



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Новембар 2020. године

—

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, новембар 2020. године

Број: 104

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.

За израду овог извештаја и стања дуга коришћени су ревидирани подаци о БДП-у за период од 2015. до 2019. године и нова процена БДП-а за 2020. годину која износи 5.517,3 милијарде RSD.

COVID-19 и глобално успоравање ће на Србију имати мање последице у односу на остале европске земље због постигнуте макроекономске и финансијске стабилности, претходне динамике раста и фискалног простора створеног у претходним годинама, правовременог и свеобухватног пакета мера, као и повољне структуре економије.

На основу охрабрујућих података о опоравку многих сектора, Министарство финансија ревидирало је навише процену БДП-а, која за 2020. годину износи 5.517,3 милијарде RSD. Такође, Народна Банка Србије ревидирала је навише пројекцију раста БДП-а за 2020. годину са -1,5% на -1,0%. Пројекција за 2021. годину је задржана на +6,0% уз симетричне ризике.

Упркос смањењу екстерне тражње и прекиду глобалних ланаца снабдевања, извоз је остао релативно отпоран захваљујући већој производној и географској диверсификацији и активацији извозно-оријентисаних инвестиција. Стопа незапослености у трећем кварталу 2020. године износи 9%.

Јавни дуг централног нивоа власти се у новембру 2020. године у односу на претходни месец смањило за 3,4 милијарде RSD и износи 3.134,1 милијарду RSD (26,7 милијарди EUR). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају новембра 2020. године износи 56,8%. Учешће општег нивоа државе у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају новембра 2020. године износи 57,6%.

Процент јавног дуга у страном валути на крају новембра 2020. године износи 69,8%, од чега у EUR 46,7%, USD 16,3%, SDR 2,3%, CHF 0,3% и остале стране валуте 4,1% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 30,2%, што је за 2,3 процентних поена више у односу на исти месец претходне године.

У новембру 2020. године одржане су 3 аукције државних ХоВ у динарима. Укупно остварена примања по номиналној вредности у истом месецу износе 17.124.300.000 RSD. Посебно се истиче успешна аукција рочности 12,5Г на којој номинална вредност продатих обвезница износи 16.415.770.000 RSD, и на којој највећи део тражње и реализације долази од стране иностраних фондова.

Учешће нерезидената у динарским државним хартијама од вредности на крају новембра 2020. године износи 26,08%*, односно 245,3 милијарде RSD.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту, у првих једанаест месеци 2020. године, износио је 410,8 милијарди динара, од чега 84% чини промет динарских хартија од вредности. У новембру 2020. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 21,6 милијарди динара, док је промет евро деноминираних хартија у октобру износио 6,6 милијарди динара. У односу на месец октобар, у новембру је забележен пад у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 9,9 милијарди динара.

Промет седмогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем јул 2023 и дванаестогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем август 2032. године, чинио је 54,4% укупног обима промета у новембру 2020. године.

Приноси на еврообвезнице Републике Србије бележе пад у односу на март 2020. године када је уједно и проглашена глобална пандемија. Цене/приноси обвезница РС издате на међународном тржишту на дан 30.11.2020:

EUROБОНД 2021: 105,516/0,517

EUROБОНД 2027: 111,942/1,190

EUROБОНД 2029: 97,742/1,784

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.11.2020. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	11.205.548.733	13.418.648.517	1.317.573.072.267	23,9%
Спољни дуг	14.042.592.617	16.816.009.557	1.651.158.933.593	29,9%
<i>Директне обавезе укупно</i>	25.248.141.350	30.234.658.074	2.968.732.005.860	53,8%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	173.554.259	207.831.285	20.406.891.549	0,4%
Спољни дуг	1.232.669.335	1.476.121.958	144.939.972.262	2,6%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.406.223.593	1.683.953.244	165.346.863.811	3,0%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	218.725.170	261.923.467	25.718.186.683	0,5%
Спољни дуг	85.909.364	102.876.494	10.101.412.079	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	304.634.534	364.799.961	35.819.598.761	0,6%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	84.926.282	101.699.253	9.985.819.113	0,18%
Јавни дуг укупно (А+В)	26.654.364.944	31.918.611.317	3.134.078.869.671	56,8%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	27.043.925.760	32.385.110.531	3.179.884.287.545	57,6%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.11.2020. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.675.205	12.783.562	1.255.214.074
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	17.900	21.435	2.104.722
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	512.444	613.652	60.254.277
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	11.205.549	13.418.649	1.317.573.072

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.216.490	2.654.247	260.619.740
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	152.771	182.944	17.963.197
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.205.376	1.443.439	141.730.808
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	83.245	99.686	9.788.111
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	191.217	228.982	22.483.701
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.080.785	1.294.240	127.081.080
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	4.886.117	5.851.126	574.520.330
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	68.070	81.514	8.003.802
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	863.662	1.034.235	101.551.235
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.792.620	3.344.163	328.362.369
ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ	00	00	00
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	462.241	553.533	54.351.272
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	40.000	47.900	4.703.288
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	14.042.593	16.816.010	1.651.158.934
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	25.248.141	30.234.658	2.968.732.006

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

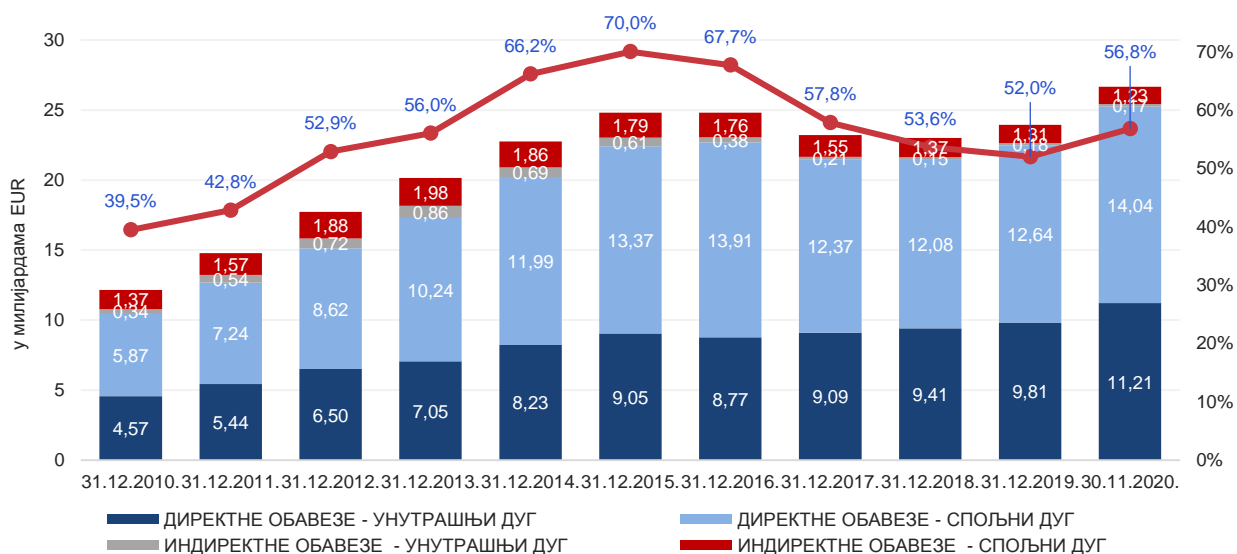
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	173.554	207.831	20.406.892
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	173.554	207.831	20.406.892

2.2. СПОЉНИ ДУГ

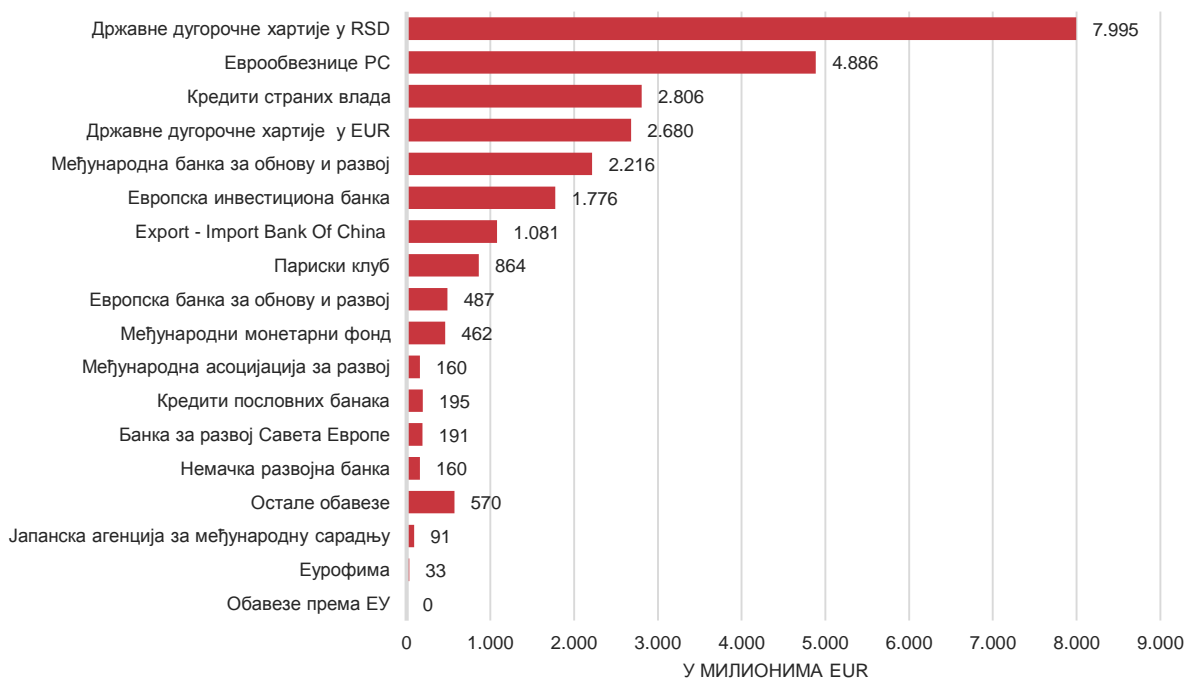
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.11.2020. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	404.020	483.814	47.505.503
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	570.656	683.361	67.099.037
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	91.690	109.799	10.781.132
ЕУРОФИМА	33.402	39.999	3.927.452
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	7.110	8.514	836.027
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	90.949	108.911	10.693.941
СТРАНЕ ВЛАДЕ	13.588	16.272	1.597.757
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	21.254	25.452	2.499.123
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.232.669	1.476.122	144.939.972
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.406.224	1.683.953	165.346.864

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.379.103	13.626.480	1.337.979.964
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	15.275.262	18.292.132	1.796.098.906
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	26.654.365	31.918.611	3.134.078.870

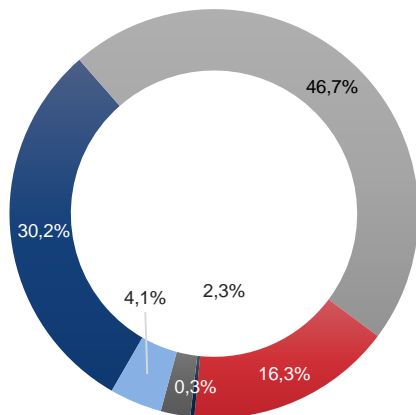
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-У У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 30.11.2020.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.11.2020.

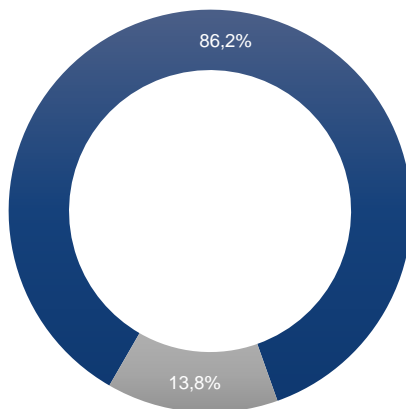


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.11.2020.
ГОДИНЕ



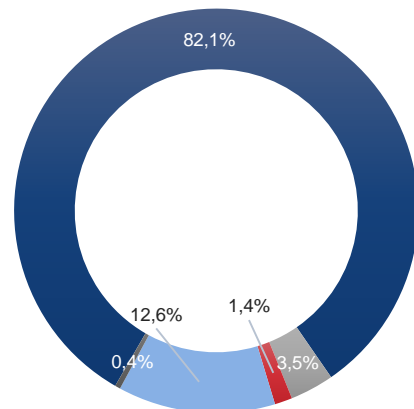
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.11.2020. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.11.2020. ГОДИНЕ



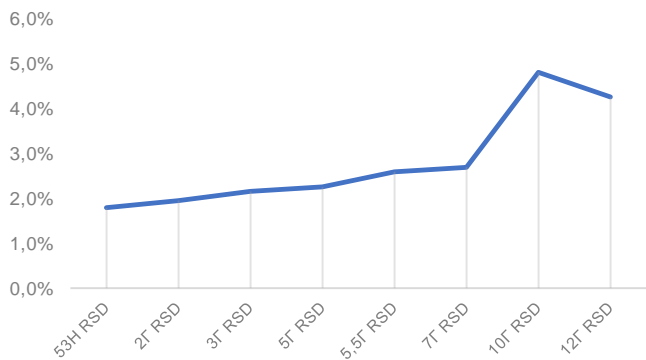
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

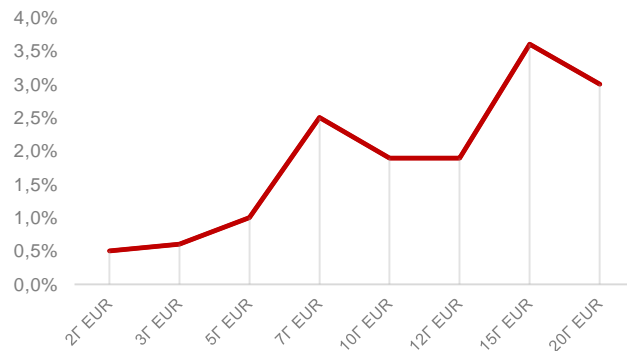
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.11.2020.

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	49.233.670.000,00	1,70%	1,95%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.947.580.000,00	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	63.132.050.000,00	3,00%	2,59%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	336.408.840.000,00	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	75.636.620.000,00	4,50%	4,25%
Укупно у RSD	940.054.858.250 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	376.616.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	789.766.000,00	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	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	2.680.331.000 EUR		

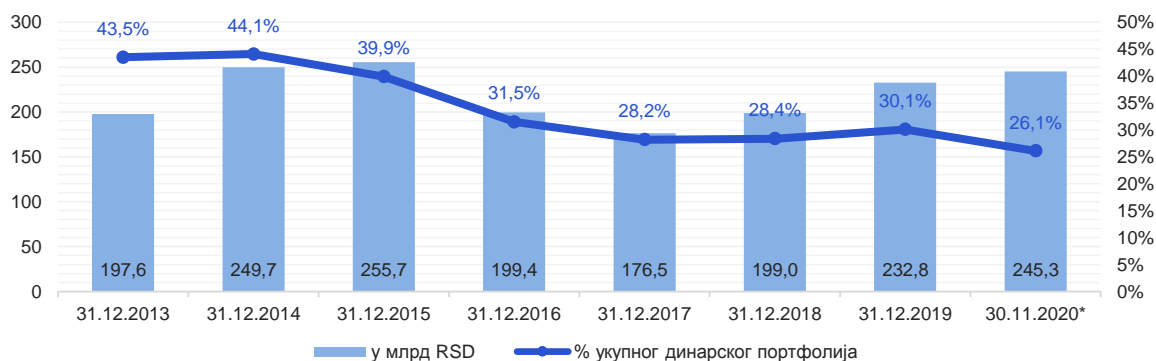
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.11.2020.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.11.2020.

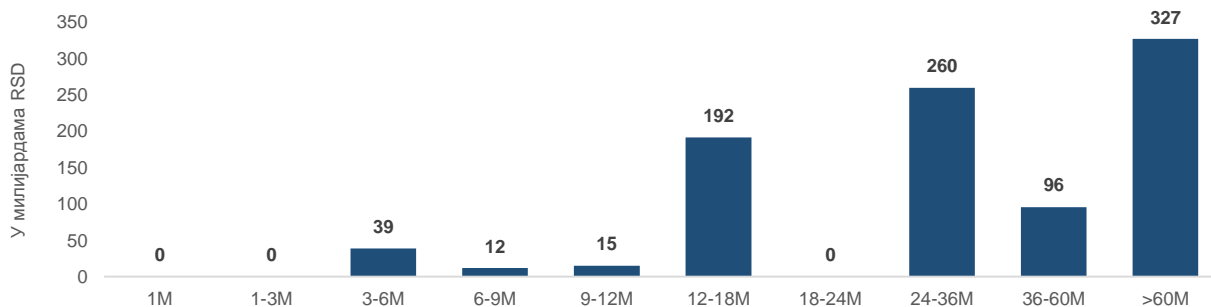


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.11.2020.

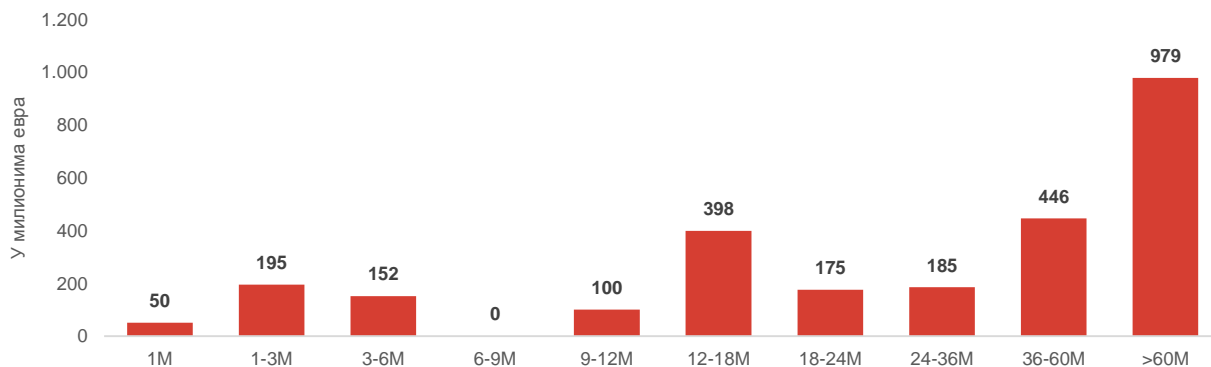


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.11.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.11.2020.



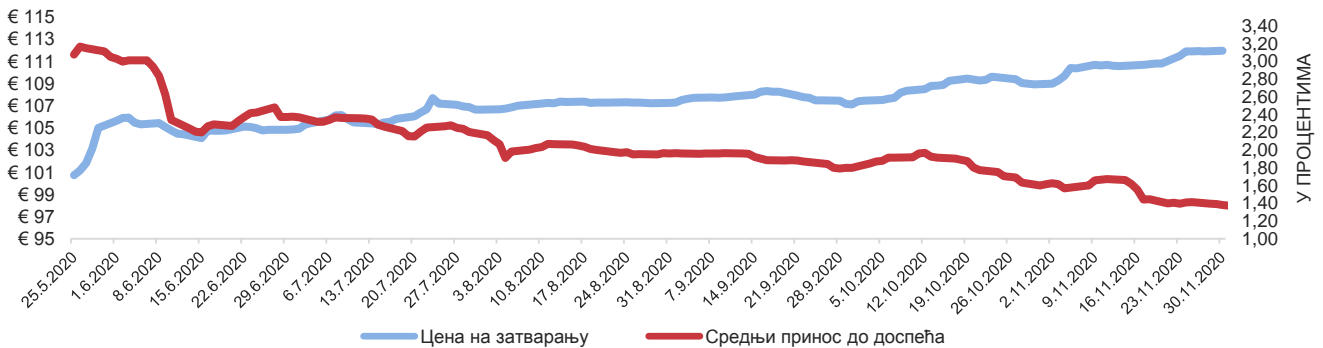
ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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

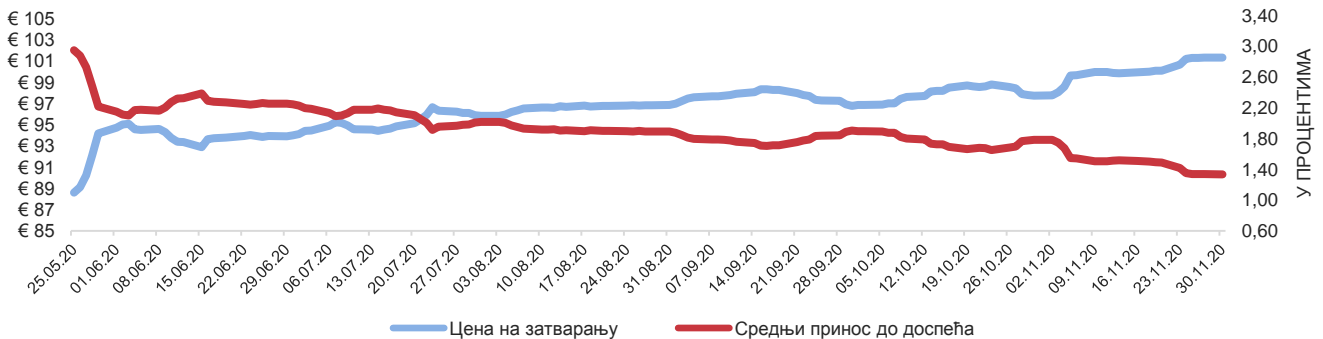
* Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године) и серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

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

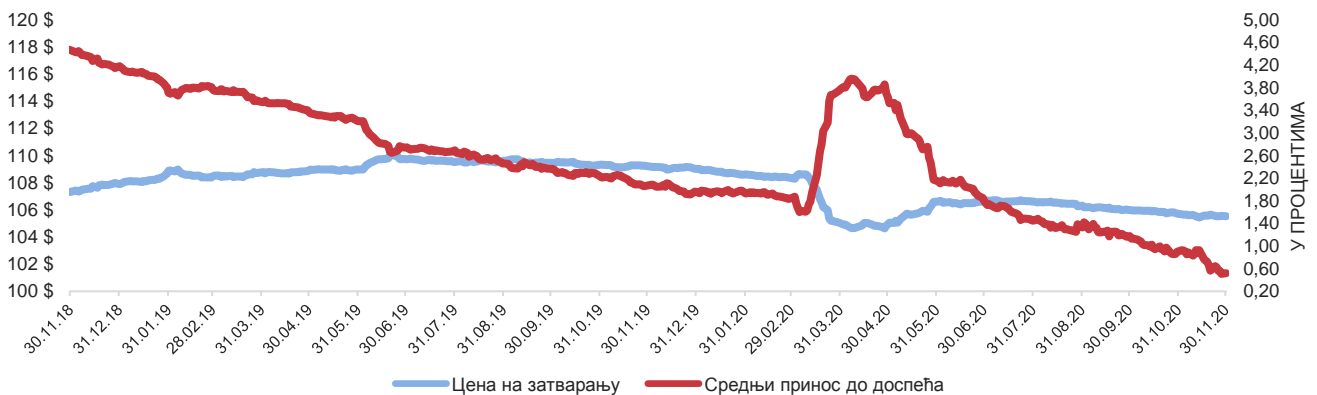
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

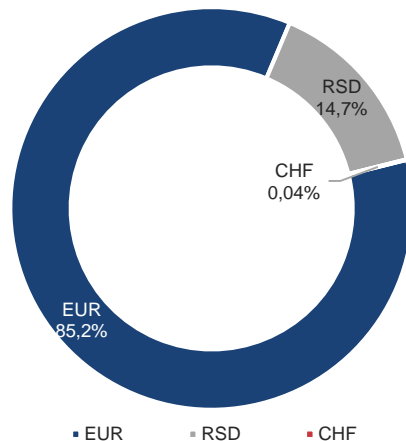


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

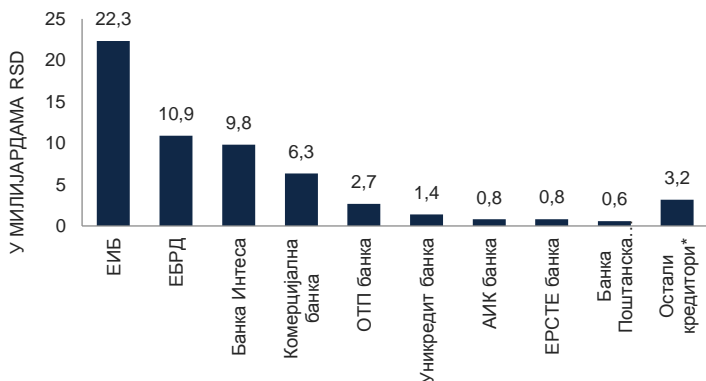
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.11.2020. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.11.2020. ГОДИНЕ

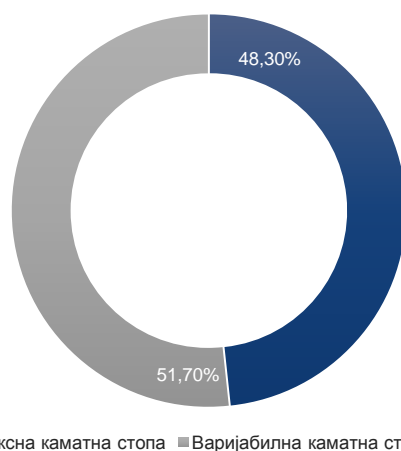


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.11.2020. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.11.2020. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	79,1%
Од чега само Београд	59,4%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	1.799.484.490
Вредност доспећа главнице у 2021. години	9.399.084.289
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.784.020.022
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	63.631.953.162
Процент дуга изложен промени каматних стопа	51,7%
Процент дуга изложен валутном ризику	85,3%
Учешће дуга у БДП	1,1%
Од чега негарантовани дуг	0,6%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,2%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	94,6%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	56,4%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	86.011.079.118
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	43,1%
Учешће пројектних zajmova у укупном портфолију дуга	99,3%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.11.2020. године
Београд	34.994.860.946
АП Војводина	5.735.531.771
Нови Сад	2.458.009.015
Крагујевац	2.403.622.577
Шабац	1.016.397.278
Ниш	949.451.756
Суботица	792.685.172
Врање	672.615.053
Инђија	505.360.906
Јагодина	495.298.233
Учешће у укупном дугу	84,9%

