



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Јануар 2020. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, јануар 2020. године
Број: 94

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.

Током 2019. године на аукцијама државних хартија од вредности на домаћем тржишту, Република Србија укупно је продала 261,3 милијарди динара обвезница деноминованих у динарима и 646,6 милиона евра обвезница деноминованих у еврима, тј. 94% од укупно емитованих обвезница у 2019. години.

По први емитована је динарска седмогодишња „бенчмарк“ обвезница, у укупном номиналном износу од 150 милијарди динара, у циљу испуњавања једног од услова за укључивање државне обвезнице деноминоване у локалној валути у J.P. Morgan GBI-EM Index. Захваљујући великом интересовању инвеститора, обвезница је у потпуности реализована, што је још један доказ да страни инвеститори, чије учешће у наведеној „бенчмарк“ обвезници износи 58%, имају поверење у будући раст српске привреде, а пре свега у домаћу валуту. Извршна стопа приноса ове обвезнице смањена је за 1,88 процентних поена у периоду од јануара до новембра 2019. године, односно са 4,57% на 2,69% респективно услед велике тражње инвеститора на примарним аукцијама.

Успели смо да се два пута појавимо на међународном финансијском тржишту и потврдимо најниже каматне стопе на државне хартије од вредности које је Република Србија до сада издала. У јуну 2019. године, након вишегодишњег одсуства на међународном тржишту капитала, Република Србија је успешно емитовала прву државну обвезницу деноминовану у еврима са роком доспећа од 10 година у укупном износу од 1,0 милијарде евра, по најнижој каматној стопи од 1,5% (купонска стопа) и приносу од 1,619%, при чему је тражња достигла рекордних 6,4 милијарди евра и која је листирана на Лондонској берзи. На реотварању наведене емисије еврообвезница, у новембру месецу, Република Србије је продала додатних 550 милиона евра обвезница са приносом од 1,25 одсто, што је ниже за чак 37 базних поена у односу на иницијалну стопу приноса на обвезнице које су емитоване у јуну 2019. године, и уједно најнижи принос икада остварен на обвезнице Републике Србије емитоване на међународном финансијском тржишту.

Средствима оствареним емисијама еврообвезница, Република Србија је искористила за превремени откуп раније емитованих доларских еврообвезница на међународном финансијском тржишту, у укупном износу од 1,69 милијарду долара, и то еврообвезнице са доспећем 2020. године у износу од 1,29 милијарди долара и еврообвезнице са доспећем 2021. године, у износу од 400 милиона долара.

Позитивни фискални резултати које остварује Република Србија потврђени су и повећањем кредитног рејтинга у 2019. од стране две рејтинг агенције. Fitch Ratings и Standard and Poor's су повећале рејтинг Србије на ББ+ са ББ, док је рејтинг агенција Moody's поправила изглед за повећање кредитног рејтинга Републике Србије са стабилног на позитивни. У наредних годину дана рејтинг агенције су предвиделе могућност унапређења кредитног рејтинга на инвестициони ниво.

На седници Владе Републике Србије одржаној дана 12. децембра 2019. године, усвојене су Одлуке о емисији дугорочних хартија од вредности Републике Србије планиране у 2020. години. У складу са циљевима Стратегије управљања јавним дугом, продужењем рочности динарских државних хартија од вредности на дванаест година тј на двадесет година када говоримо о емисијама деноминованим у еврима, иде се ка додатним продубљењем тржишта. Очекујемо да издавање динарских хартија од вредности са дужим роком доспећа привуче и нове стране професионалне инвеститоре као и да додатно убрза укључивање истих у глобалне међународне индексе тржишта у развоју.

У јануару 2020. године укупан број аукција износио је 2 (од чега 1 аукција RSD ХоВ и 1 аукција EUR ХоВ). Укупно остварена примања у овом периоду износе 12.278.470.000 РСД и 150.000.000 EUR, по номиналној вредности.

Индустријска производња у Републици Србији у јануару 2020. године већа је за 6,3% у односу на јануар 2019. године, а у односу на просек 2019. године мања је за 6,5%.

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2020. ГОДИНЕ ОПШТЕ ДРЖАВЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	9.969.901.511	10.989.822.858	1.172.258.028.699	20,1%
Спољни дуг	12.759.581.025	14.064.886.705	1.500.267.709.104	25,7%
<i>Директне обавезе укупно</i>	22.729.482.537	25.054.709.563	2.672.525.737.803	45,9%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	177.899.979	196.099.154	20.917.426.160	0,4%
Спољни дуг	1.301.306.059	1.434.429.724	153.007.176.066	2,6%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.479.206.038	1.630.528.879	173.924.602.226	3,0%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	240.200.257	264.772.753	28.242.674.135	0,5%
Спољни дуг	96.665.799	106.554.715	11.365.935.698	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	336.866.056	371.327.468	39.608.609.834	0,7%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	85.325.162	94.053.930	10.032.506.973	0,2%
Јавни дуг укупно (А+В)	24.208.688.575	26.685.238.442	2.846.450.340.029	48,9%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	24.630.879.793	27.150.619.840	2.896.091.456.835	49,7%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2020. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.01.2020. године	Стање дуга у УСД на дан 31.01.2020. године	Стање дуга у РСД на дан 31.01.2020. године
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.506.418.477	10.478.925.491	1.117.761.832.654
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	17.928.199	19.762.255	2.107.992.319
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	445.554.834	491.135.112	52.388.203.726
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	9.969.901.511	10.989.822.858	1.172.258.028.699

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.01.2020. године	Стање дуга у УСД на дан 31.01.2020. године	Стање дуга у РСД на дан 31.01.2020. године
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.198.648.545	2.423.570.385	258.516.436.365
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	218.081.473	240.391.217	25.641.954.225
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.214.664.208	1.338.924.408	142.819.853.161
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	80.073.192	88.264.683	9.414.981.862
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	195.941.344	215.986.152	23.038.724.466
ЕХПОРТ - ИМПОРТ BANK OF CHINA	1.100.010.032	1.212.541.105	129.338.849.596
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	3.192.326.890	3.518.902.066	375.352.837.981
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	64.427.740	71.018.701	7.575.394.344
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	1.008.021.230	1.111.141.844	118.522.833.799
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.999.915.082	3.306.806.522	352.729.115.343
ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ	2.700.000	2.976.210	317.465.190
МЕЂУНАРОДНИ МОЊЕТАРНИ ФОНД	484.771.289	534.363.413	56.999.262.770
СПОЉАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	12.759.581.025	14.064.886.705	1.500.267.709.104
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	22.729.482.537	25.054.709.563	2.672.525.737.803

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

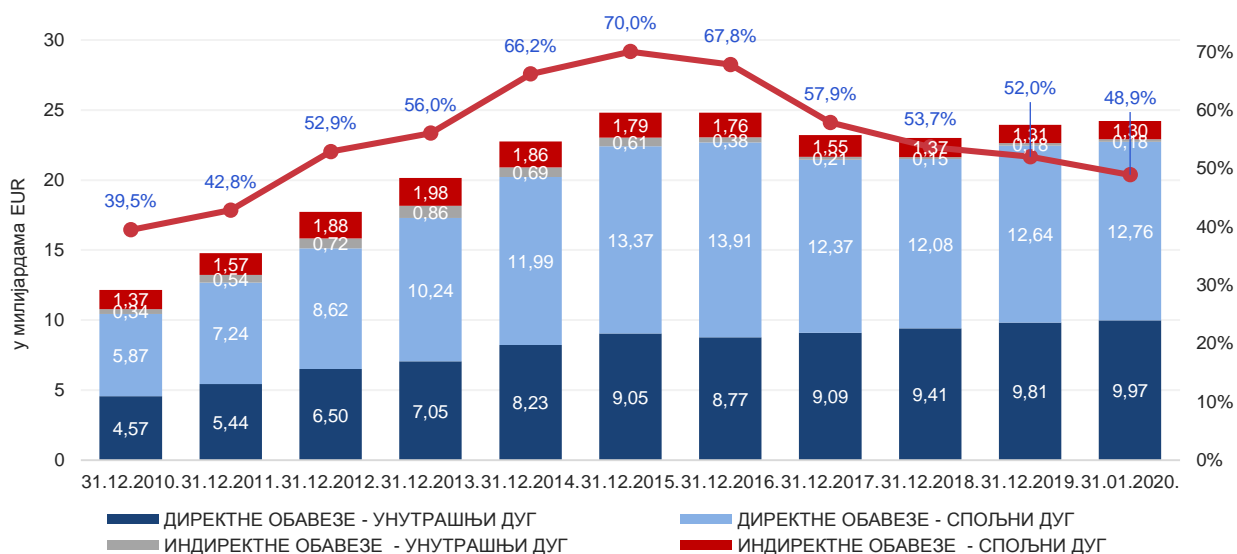
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.01.2020. године	Стање дуга у УСД на дан 31.01.2020. године	Стање дуга у РСД на дан 31.01.2020. године
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	177.899.979	196.099.154	20.917.426.160
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 2.1.)	177.899.979	196.099.154	20.917.426.160

2.2. СПОЉНИ ДУГ

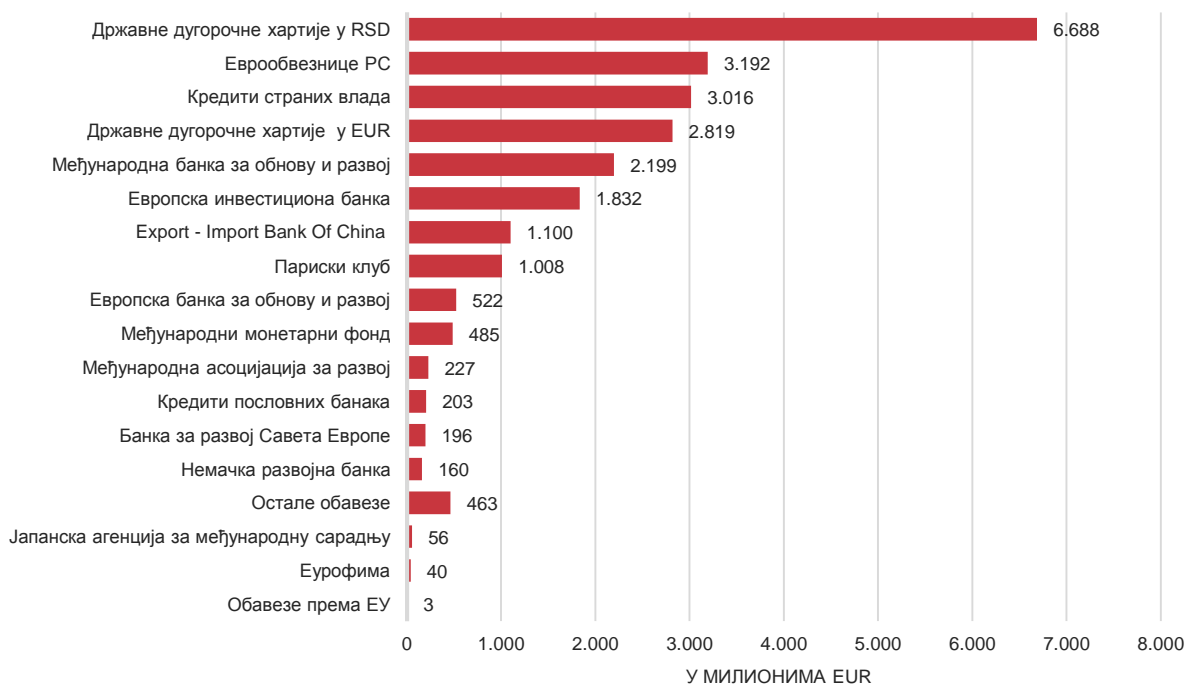
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.01.2020. године	Стање дуга у УСД на дан 31.01.2020. године	Стање дуга у РСД на дан 31.01.2020. године
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	441.960.402	487.172.970	51.965.571.461
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	617.671.998	680.859.870	72.625.688.226
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	95.885.456	105.694.543	11.274.183.200
ЕУРОФИМА	40.183.160	44.293.899	4.724.723.900
МЕЂУНАРОДНО УДРУЖЕЊЕ ЗА РАЗВОЈ	9.113.761	10.046.100	1.071.593.338
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	55.500.950	61.178.699	6.525.784.997
СТРАНЕ ВЛАДЕ	15.632.793	17.232.029	1.838.099.128
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	25.357.539	27.951.616	2.981.531.817
СПОЉАШЊИ ДУГ (директне обавезе 2.2.)	1.301.306.059	1.434.429.724	153.007.176.066
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.479.206.038	1.630.528.879	173.924.602.226

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.147.801.490	11.185.922.012	1.193.175.454.858
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	14.060.887.085	15.499.316.429	1.653.274.885.170
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	24.208.688.575	26.685.238.442	2.846.450.340.029

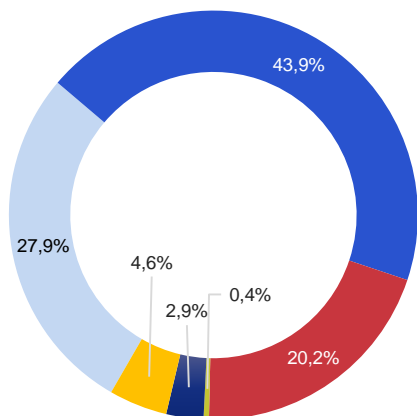
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12. 2010. ДО 31.01.2020.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.01.2020.

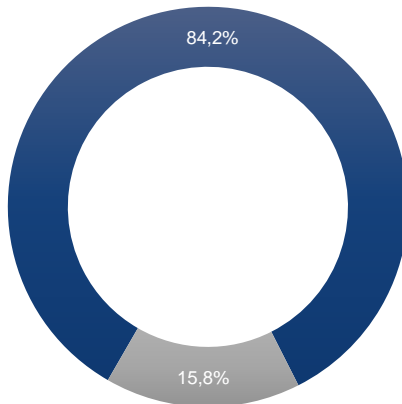


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.01.2020.
ГОДИНЕ



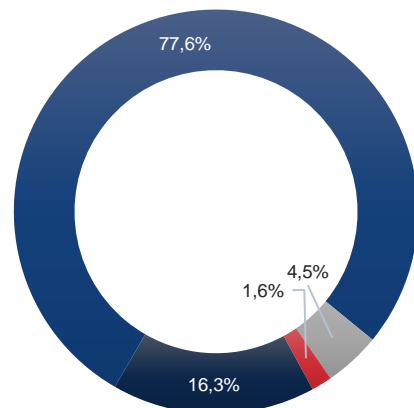
■ RSD
■ EUR
■ USD
■ SDR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.01.2020.ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.01.2020.ГОДИНЕ



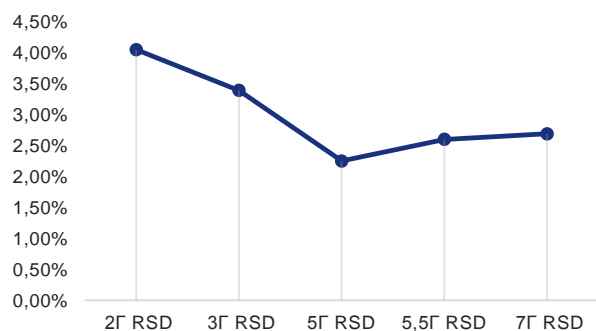
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

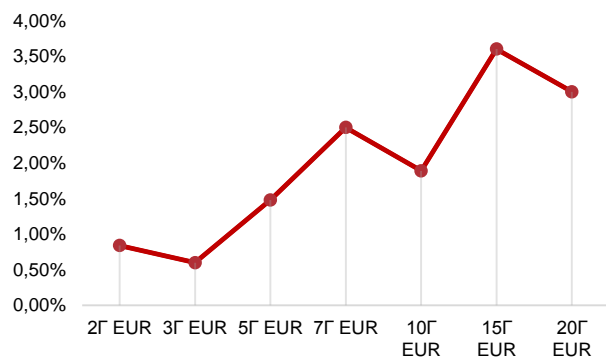
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.01.2020.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	176.829.350.000,00	3,75%	3,39%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	137.801.088.250,00	4,00%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	12.278.470.000,00	3,00%	2,60%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	348.546.380.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	110.882.410.000,00	5,88%	4,80%
Укупно у RSD	786.337.698.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	197.766.000,00	1,00%	0,84%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	533.461.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	918.110.000,00	1,75%	1,48%
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%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	321.882.000,00	3,50%	3,60%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	150.000.000,00	3,50%	3,00%
Укупно у EUR	2.818.719.000 EUR		

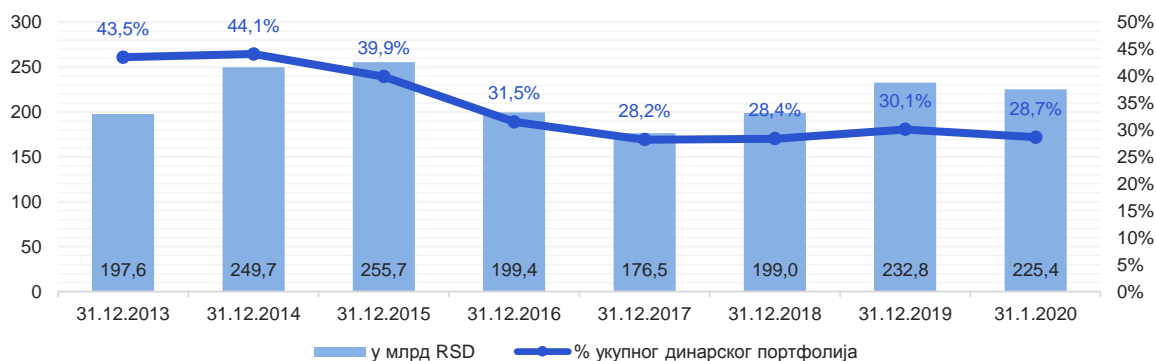
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.01.2020.



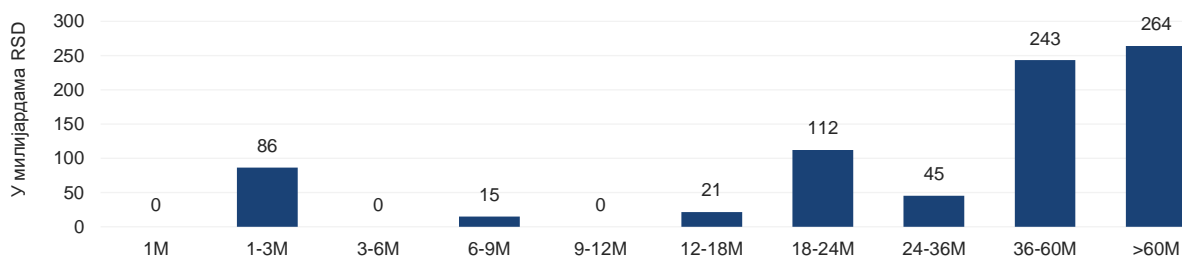
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.01.2020



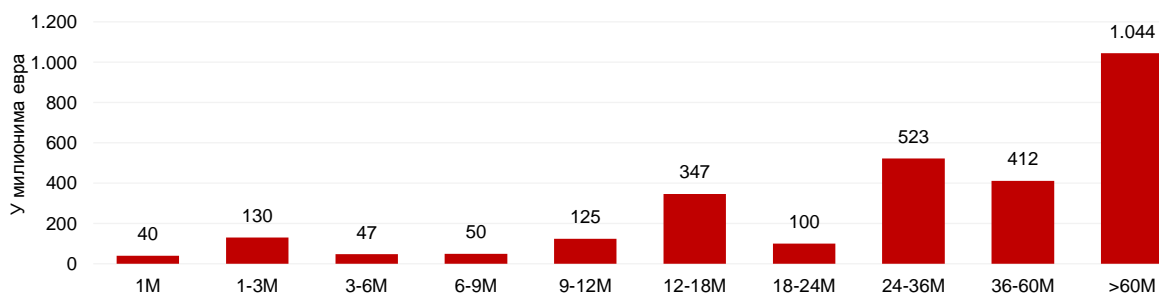
УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.01.2020



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.01.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.01.2020



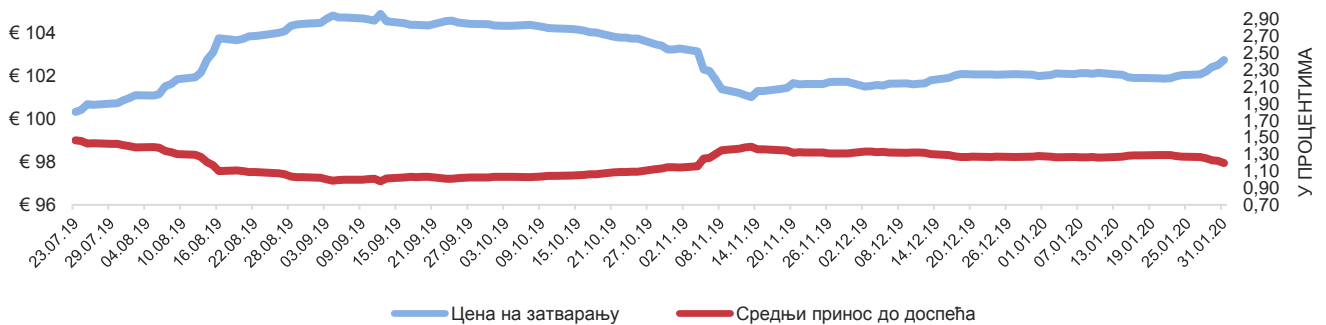
ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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	210.337.000 **	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

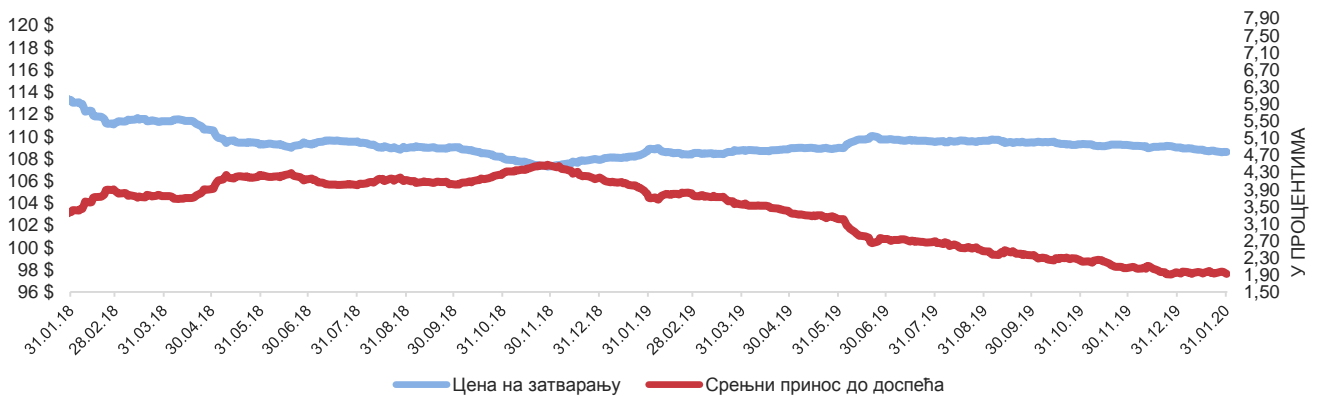
* Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године) и серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

**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.

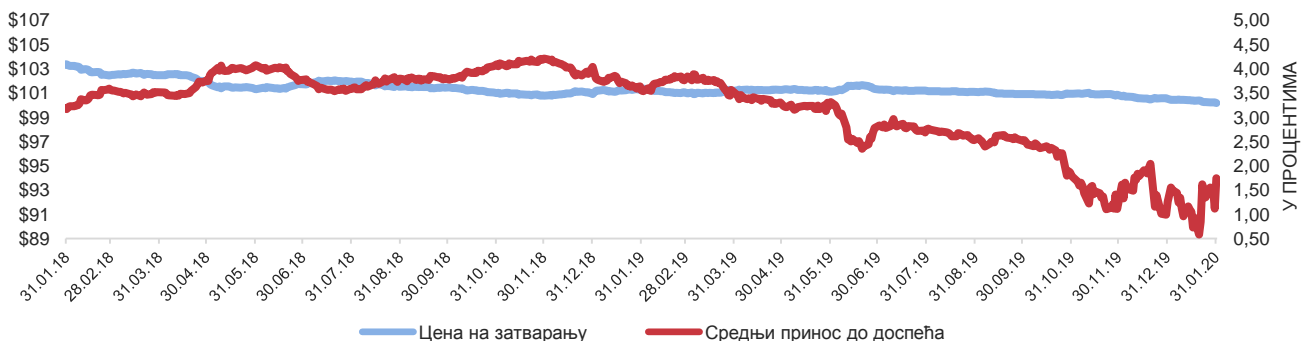
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2020 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

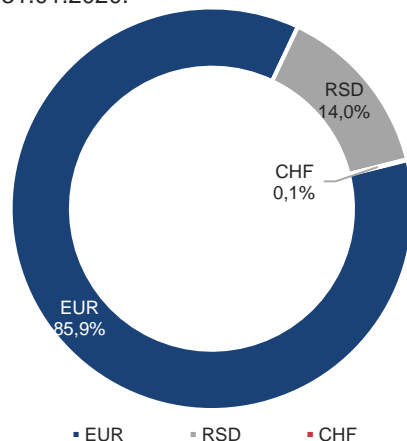


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

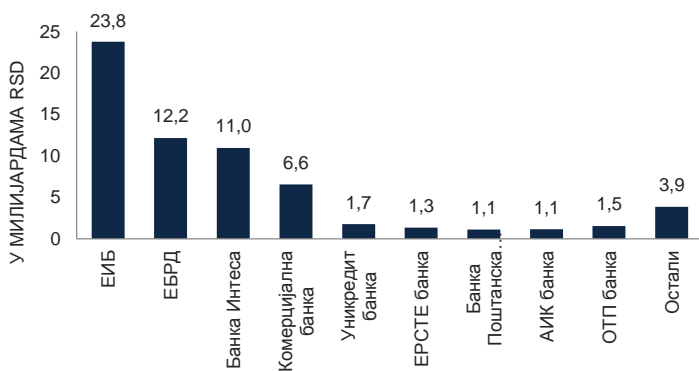
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.01.2020. ГОДИНЕ



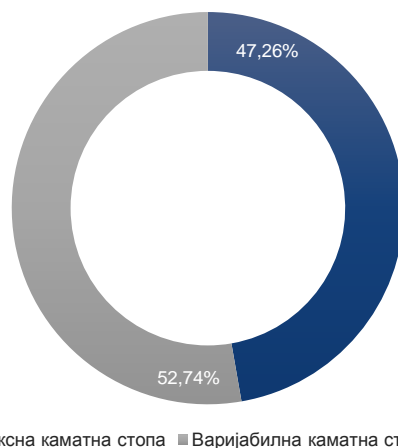
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС 31.01.2020.



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.01.2020. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.01.2020.



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	78,4%
Од чега само Београд	58,5%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	7.942.226.783
Вредност доспећа главнице у 2021. години	9.217.701.447
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.436.571.275
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	69.774.822.863
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,7%
Процент дуга изложен валутном ризику	86,0%
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	94,0%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	56,0%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	82.292.135.659
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	40,5%
Учешће пројектних zajmova у укупном портфолију дуга	99,8%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.01.2020. године
Београд	37.556.152.561
АП Војводина	6.066.773.248
Нови Сад	2.909.980.107
Крагујевац	2.686.121.497
Ниш	1.103.235.310
Шабац	1.084.463.316
Суботица	798.121.549
Врање	644.892.351
Пећинци	563.674.471
Инђија	484.164.419
Учешће у укупном дугу	84,0%

