



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Април 2020. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, април 2020. године
Број: 97

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.

Јавни дуг централног нивоа власти се у априлу 2020. године у односу на март повећао за 31,2 милијарде RSD (250 милиона EUR) и износи 2.887,5 милијарди RSD (24,6 милијарди EUR). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају априла 2020. године износи 52,4%. Процент јавног дуга у страниој валути на крају априла износи 71,2%, од чега у EUR 43,8%, USD 19,5%, SDR 2,8%, CHF 0,4% и остале стране валуте 4,7% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 28,8%.

Упркос кризи изазваној вирусом корона (COVID-19), која је погодила све светске економије, агенција Fitch Ratings потврдила је кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу BB+ са стабилним изгледом за даље побољшање. Како је агенција оценила, добро избалансиран буџет за 2020. годину, фискална дисциплина Владе Републике Србије и висина депозита, пружају довољно фискалног простора за пост кризно реаговање.

У априлу 2020. године одржано је 5 аукција (од чега 4 аукције RSD ХоВ и 1 аукција EUR ХоВ). Укупно остварена примања по номиналној вредности у истом месецу износе 98.871.430.000 RSD и 40.145.000 EUR.

У прва четири месеца 2020. године одржано је 14 аукција (од чега 8 аукције RSD ХоВ и 6 аукција EUR ХоВ). Укупно остварена примања по номиналној вредности у овом периоду износе 152.180.440.000 RSD и 353.773.000 EUR. У истом периоду реализоване су и две Buy-Back аукције (аукције превременог откупа раније емитованих ХоВ), укупне номиналне вредности 10.194.520.000 RSD (11.118.617.092 RSD тржишна вредност). Превремено су откупљене ХоВ оригиналне рочности 3 године у износу од 5.194.520.000 RSD (доспеће јануар 2022) и 7 година у износу од 5.000.000.000 RSD (доспеће јул 2023).

Након дужег периода, у априлу 2020. године, услед кризе проузроковане корона вирусом и повећаних потреба за задуживањем дошло је до промене плана финансирања и померања нових емисија ХоВ ка краћим рочностима па је стога емитована ЗГ динарска обвезница са купонском стопом од 2%. На аукцији ове хартије остварена је стопа приноса од 2,15%, што је за 1,24 процентна поена мање у односу на претходну аукцију ХоВ исте рочности, одржане у јуну 2019. године.

У априлу 2020. године отплаћен је јавни дуг у износу од 93,5 милијарди RSD (800 милиона EUR), од чега 86,8 милијарди RSD (740 милиона EUR) за отплату главнице и 6,7 милијарди RSD (60 милиона EUR) за отплату камате. У истом месецу Република Србија додатно задужила у износу 111,5 милијарди RSD (950 милиона EUR), од чега се 7,9 милијарди RSD (70 милиона EUR) односи на пројектне кредите, а 103,6 милијарди RSD (880 милиона EUR) на ХоВ емитоване на домаћем тржишту.

У прва четири месеца 2020. године отплаћен је јавни дуг у износу од 233,7 милијарди RSD (2 милијарде EUR), од чега 180,0 милијарде RSD (1,5 милијарди EUR) за отплату главнице и 53,6 милијарди RSD (900 милиона EUR) за отплату камате. У истом периоду Република Србија додатно се задужила у укупном износу од 236,1 милијарда RSD (2 милијарде EUR), од чега се 32,0 милијарде RSD (270 милиона EUR) односи на пројектне кредите, 10,2 милијарде РСД (87 милиона евра) на обавезе по основу неисплаћене девизне штедње грађана са територије бивше СФРЈ и 193,9 милијарди RSD (1,6 милијарди EUR) на ХоВ емитоване на домаћем тржишту.

Укупан промет државних хартија од вредности у прва четири месеца износио је 172,5 милијарде динара, од чега 154 милијарди је промет динарских хартија од вредности.

У априлу 2020. године, укупан промет динарских хартија од вредности износио је 20,4 милијарде динара, док је промет евро деноминираних у априлу износио 3 милијарде динара.

У односу на месец март, у априлу је забележен пад у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 12,4 милијарде динара и пад у укупном промету евро деноминираних хартија од вредности у износу од 1,4 милијарде динара, услед пандемије COVID-19.

Промет седмогодишњих бенчмарк обвезница са доспећем јул 2023 и јануар 2026 године чинио је чак 64% обима промета у априлу месецу.

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2020. ГОДИНЕ ОПШТЕ ДРЖАВЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.400.872.667	11.297.423.760	1.223.115.583.424	22,2%
Спољни дуг	12.685.785.017	13.779.294.647	1.491.815.334.975	27,1%
<i>Директне обавезе укупно</i>	23.086.657.685	25.076.718.408	2.714.930.918.399	49,3%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	176.133.312	191.315.934	20.712.819.582	0,4%
Спољни дуг	1.291.633.061	1.402.971.318	151.892.689.760	2,8%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.467.766.374	1.594.287.252	172.605.509.342	3,1%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	232.813.890	252.882.354	27.378.308.100	0,5%
Спољни дуг	98.794.528	107.310.578	11.617.979.686	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	331.608.418	360.192.932	38.996.287.785	0,7%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	85.359.627	92.717.593	10.038.070.251	0,18%
Јавни дуг укупно (А+В)	24.554.424.058	26.671.005.660	2.887.536.427.741	52,4%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	24.971.392.104	27.123.916.185	2.936.570.785.777	53,3%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2020. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.859.965	10.709.890	1.159.506.275
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	17.928	19.473	2.108.283
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	522.979	568.060	61.501.025
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.400.873	11.297.424	1.223.115.583

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.218.630	2.409.875	260.905.132
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	194.251	210.995	22.843.383
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.220.021	1.325.186	143.471.286
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	78.327	85.079	9.211.037
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	197.047	214.032	23.172.202
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.147.983	1.246.938	134.999.763
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	3.023.026	3.283.609	355.499.970
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	67.383	73.191	7.924.010
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	956.694	1.039.161	112.504.725
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.052.051	3.315.137	358.913.273
ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ	2.700	2.933	317.513
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	487.674	529.711	57.349.146
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	40.000	43.448	4.703.896
СПОЉАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	12.685.785	13.779.295	1.491.815.335
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	23.086.658	25.076.718	2.714.930.918

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

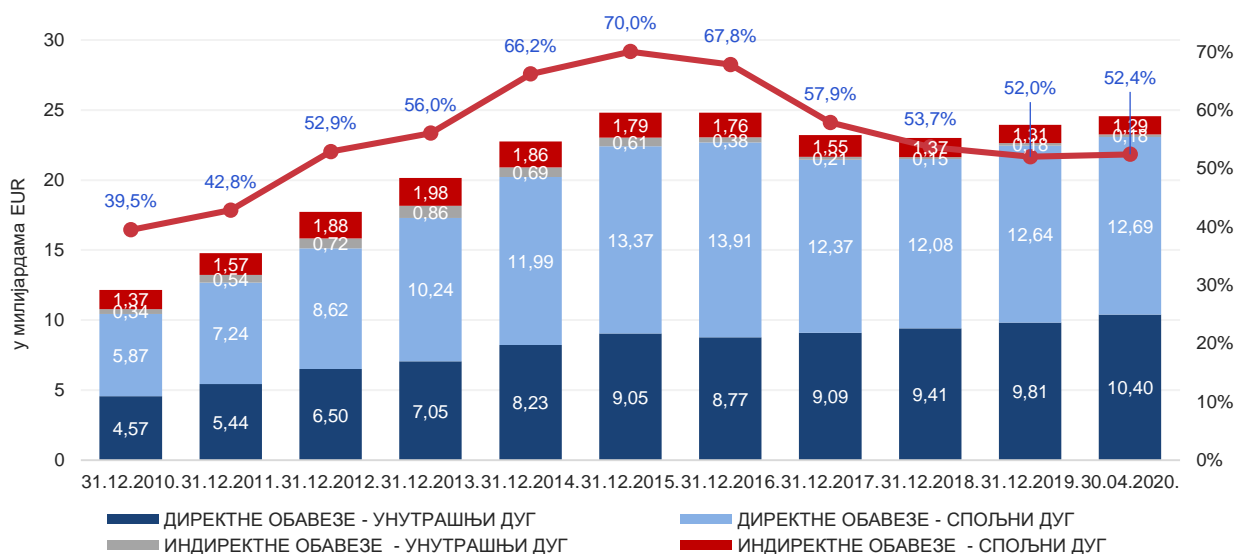
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	176.133	191.316	20.712.820
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 2.1.)	176.133	191.316	20.712.820

2.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.04.2020. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	433.387	470.745	50.965.228
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	600.654	652.430	70.635.318
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	97.501	105.906	11.465.896
ЕУРОФИМА	40.604	44.104	4.774.965
МЕЂУНАРОДНО УДРУЖЕЊЕ ЗА РАЗВОЈ	8.335	9.053	980.156
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	71.265	77.408	8.380.629
СТРАНЕ ВЛАДЕ	15.695	17.048	1.845.687
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	24.191	26.276	2.844.813
СПОЉАШЊИ ДУГ (директне обавезе 2.2.)	1.291.633	1.402.971	151.892.690
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.467.766	1.594.287	172.605.509

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.577.006	11.488.740	1.243.828.403
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	13.977.418	15.182.266	1.643.708.025
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	24.554.424	26.671.006	2.887.536.428

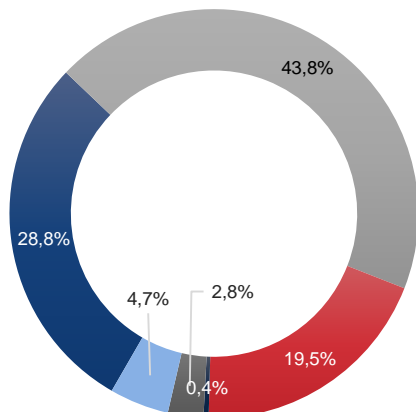
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 30.04.2020.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.04.2020.

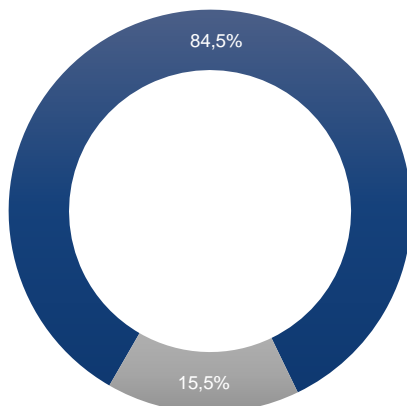


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.04.2020.
ГОДИНЕ



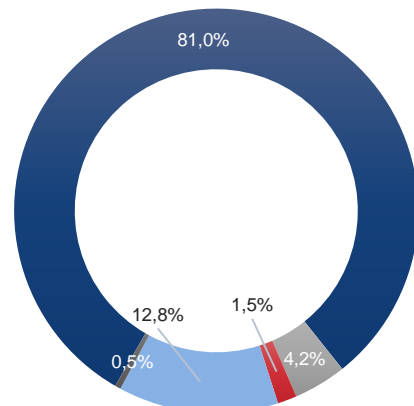
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.04.2020.ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.04.2020.ГОДИНЕ



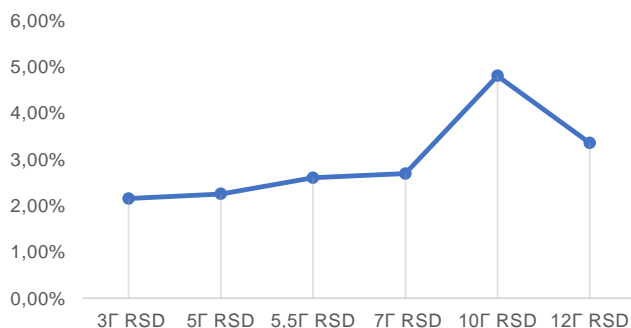
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

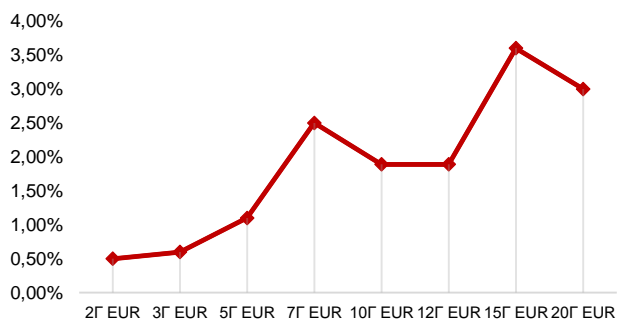
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.04.2020.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
53Н Државни записи	29.383.760.000,00	-	1,79%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	143.477.950.000,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	137.801.088.250,00	4,00%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	337.083.600.000,00	3,00%	2,60%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	110.882.410.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	31.832.930.000,00	5,88%	4,80%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	33.614.770.000,00	4,50%	3,35%
Укупно у RSD	824.076.508.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	245.200.000,00	0,50%	0,50%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	498.842.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	839.566.000,00	1,00%	1,10%
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%
Укупно у EUR	2.852.357.000 EUR		

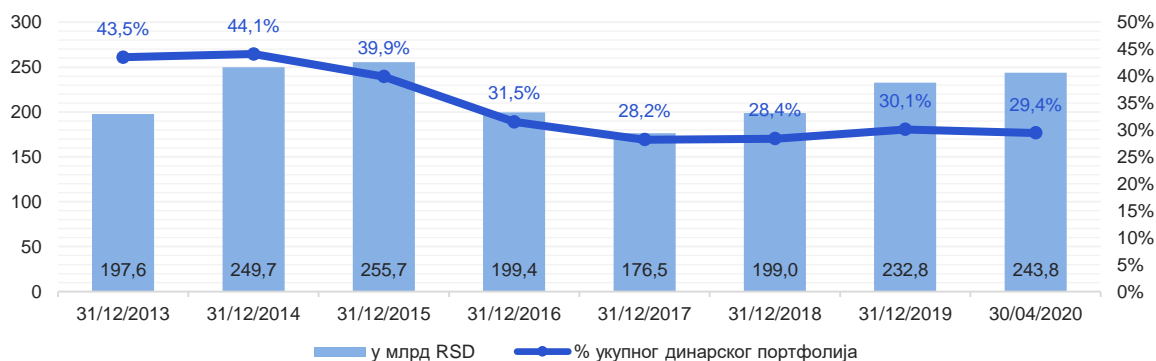
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.04.2020.



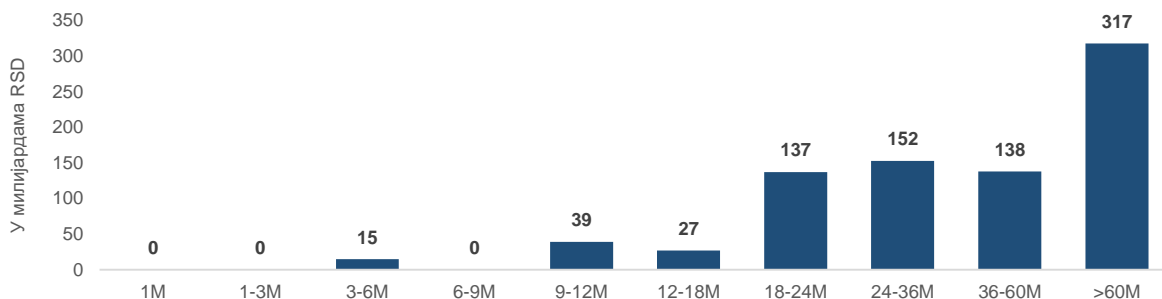
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.04.2020.



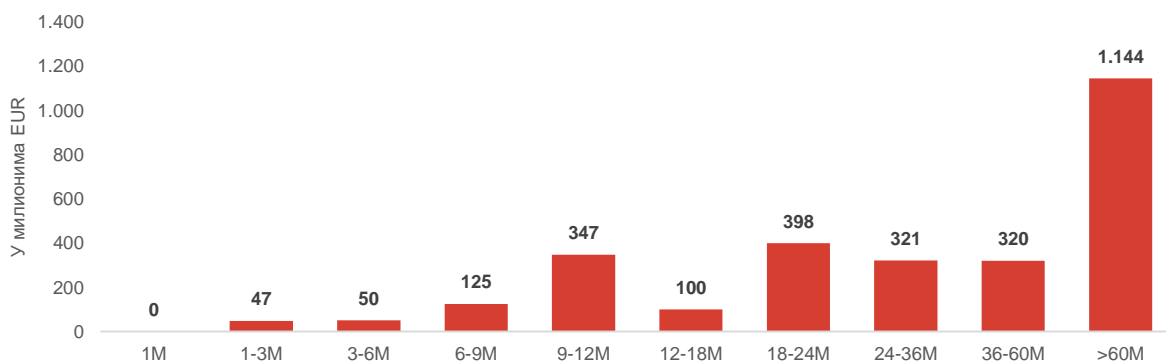
УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.04.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.04.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.04.2020.



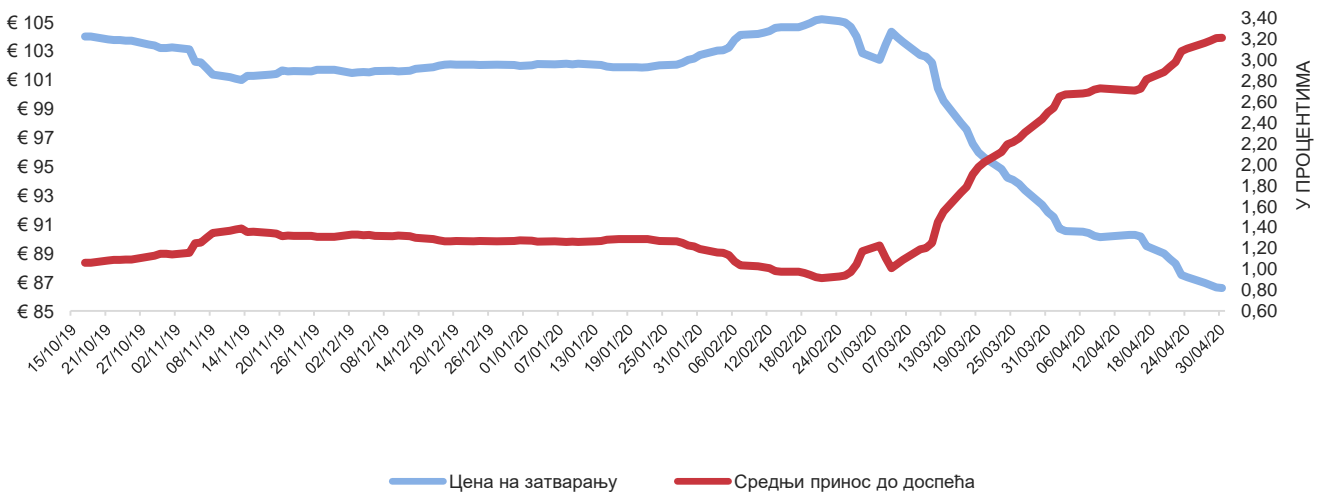
ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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	1.600.000.000 **	28.09.2011	28.09.2021	7,250	7,500/6,625	98,263/104,179
SERBIA 4 7/8 02/25/20	2013	USD	1.500.000.000	0,00	25.02.2013	25.02.2020	4,875	5,150	98,401
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

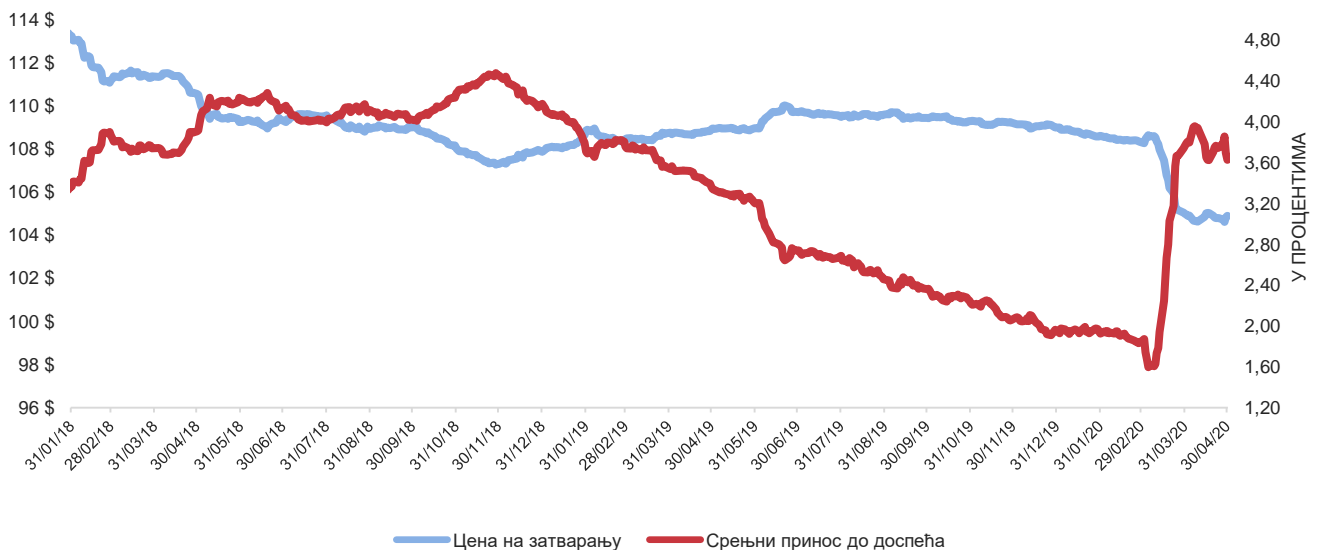
* Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године) и серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

** Смањени износ вредности емисије резултат је спроведене делимичне превремене отплате обвезница у складу са "Меморандумом о откупу обвезница које доспевају 2020 и 2021. године" од 27. јуна 2019. године, као и "Меморандумом о откупу обвезница које доспевају 2020. године" од 28. октобра 2019. године.

КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

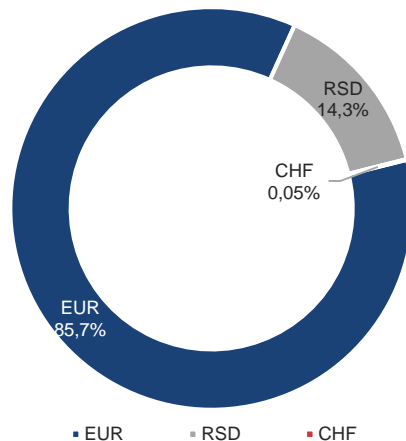


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

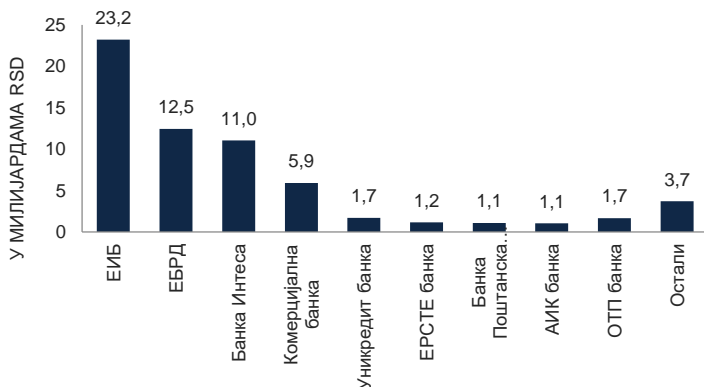
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2020. ГОДИНЕ



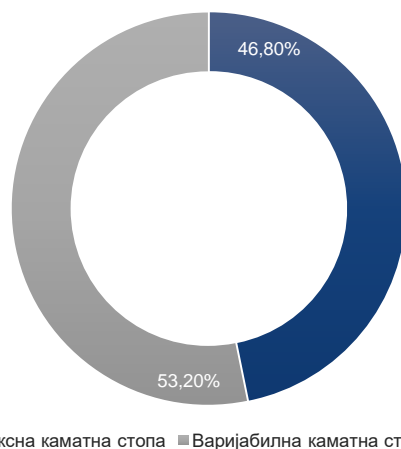
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2020. ГОДИНЕ.



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.04.2020. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.04.2020. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	78,6%
Од чега само Београд	59,2%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	6.906.227.383
Вредност доспећа главнице у 2021. години	9.174.626.266
Вредност доспећа главнице у 2022. години	7.539.832.918
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	68.421.804.969
Процент дуга изложен промени каматних стопа	53,2%
Процент дуга изложен валутном ризику	85,7%
Учешће дуга у БДП	1,1%
Од чега негарантовани дуг	0,7%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,2%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	94,1%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	56,6%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	84.270.516.112
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	40,5%
Учешће пројектних zajmova у укупном портфолију дуга	99,1%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.04.2020. године
Београд	37.297.086.985
АП Војводина	5.864.890.004
Нови Сад	2.684.372.464
Крагујевац	2.611.309.255
Шабац	1.084.463.316
Ниш	1.055.527.203
Суботица	838.302.183
Врање	651.345.697
Сремска Митровица	544.897.567
Нови Пазар	495.927.434
Учешће у укупном дугу	84,3%

