за повећање кредитног рејтинга на инвестициони ниво уколико приливи од страних директних инвестиција, стопа раста и учешће јавног дуга у бруто домаћем производу, буду бољи од тренутно пројектованих. Структурна побољшања привреде подржана мерама економске политике дала су резултате већ у првој половини 2021. године. То је један од главних разлога ревизије очекиваног раста бруто домаћег производа у 2021. години на 7%, док се у 2022. години пројектује раст од преко 4%.

У децембру 2021. године је извршен превремени откуп седмогодишње динарске државне обвезнице која доспева у јулу 2023. године у укупном износу од 3,45 милијарди динара, као и дванаестоипогодишње динарске државне обвезнице која доспева у августу 2032. године у укупном износу од 3,1 милијарде динара.

Учешће нерезидената у портфолиу динарских државних хартија од вредности на крају децембра 2021. године износи 17,9 одсто\*, односно 177,1 милијарда динара.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту у 2021. години износио је 605,6 милијарди динара, од чега 91% одсто чини промет динарских хартија од вредности.

У децембру 2021. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 27,3 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 5,7 милијарди динара. У односу на претходни месец, у децембру 2021. године, забележен је пад у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 10,1 милијарде 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 65,1 одсто укупног промета у децембру 2021. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 31. децембар 2021. године износе:

Еврообвезница 2027: 106,816/1,779;

Еврообвезница 2029: 96,957/1,941;

Еврообвезница 2030: 94,027/2,890;

Еврообвезница 2033: 93,307/2,338;

Еврообвезница 2028: 94,968/1,802;

Еврообвезница 2036: 91,519/2,758.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.12.2021. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	11.344.783.014	12.835.487.209	1.333.943.410.786	21,3%
Спољни дуг	17.407.228.524	19.694.537.903	2.046.778.485.032	32,7%
<i>Директне обавезе укупно</i>	28.752.011.538	32.530.025.112	3.380.721.895.818	53,9%
<b>Индириктне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	261.973.619	296.396.945	30.803.408.231	0,5%
Спољни дуг	1.120.197.743	1.267.391.697	131.715.203.016	2,1%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.382.171.362	1.563.788.643	162.518.611.247	2,6%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	185.419.496	209.783.613	21.802.013.762	0,3%
Спољни дуг	79.552.706	90.005.930	9.353.974.249	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	264.972.202	299.789.543	31.155.988.010	0,5%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	62.670.884	70.905.837	7.368.974.147	0,1%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>30.134.182.899</b>	<b>34.093.813.755</b>	<b>3.543.240.507.065</b>	<b>56,5%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>30.461.825.986</b>	<b>34.464.509.135</b>	<b>3.581.765.469.222</b>	<b>57,1%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.12.2021. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.743.288	12.154.956	1.263.218.390
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.200	17.197	1.787.214
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	489.372	553.675	57.541.344
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	96.923	109.659	11.396.463
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>11.344.783</b>	<b>12.835.488</b>	<b>1.333.943.411</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.238.765	2.532.939	263.238.712
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	101.438	114.767	11.927.278
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.270.923	1.437.922	149.437.798
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	113.394	128.294	13.333.094
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	407.240	460.752	47.884.168
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.607.581	1.818.817	189.022.773
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.705.223	3.060.690	318.085.846
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	7.316.432	8.277.811	860.281.477
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	70.991	80.319	8.347.270
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	744.143	841.924	87.497.944
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	480.432	543.560	56.490.147
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	350.665	396.743	41.231.978
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>17.407.229</b>	<b>19.694.538</b>	<b>2.046.778.485</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>28.752.012</b>	<b>32.530.025</b>	<b>3.380.721.932</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

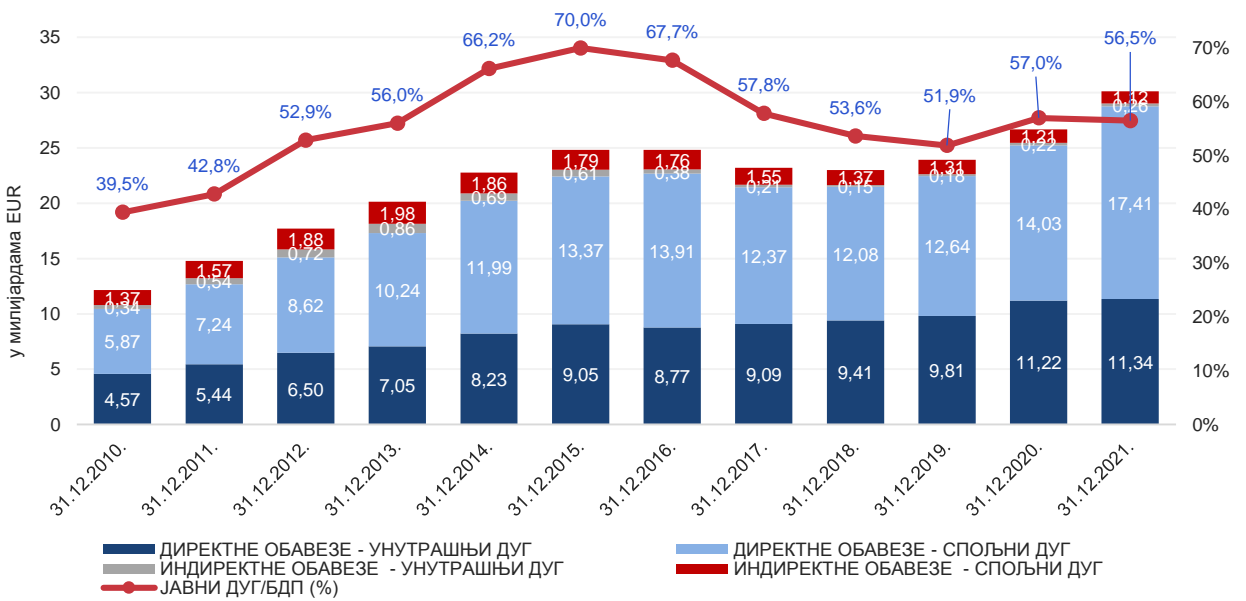
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	261.974	296.397	30.803.408
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>261.974</b>	<b>296.397</b>	<b>30.803.408</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

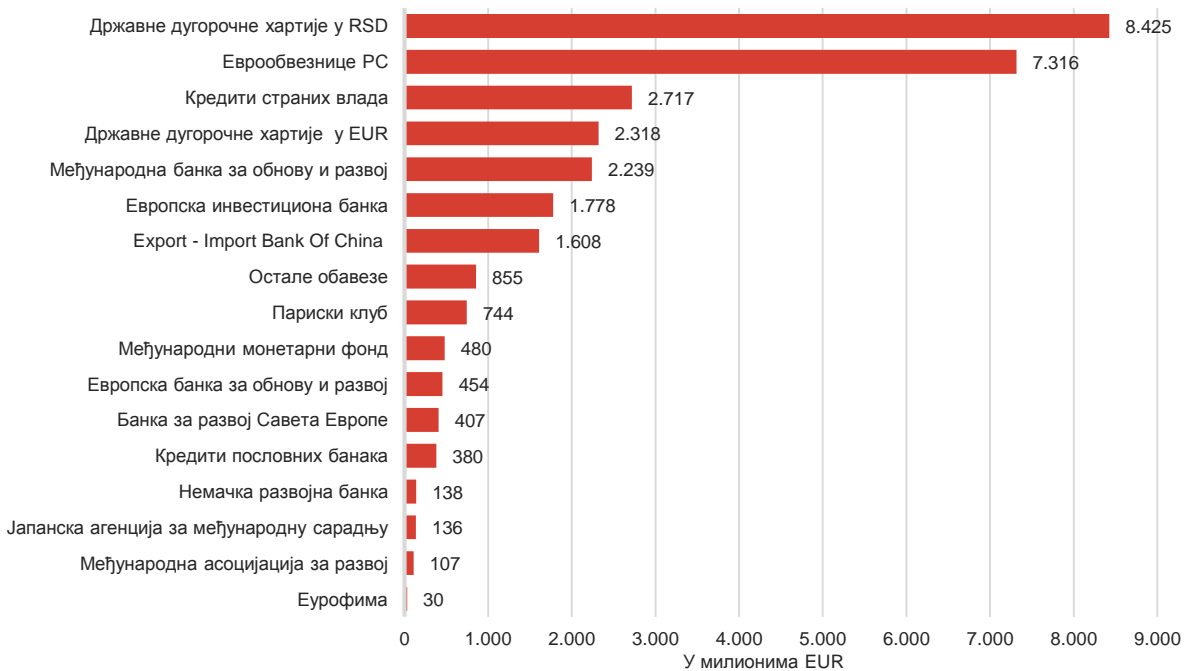
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2021. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	341.081	385.900	40.105.074
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	507.350	574.015	59.655.232
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	67.300	76.143	7.913.263
ЕУРОФИМА	30.114	34.071	3.540.894
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	5.748	6.503	675.832
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	136.253	154.157	16.020.943
СТРАНЕ ВЛАДЕ	11.723	13.264	1.378.448
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	20.628	23.339	2.425.516
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.120.198</b>	<b>1.267.392</b>	<b>131.715.203</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.382.171</b>	<b>1.563.789</b>	<b>162.518.611</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.606.757</b>	<b>13.131.884</b>	<b>1.364.746.855</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>18.527.426</b>	<b>20.961.930</b>	<b>2.178.493.688</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>30.134.183</b>	<b>34.093.814</b>	<b>3.543.240.507</b>

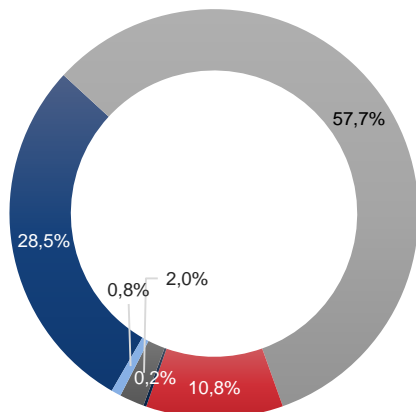
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-У У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 31.12.2021.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.12.2021.

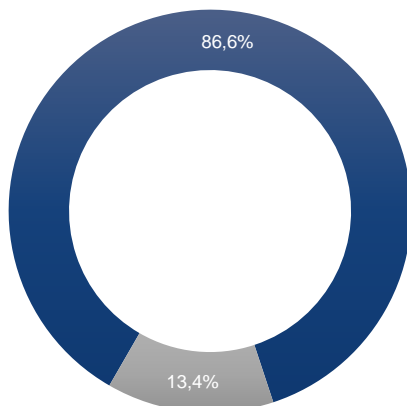


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.12.2021.  
ГОДИНЕ



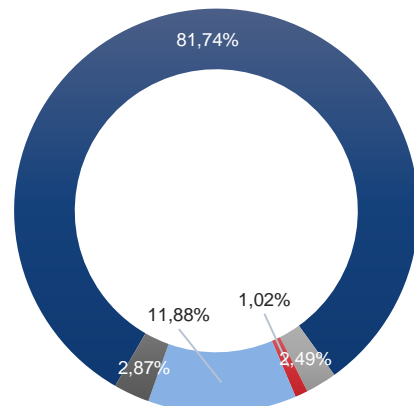
■ RSD  
■ USD  
■ SDR  
■ EUR  
■ CHF  
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.12.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.12.2021. ГОДИНЕ



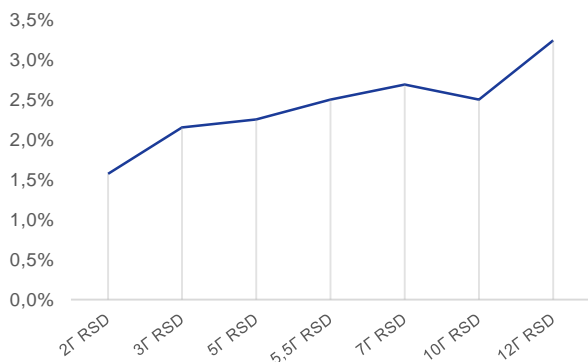
■ EURIBOR и LIBOR на EUR  
■ LIBOR на USD  
■ LIBOR на CHF  
■ SDR Interest rate  
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

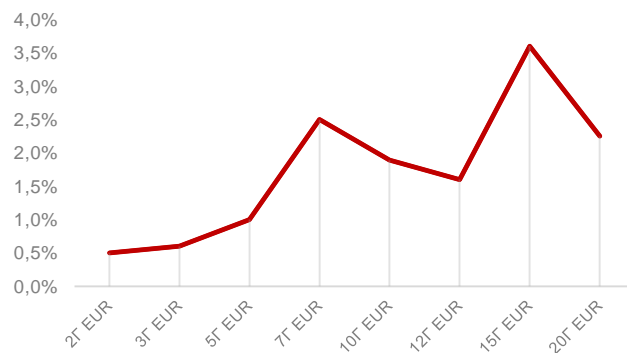
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.12.2021.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	79.233.670.000,00	1,75%	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%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	106.423.790.000,00	3,00%	2,50%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	296.550.000.000,00	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	145.272.300.000,00	4,50%	3,24%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>990.621.928.250 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	2,25%	2,25%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>2.318.350.000 EUR</b>		

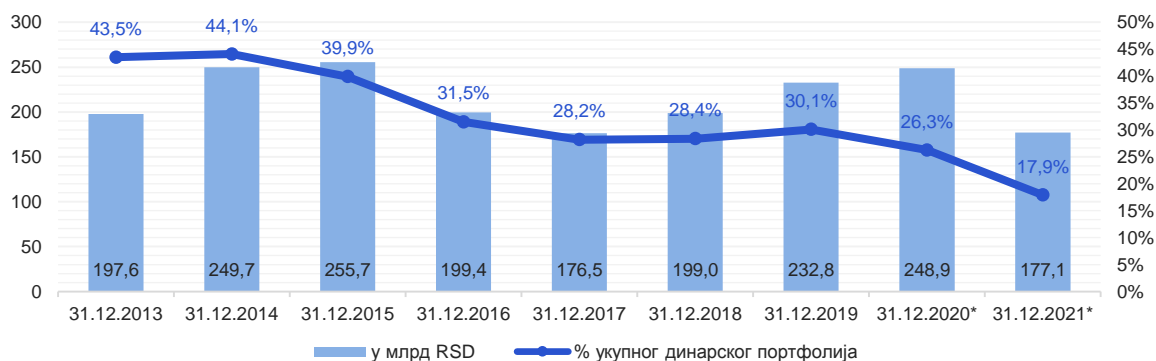
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.12.2021.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.12.2021.

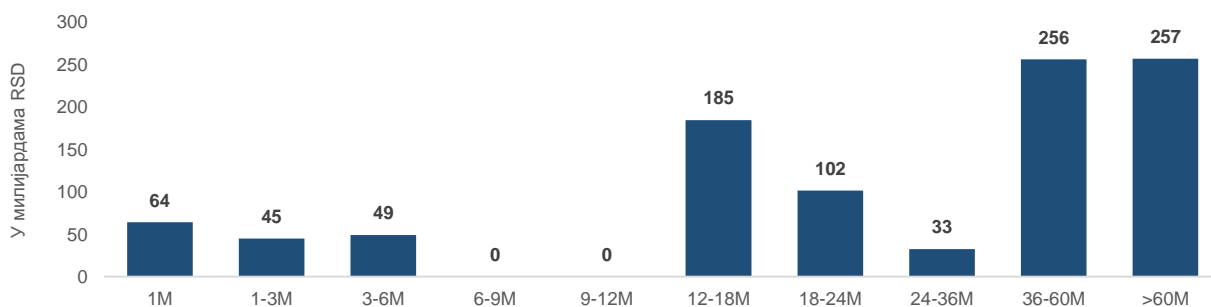


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.12.2021.

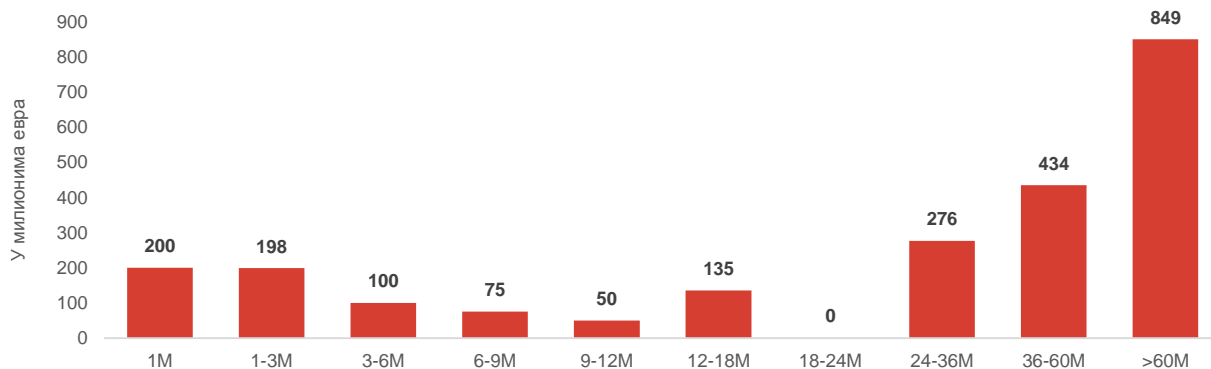


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.12.2021.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.12.2021.





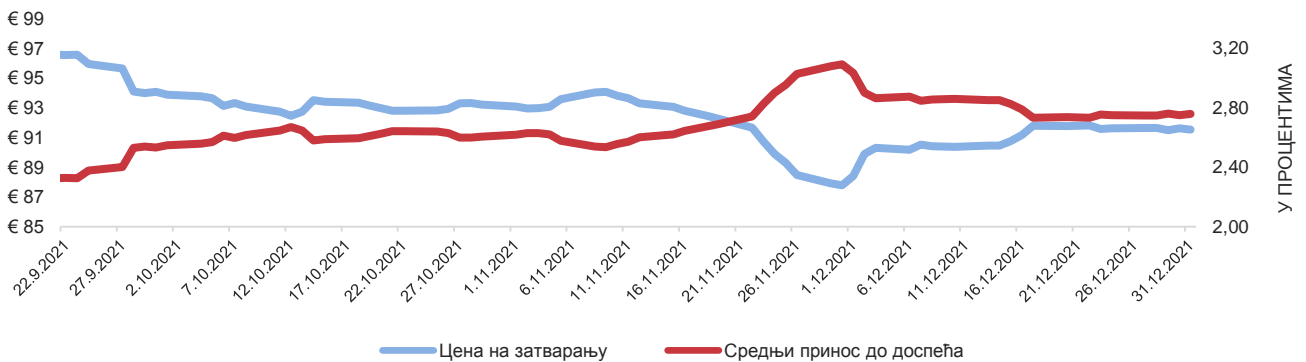
## ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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

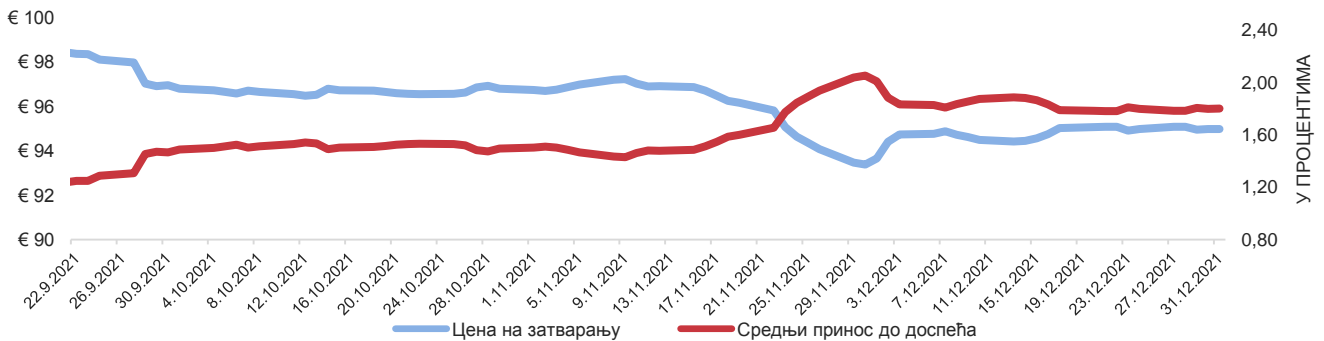
\*Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године)

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

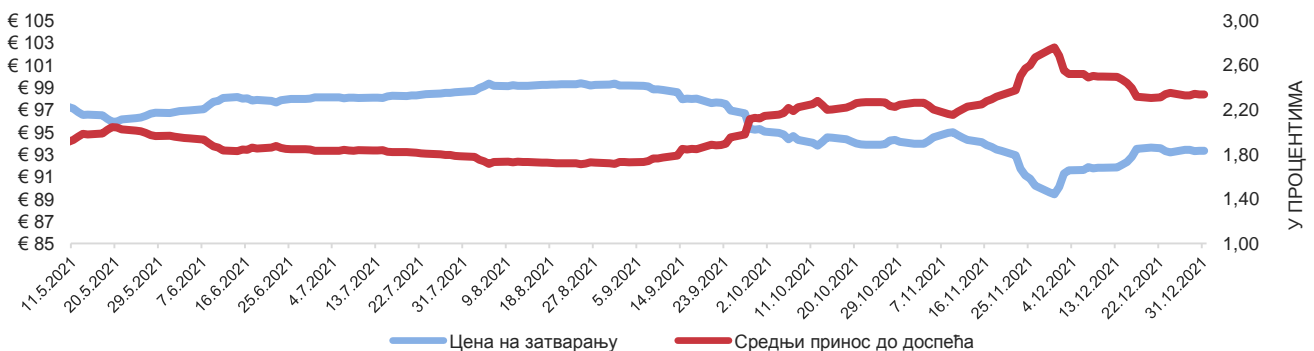
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



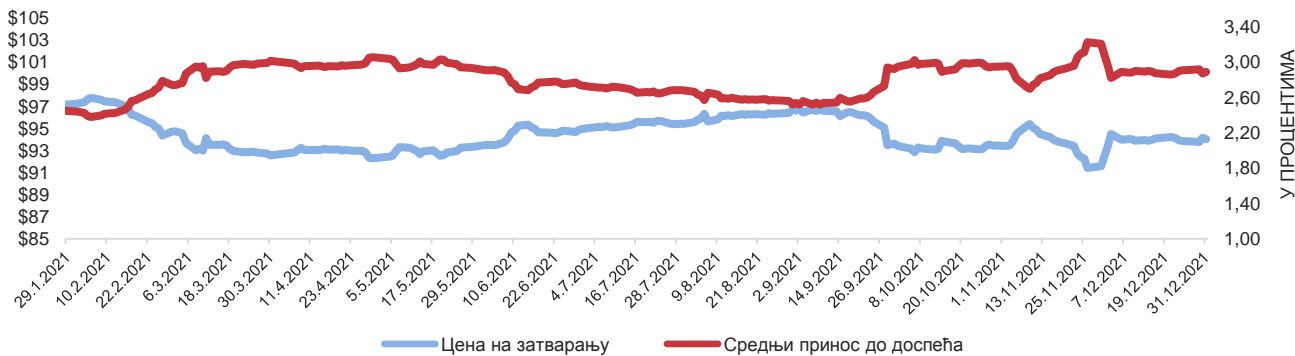
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



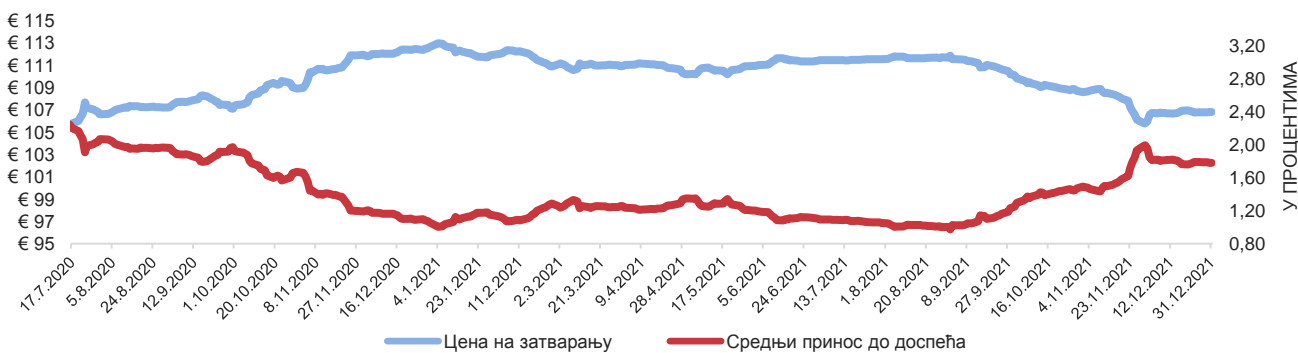
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



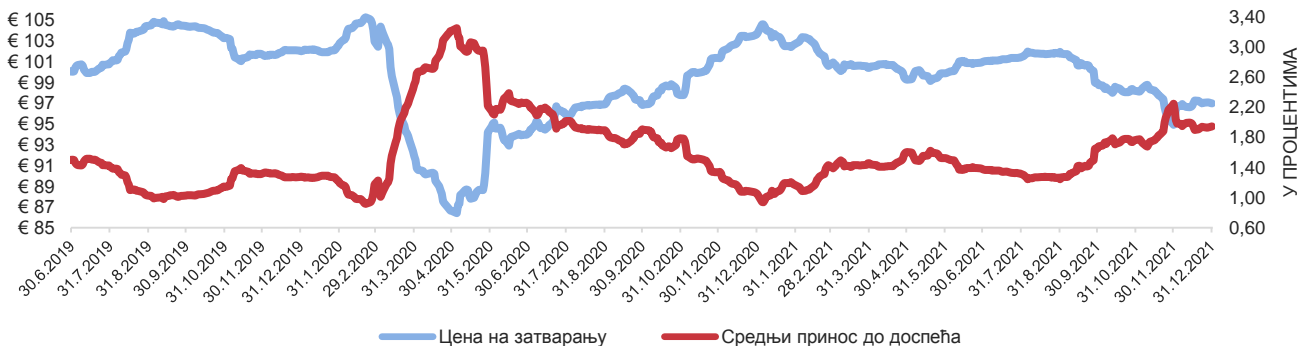
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



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

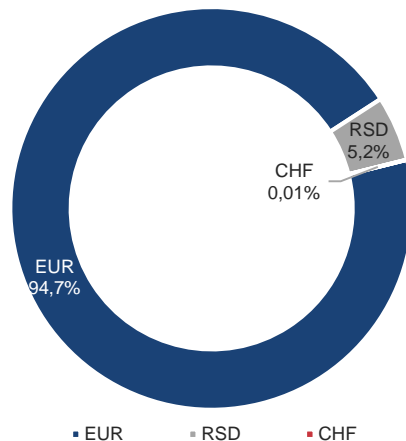


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

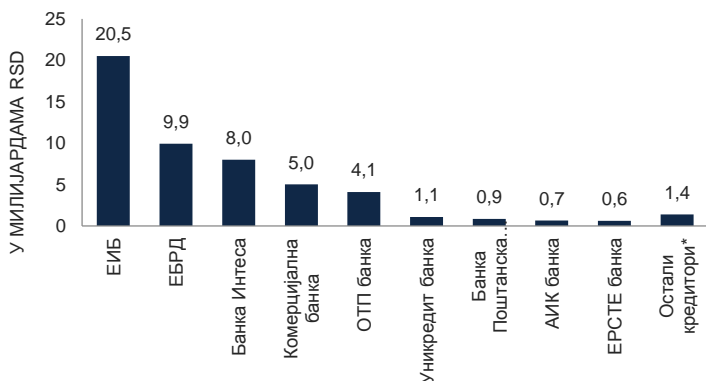
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.12.2021. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.12.2021. ГОДИНЕ

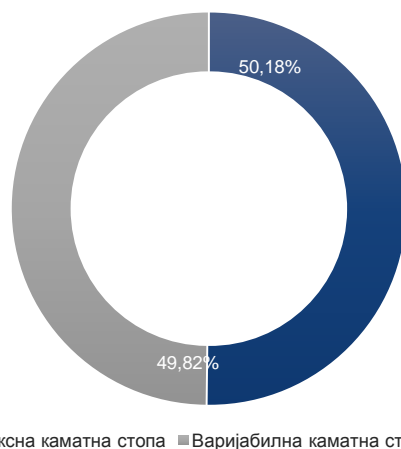


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.12.2021. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.12.2021. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	80,0%
Од чега само Београд	60,5%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	661.582.632
Вредност доспећа главнице у 2021. години	8.370.312.154
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.073.771.614
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	62.226.461.511
Процент дуга изложен промени каматних стопа	49,8%
Процент дуга изложен валутном ризику	94,8%
Учешће дуга у БДП	0,8%
Од чега негарантовани дуг	0,5%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,0%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	97,3%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	58,3%
<b>Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала</b>	<b>85.080.369.579</b>
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	47,9%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,5%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.12.2021. године
Београд	31.616.677.811
АП Војводина	5.025.079.801
Крагујевац	2.431.462.763
Нови Сад	2.005.974.343
Ниш	757.897.028
Врање	712.460.167
Суботица	594.513.343
Шабац	593.209.430
Зрењанин	491.699.907
Кула	459.241.904
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>85,5%</b>

