



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга опште државе

Фебруар 2022. године

—

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

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, фебруар 2022. године

Број: 119

# 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 фебруара 2022. године износи 51,6%, а учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у износи 52,1%. Јавни дуг централног нивоа власти у фебруару 2022. године у односу на јануар исте године смањен је за 15,9 милијарди динара и износио је 3.579,6 милијарди динара (30,4 милијарди евра).

Током фебруара 2022. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности две године и евро деноминоване хартије од вредности рочности две и по године у износу од 36,8 милијарди динара и повучена су средства по основу пројектних и програмских зајмова у износу од 21,6 милијарди динара.

Током месеца фебруара отплаћене су обавезе у износу од 75,6 милијарди динара. Највећи део отплаћених обавеза у фебруару односи се на доспећа 7Г динарских, као и на 2Г и 5Г евро деноминованих државних хартија од вредности у износу од 68,3 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају фебруара 2022. године износи 73,9%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,6%, у USD 11,0%, у SDR 4,2%, у CHF 0,2% и у осталим страним валутама 0,8 одсто (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 26,1%.

Агенција за оцену кредитног рејтинга Fitch Ratings је у свом извештају од 25. фебруара 2022. године потврдила кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу ББ+, уз стабилне изгледе за његово даље повећање. У извештају се наводи да су снажан раст економске активности и раст пореских прихода, уз постепено укидање Владиних мера за подршку привреди, утицали на смањење дефицита опште државе, који је у 2021. години износио 4,2% БДП-а. Одговорно вођење економске политике у претходним годинама и добри економски резултати, остварени у периоду пре и задржани током пандемије, резултирали су постизањем стабилних и одрживих јавних финансија, а ефекти кризе у Републици Србији су знатно ублажени.

Учешће нерезидената у портфолиу динарских државних хартија од вредности на крају фебруара 2022. године износи 18,30%\*, односно 167,4 милијарди динара.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту за прва два месеца 2022. године износио је 64,8 милијарди динара, од чега 84,0% чини промет динарских хартија од вредности.

У фебруару 2022. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 29,5 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 6,5 милијарди динара. У односу на претходни месец, у фебруару 2022. године, забележен је пораст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 4,4 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 44% укупног промета у фебруару 2022. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 28. фебруар 2022. године износе:

Еврообвезница 2027: 98,162/3,516;

Еврообвезница 2029: 85,468/3,812;

Еврообвезница 2030: 84,255/4,304;

Еврообвезница 2033: 77,249/4,287;

Еврообвезница 2028: 84,916/3,623;

Еврообвезница 2036: 74,310/4,490.

*\*Укључујући кастоди и збирне рачуне*

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 28.02.2022. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	10.669.915.550	11.916.167.034	1.255.415.861.657	18,1%
Спољни дуг	18.311.088.139	20.449.832.411	2.154.471.643.810	31,0%
<i>Директне обавезе укупно</i>	28.981.003.689	32.365.999.444	3.409.887.505.467	49,1%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	275.814.332	308.029.584	32.452.148.838	0,5%
Спољни дуг	1.166.894.181	1.303.188.007	137.296.069.241	2,0%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.442.708.514	1.611.217.591	169.748.218.079	2,4%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	178.208.616	199.023.472	20.967.918.892	0,3%
Спољни дуг	80.106.012	89.462.435	9.425.225.357	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	258.314.629	288.485.907	30.393.144.248	0,4%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)</b>				
	58.745.320	65.606.802	6.911.939.047	0,1%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>30.423.712.203</b>	<b>33.977.217.035</b>	<b>3.579.635.723.545</b>	<b>51,6%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С+Д)</b>	<b>30.740.772.151</b>	<b>34.331.309.745</b>	<b>3.616.940.806.841</b>	<b>52,1%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 28.02.2022. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.008.199	11.177.161	1.177.558.661
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.181	16.955	1.786.227
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	478.256	534.116	56.271.308
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	98.827	110.370	11.627.932
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	69.452	77.565	8.171.734
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>10.669.916</b>	<b>11.916.167</b>	<b>1.255.415.862</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.251.030	2.513.951	264.854.789
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	83.469	93.218	9.820.933
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.301.064	1.453.029	153.082.420
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	115.544	129.040	13.594.851
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	406.217	453.664	47.795.284
ЕХПОРТ - ИМПОРТ BANK OF CHINA	1.660.455	1.854.397	195.368.093
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.726.181	3.044.601	320.760.868
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	7.316.432	8.170.995	860.847.037
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	71.984	80.392	8.469.577
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	747.419	834.718	87.940.906
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	1.189.961	1.328.949	140.010.137
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	441.331	492.879	51.926.747
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>18.311.088</b>	<b>20.449.832</b>	<b>2.154.471.644</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>28.981.004</b>	<b>32.365.999</b>	<b>3.409.887.505</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

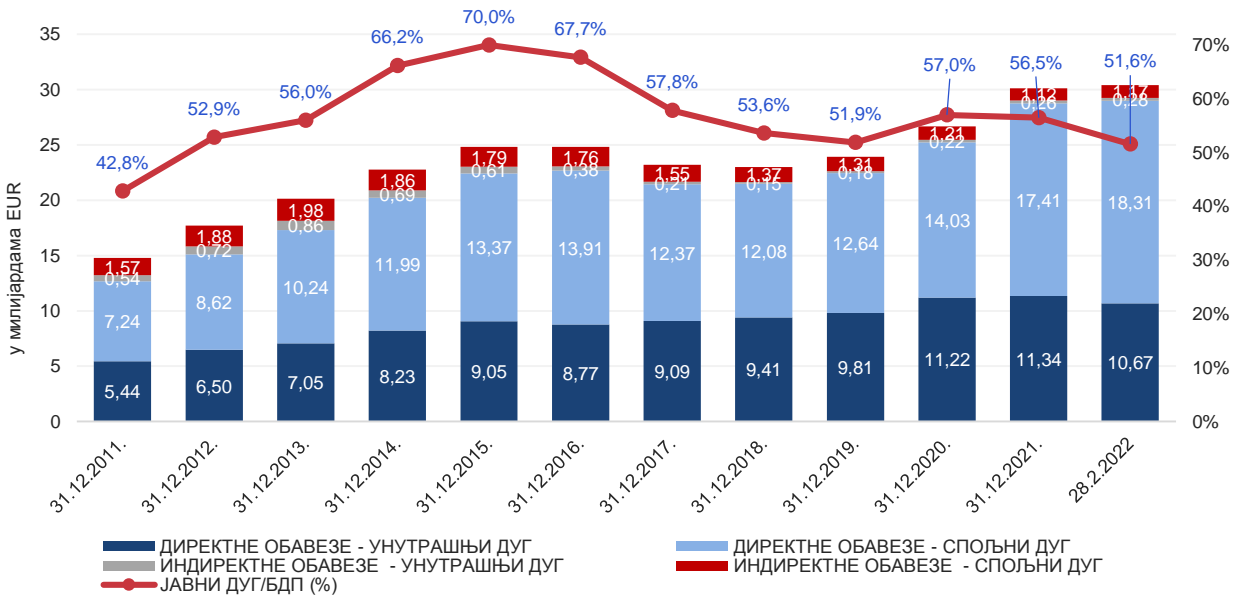
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	281.923	314.852	33.149.936
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>281.923</b>	<b>314.852</b>	<b>33.149.936</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

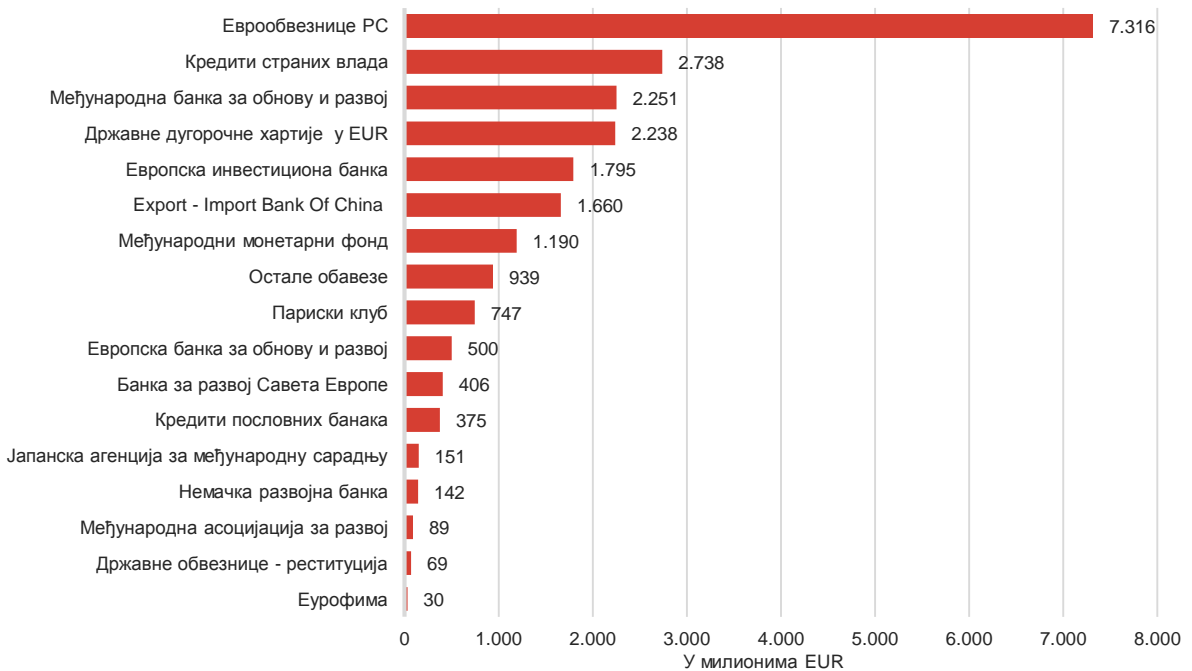
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 28.02.2022. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	384.338	429.228	45.220.921
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	493.534	551.179	58.068.883
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	70.494	78.727	8.294.245
ЕУРОФИМА	30.140	33.661	3.546.306
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	5.801	6.478	682.498
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	151.312	168.985	17.803.268
СТРАНЕ ВЛАДЕ	11.464	12.803	1.348.877
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	19.812	22.126	2.331.071
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.166.894</b>	<b>1.303.188</b>	<b>137.296.069</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.442.709</b>	<b>1.611.218</b>	<b>169.748.218</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>10.945.730</b>	<b>12.224.197</b>	<b>1.287.868.010</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>19.477.982</b>	<b>21.753.020</b>	<b>2.291.767.713</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>30.423.712</b>	<b>33.977.217</b>	<b>3.579.635.724</b>

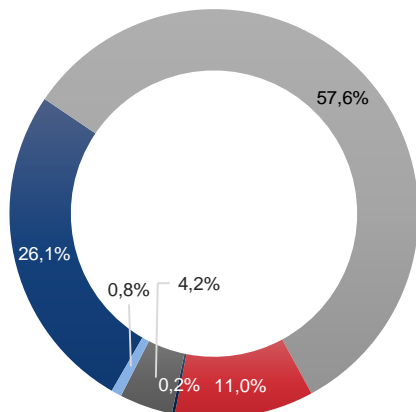
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2011. ДО 28.02.2022.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 28.02.2022.

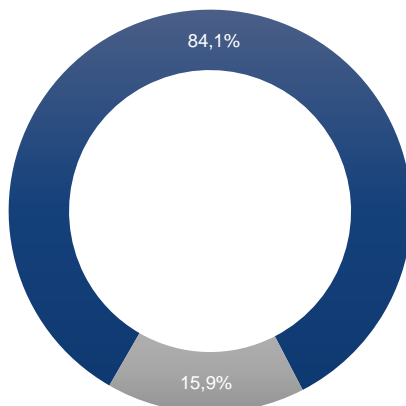


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 28.02.2022.  
ГОДИНЕ



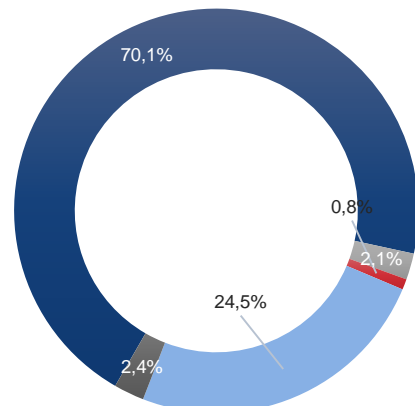
■ RSD  
■ USD  
■ SDR  
■ EUR  
■ CHF  
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 28.02.2022. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
28.02.2022. ГОДИНЕ



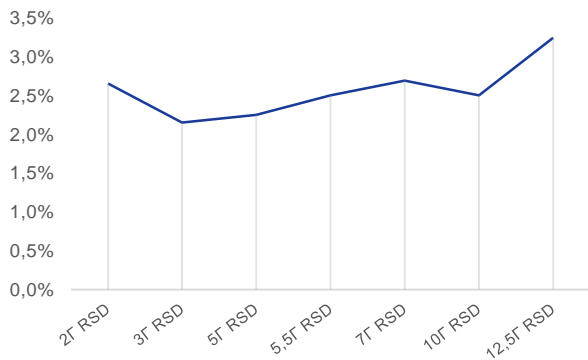
■ EURIBOR и LIBOR на EUR  
■ LIBOR на USD  
■ LIBOR на CHF  
■ SDR Interest rate  
■ Остале варијабилне каматне стопе

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

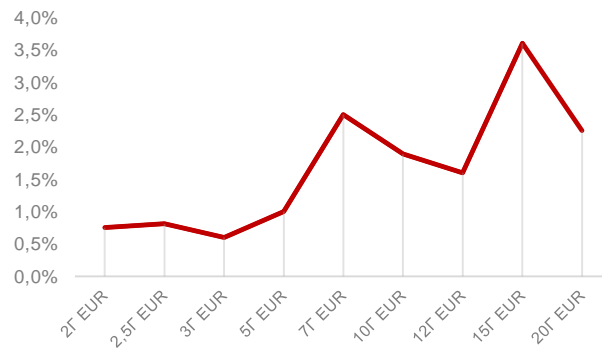
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 28.02.2022.

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	113.681.120.000,00	2,75%	2,65%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	54.202.370.000,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	123.893.910.250,00	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	251.550.000.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	120.958.762.000,00	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>915.982.252.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	200.000.000,00	0,75%	0,75%
2,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	104.567.000,00	0,85%	0,81%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	519.545.900,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	643.021.700,00	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>2.238.347.600 EUR</b>		

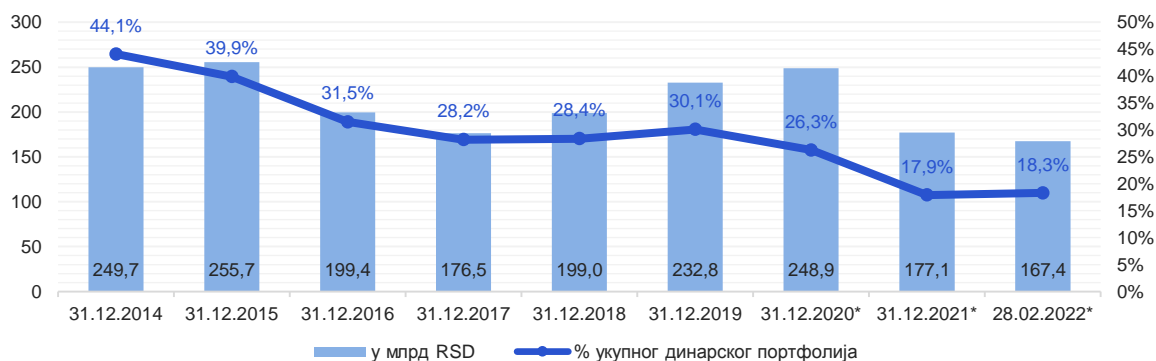
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 28.02.2022.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 28.02.2022.

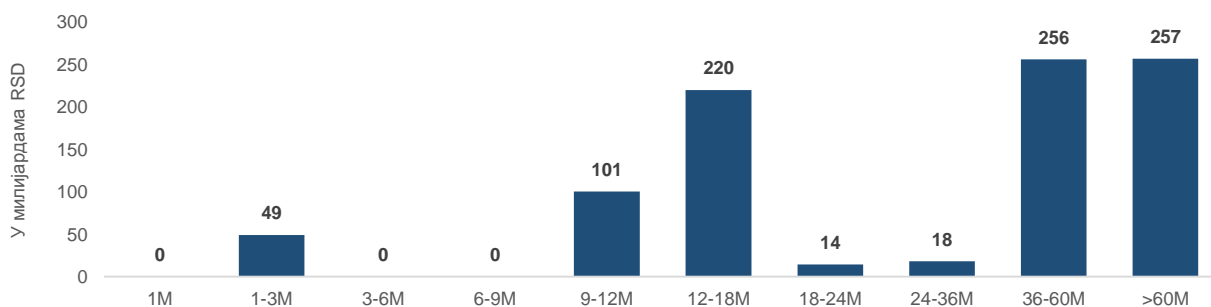


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 28.02.2022.

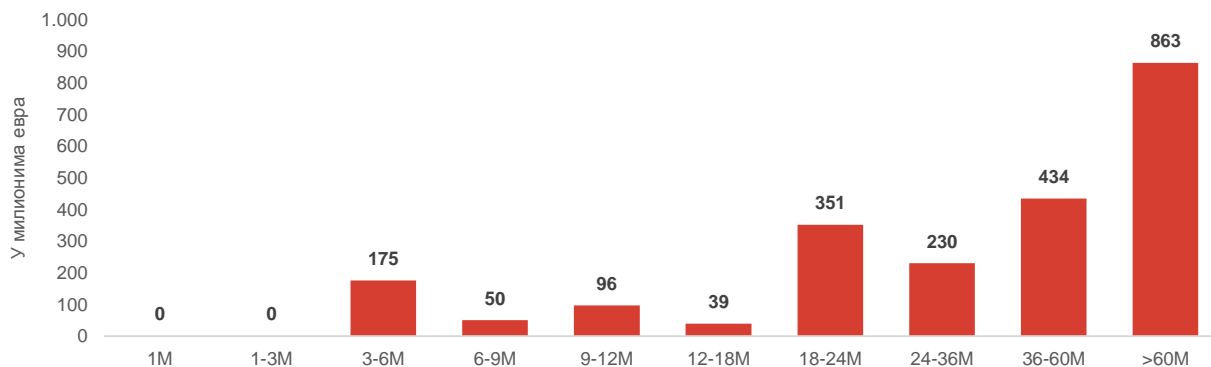


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 28.02.2022.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 28.02.2022.



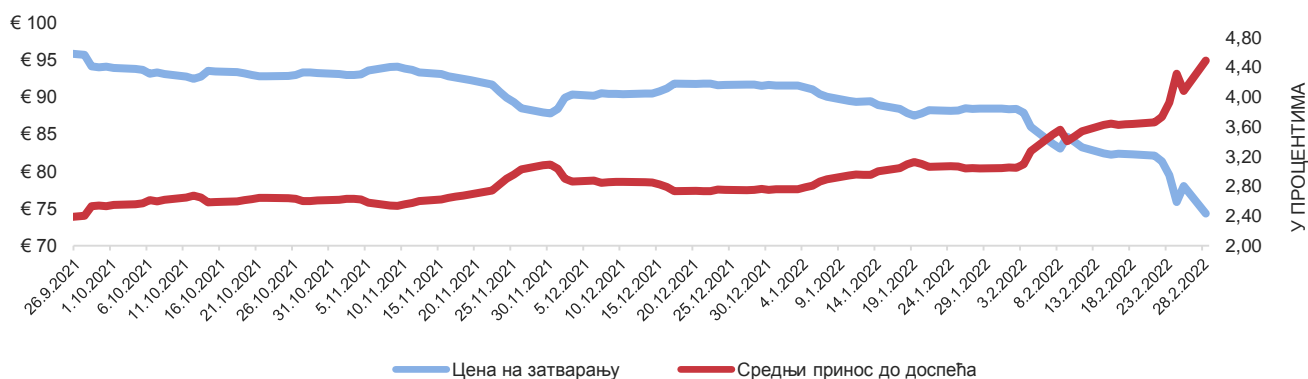


## ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

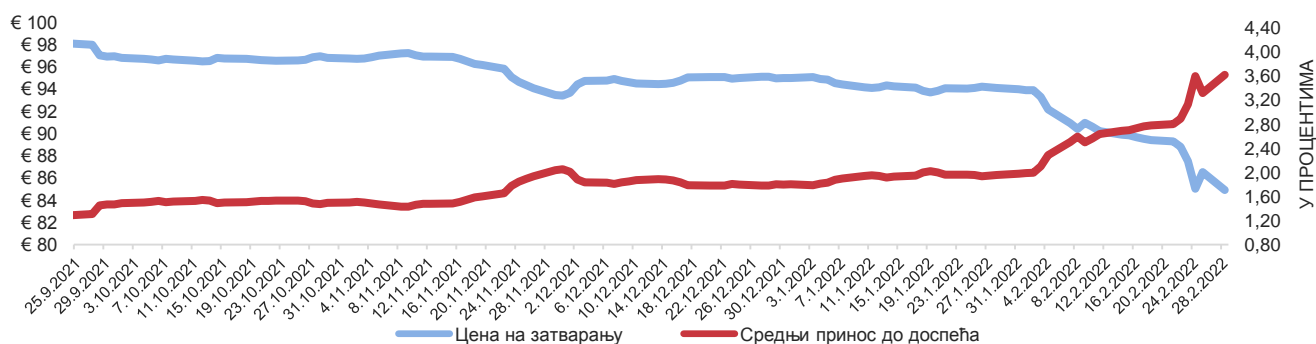
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	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 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

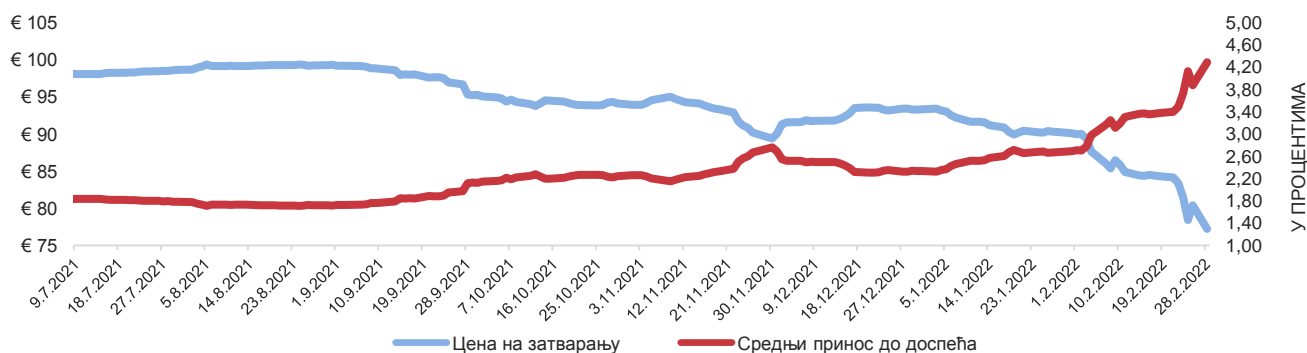
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



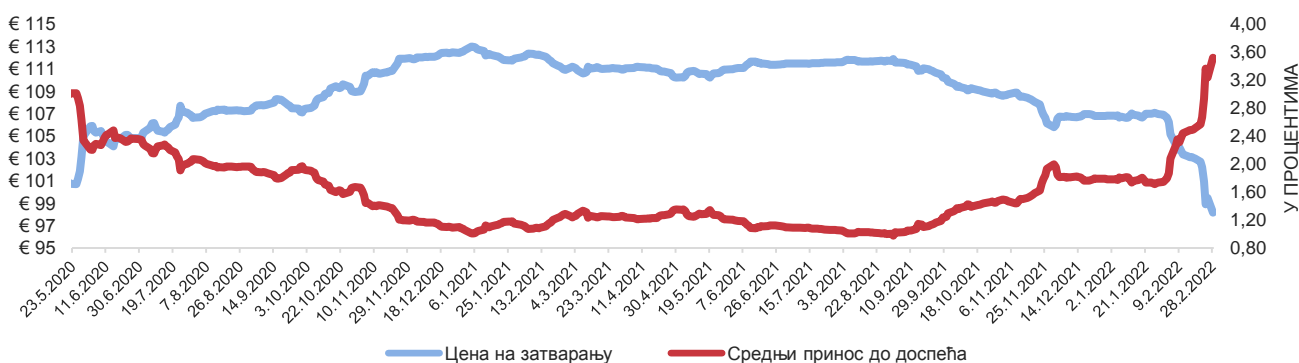
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



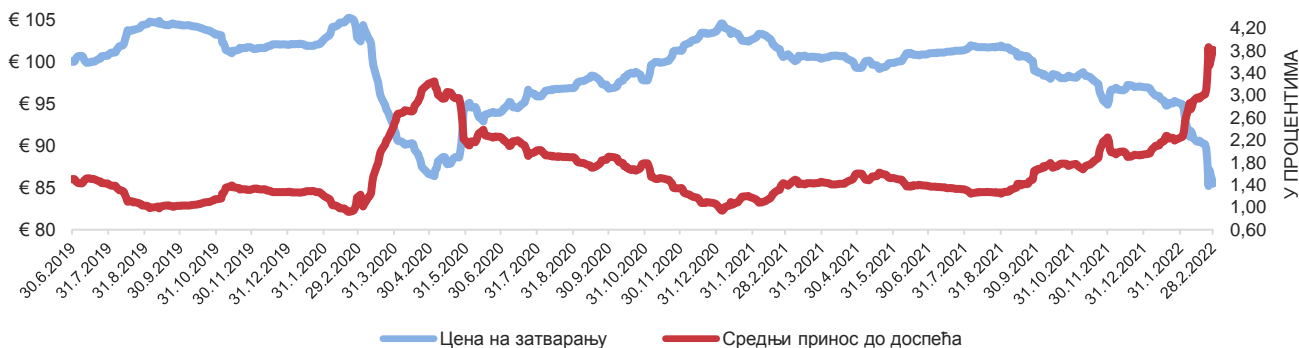
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



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

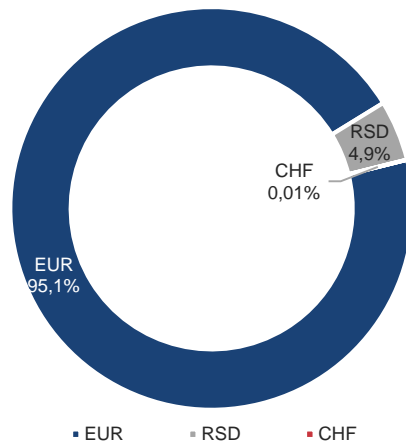


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

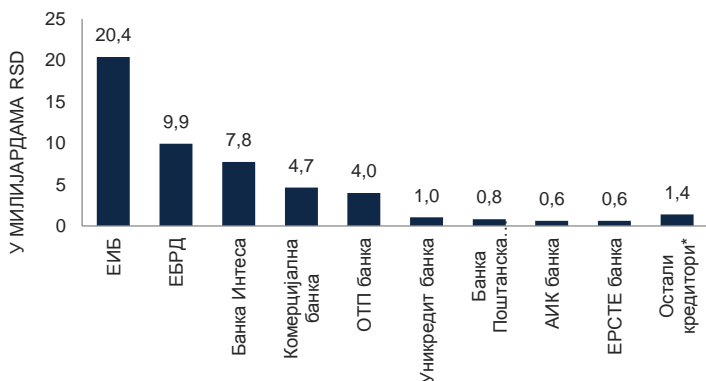
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 28.02.2022. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 28.02.2022. ГОДИНЕ

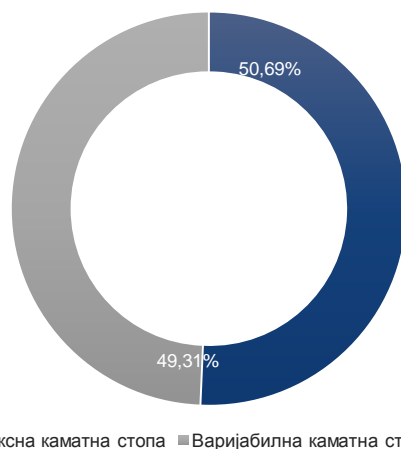


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 28.02.2022. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 28.02.2022. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	81,2%
Од чега само Београд	61,7%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	7.755.988.089
Вредност доспећа главнице у 2023. години	8.209.284.596
Вредност доспећа главнице у 2024. години	7.966.331.214
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	61.066.922.200
Процент дуга изложен промени каматних стопа	49,3%
Процент дуга изложен валутном ризику	95,1%
Учешће дуга у БДП	0,8%
Од чега негарантовани дуг	0,4%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,9%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	97,2%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	59,1%
<b>Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала</b>	<b>109.424.016.486</b>
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	53,2%
Учешће пројектних zajmova у укупном портфолију дуга	99,4%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 28.02.2022. године
Београд	31.622.908.520
АП Војводина	4.937.451.254
Крагујевац	2.376.515.148
Нови Сад	1.951.734.351
Ниш	748.185.556
Врање	708.394.584
Шабац	565.571.234
Суботица	495.753.466
Зрењанин	492.023.157
Кула	441.439.000
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>86,4%</b>

