



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Јун 2020. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, јун 2020. године
Број: 99

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.

Рејтинг агенција Standard and Poor's 12. јуна 2020. године потврдила је кредитни рејтинг Србије на нивоу ББ+ уз стабилне изгледе за његово даље повећање.

У свом извештају агенција је истакла да је ниво кредитног рејтинга на нивоу ББ+ резултат дугогодишње макроекономске стабилности, високог нивоа девизних резерви и уређених јавних финансија. Захваљујући мерама фискалне дисциплине Владе Републике Србије у претходном периоду, Србија је ушла у ову кризу знатно спремнија и са боље уравнотеженим финансијама у односу на кризу пре десет година.

Такође смањењем јавног дуга у претходним годинама створено је довољно фискалног простора да се Република Србија могла додатно задужити у условима кризе за опоравак економије од негативног утицаја пандемије и да успори економски пад српске привреде. Агенција је навела да су успешне мере монетарне политике спроведене у претходних шест година, резултирале стабилном и ниском инфлацијом. Поред тога, агенција процењује да ће висок ниво страних директних инвестиција у претходном периоду бити довољан да у потпуности покрије текући дефицит.

Јавни дуг централног нивоа власти се у јуну 2020. године у односу на мај 2020. године повећао за 4 милијарде RSD (36 милиона EUR) и износи 3.154,2 милијарде RSD (26,8 милијарди EUR). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕКА 2010) на крају јуна 2020. године износи 57,3%. Процент јавног дуга у иностраној валути на крају јуна 2020. године износи 71,6%, од чега у EUR 47,2%, USD 17,3%, SDR 2,5%, CHF 0,4% и остале стране валуте 4,2% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 28,4%.

У јуну 2020. године одржане су 4 аукције државних ХоВ у динарима. Укупно остварена примања по номиналној вредности у истом месецу износе 22.827.930.000 RSD. Учешће нерезидената у динарске државне хартије од вредности на крају јуна 2020. године износи 26,64%*, односно 238,0 милијарди RSD.

У првих шест месеци 2020. године одржана је 21 аукција (од чега 15 аукција RSD ХоВ и 6 аукција EUR ХоВ). Укупно остварена примања по номиналној вредности у овом периоду износе 211.790.710.000 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).

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном трговању, у првих шест месеци 2020. године, износио је 278,6 милијарди динара, од чега 235,9 милијарди чини промет динарским хартијама од вредности.

У јуну 2020. године, укупан промет динарских хартија од вредности је износио 30,9 милијарди динара, док је промет евро деноминираних у јуну износио 1,6 милијарди динара. У односу на месец мај, у јуну је забележен пад у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 12,9 милијарди динара и пад у укупном промету евро деноминираних хартија од вредности у износу од 2,0 милијарди динара услед пандемије COVID 19. Промет седмогодишњих бенчмарк обвезница са доспећем јул 2023 и јануар 2026 године, чинио је 56,6% укупног обима промета у јуну 2020. године.

Упркос кризи изазваној COVID-19 пандемијом, а захваљујући мерама које Република Србија успешно спроводи, приноси на евробондове Републике Србије бележе пад у односу на март 2020. године када је уједно и проглашена глобална пандемија. 30. јуна 2020. године цене/приноси износе:

ЕУРОБОНД 2021: 106,647/1,797

ЕУРОБОНД 2027: 104,837/2,353

ЕУРОБОНД 2029: 94,006/2,244

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.06.2020. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.909.123.734	12.258.583.410	1.282.651.132.108	23,3%
Спољни дуг	14.479.762.166	16.270.910.167	1.702.472.516.408	30,9%
<i>Директне обавезе укупно</i>	25.388.885.899	28.529.493.577	2.985.123.648.516	54,2%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	176.183.312	197.977.205	20.714.929.129	0,4%
Спољни дуг	1.261.925.182	1.418.025.451	148.372.115.214	2,7%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.438.108.494	1.616.002.656	169.087.044.344	3,1%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	224.738.990	252.539.225	26.423.911.484	0,5%
Спољни дуг	91.473.127	102.788.362	10.755.044.386	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	316.212.117	355.327.587	37.178.955.870	0,7%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	85.052.793	95.573.832	10.000.167.195	0,18%
Јавни дуг укупно (А+В)	26.826.994.394	30.145.496.234	3.154.210.692.860	57,3%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	27.228.259.304	30.596.397.652	3.201.389.815.926	58,1%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.06.2020. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.368.623	11.651.223	1.219.101.229
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	17.928	20.146	2.107.932
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	522.572	587.215	61.441.971
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.909.124	12.258.583	1.282.651.132

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.215.546	2.489.609	260.494.991
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	186.068	209.085	21.877.124
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.225.155	1.376.707	144.048.812
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	78.509	88.220	9.230.732
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	195.024	219.149	22.930.146
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.128.707	1.268.328	132.708.836
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	4.973.867	5.589.135	584.807.440
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	62.427	70.150	7.339.970
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	943.575	1.060.295	110.941.739
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.954.011	3.319.423	347.320.843
ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ	00	00	00
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	476.873	535.862	56.068.842
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	40.000	44.948	4.703.040
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	14.479.762	16.270.910	1.702.472.516
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	25.388.890	28.529.498	2.985.124.149

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

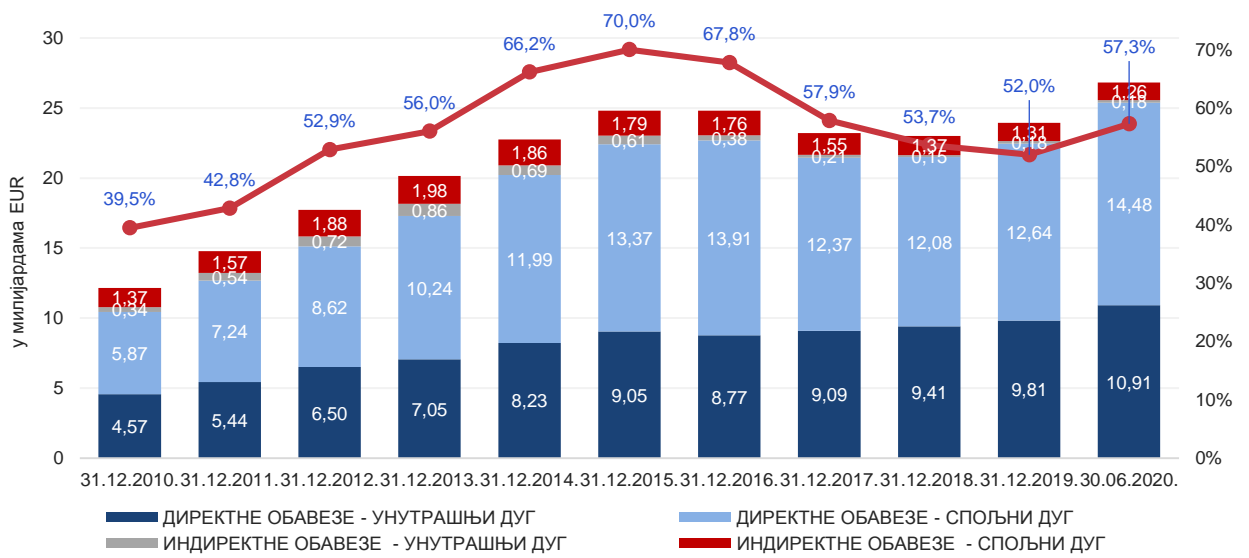
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	176.183	197.977	20.714.929
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 2.1.)	176.183	197.977	20.714.929

2.2. СПОЉНИ ДУГ

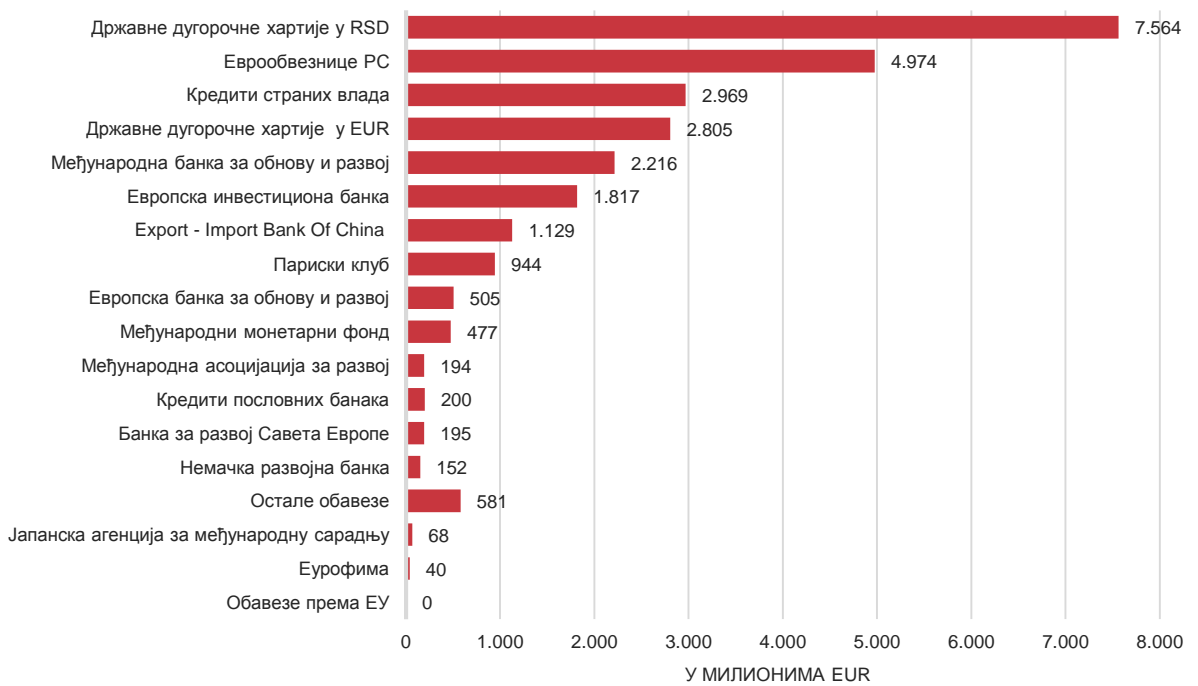
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.06.2020. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	426.357	479.098	50.129.397
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	591.621	664.804	69.560.405
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	89.285	100.330	10.497.782
ЕУРОФИМА	40.202	45.175	4.726.784
МЕЂУНАРОДНО УДРУЖЕЊЕ ЗА РАЗВОЈ	8.150	9.158	958.274
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	68.011	76.424	7.996.452
СТРАНЕ ВЛАДЕ	14.765	16.592	1.736.021
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	23.534	26.445	2.767.000
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 2.2.)	1.261.925	1.418.025	148.372.115
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.438.108	1.616.003	169.087.044

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.085.307	12.456.561	1.303.366.061
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	15.741.687	17.688.936	1.850.844.632
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	26.826.994	30.145.496	3.154.210.693

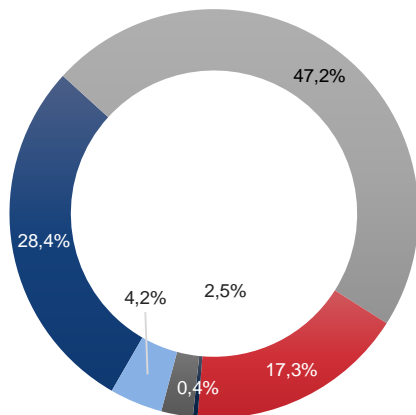
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 30.06.2020.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.06.2020.

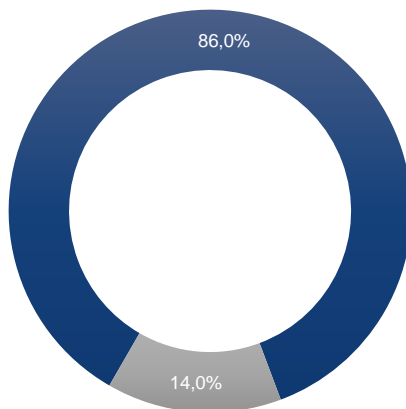


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.06.2020.
ГОДИНЕ



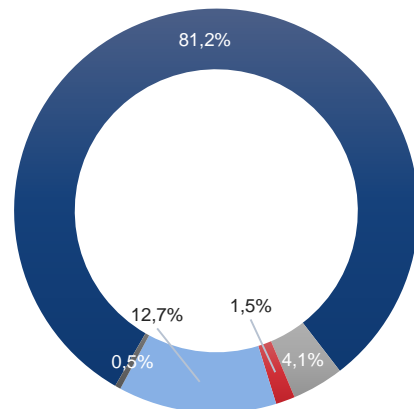
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.06.2020.ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.06.2020.ГОДИНЕ



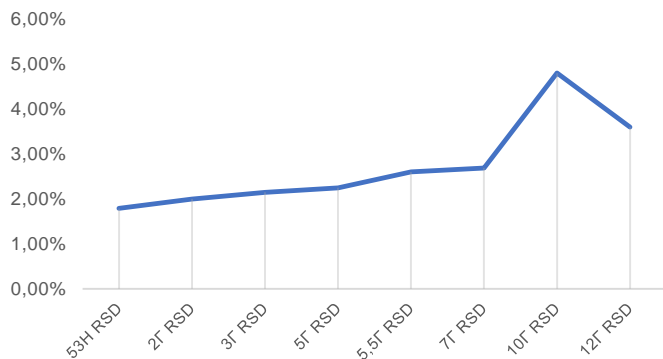
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

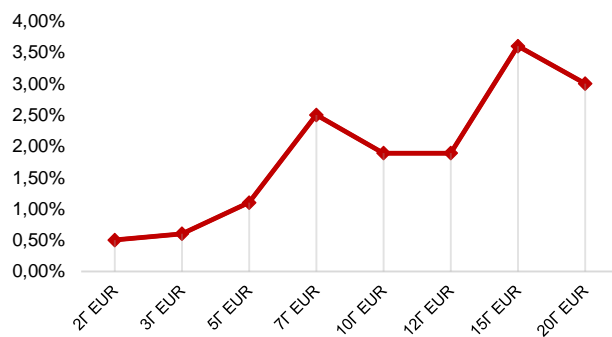
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.06.2020.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
53Н Државни записи	35.000.000.000,00	-	1,79%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	39.082.340.000,00	1,70%	2,00%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.947.580.000,00	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	45.446.230.000,00	3,00%	2,60%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	337.083.600.000,00	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	38.059.770.000,00	4,50%	3,60%
Укупно у RSD	889.303.018.250 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	451.464.000,00	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	2.804.979.000 EUR		

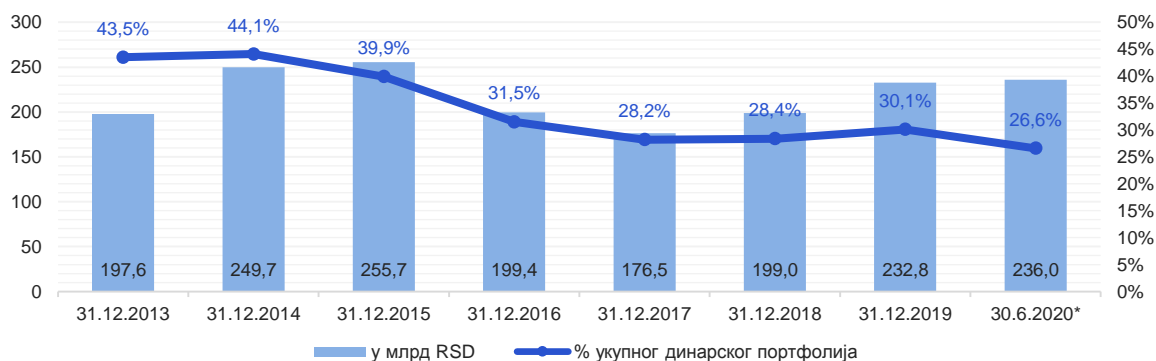
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.06.2020.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.06.2020.

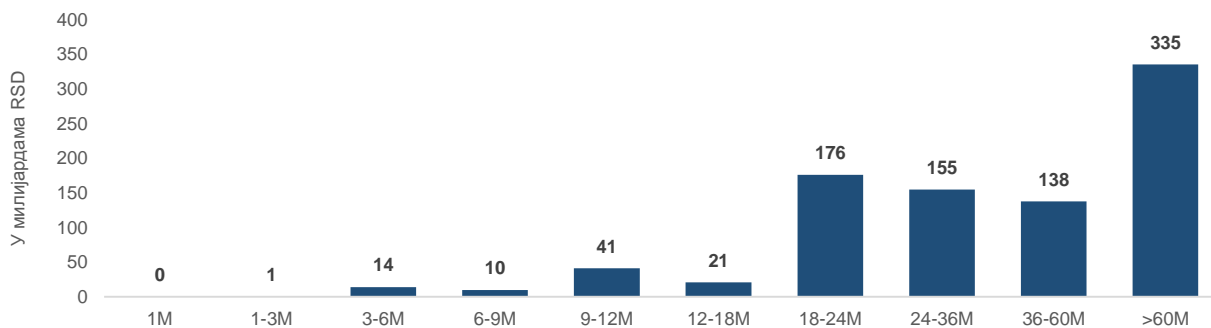


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.06.2020.

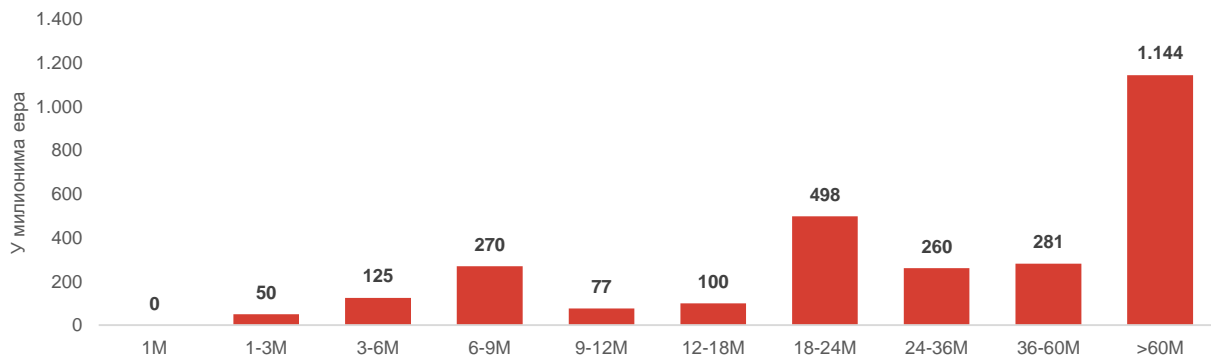


*Uključujući kastodi i zbirne račune

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.06.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.06.2020.



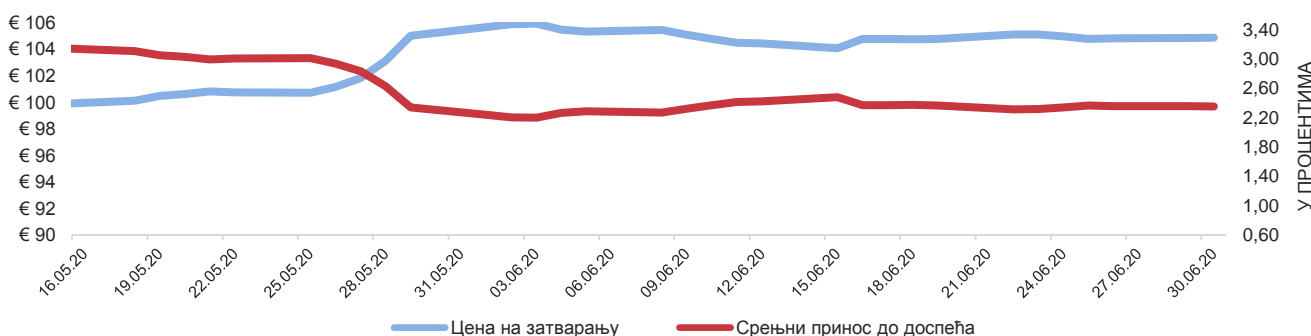
ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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 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

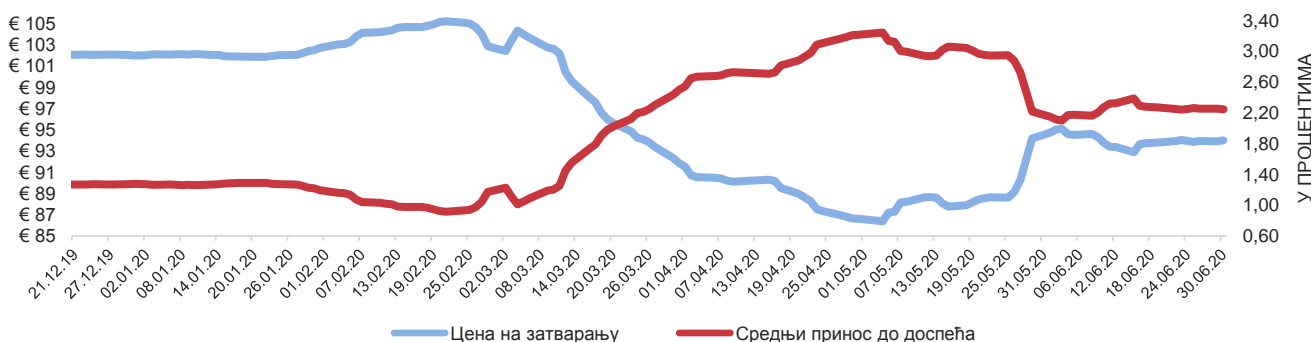
* Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године) и серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

** 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 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

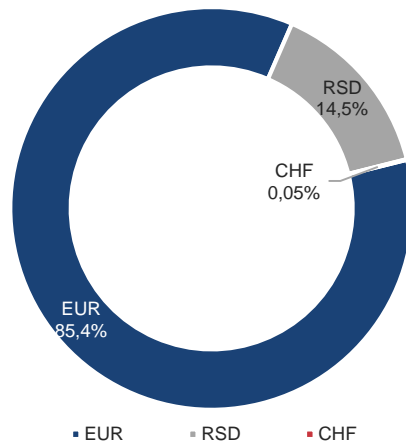


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

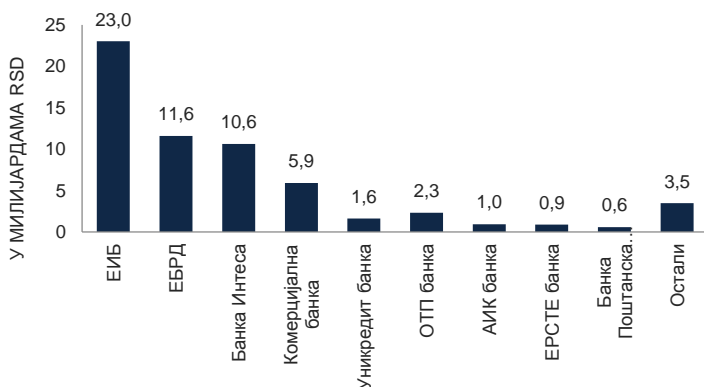
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.06.2020. ГОДИНЕ



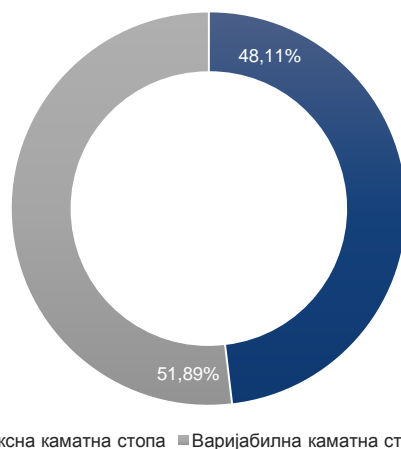
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.06.2020. ГОДИНЕ.



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.06.2020. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.06.2020. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	78,8%
Од чега само Београд	59,4%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	5.138.227.901
Вредност доспећа главнице у 2021. години	9.227.431.807
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.480.730.579
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	66.442.047.393
Процент дуга изложен промени каматних стопа	51,9%
Процент дуга изложен валутном ризику	85,5%
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	94,3%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	56,7%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	85.841.717.162
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	41,2%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	98,9%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.06.2020. године
Београд	36.272.628.776
АП Војводина	5.532.775.177
Нови Сад	2.683.883.971
Крагујевац	2.538.605.190
Шабац	1.084.463.316
Ниш	1.026.260.098
Суботица	838.149.632
Врање	660.171.537
Сремска Митровица	516.689.597
Нови Пазар	485.515.177
Учешће у укупном дугу	84,6%

