



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга опште државе

Мај 2021. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)  
Bloomberg Page <RSMF> <GO>  
Београд, мај 2021. године  
Број: 110

# 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.

Према подацима РЗС, БДП Србије је у 2020. био реално нижи за 1,0 одсто, што је један од најбољих резултата у Европи. Захваљујући предузетим економским мерама спречен је већи пад инвестиција и агрегатне тражње, очувани су производни капацитети, радна снага и повољна макроекономска перспектива. Према подацима РЗС, у првом кварталу 2021. остварен је међугодишњи раст БДП-а од 1,7 одсто. Раст је био вођен грађевинарством и индустријом, који су забележили бржи раст од очекивања. Позитиван допринос забележили су и услужни сектори, упркос продуженом негативном ефекту пандемије.

Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају маја 2021. године износи 55,6 одсто, док учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају маја 2021. године износи 56,3 одсто. Јавни дуг централног нивоа власти у мају 2021. године у односу на април исте године повећан је за 35,3 милијарде динара и износи 3.301,2 милијарде динара (28,1 милијарда евра).

С обзиром на то да ће због повећаног фискалног дефицита (у функцији експанзивне фискалне политике) јавни дуг номинално порастати, раст домаће тражње имаће двојаки ефекат: допринеће расту БДП, али и расту спољнотрговинског дефицита и – преко њега – расту платнобилансног дефицита. Охрабрују, међутим, одређене структурне промене, од којих на извозној страни нарочито треба истаћи да су произвођачи софтвера наши највећи извозници.

Прилив СДИ у прва четири месеца 2021. износио је 1,1 млрд евра. СДИ су и географски диверсификоване, с растућим учешћем земаља из азијско-пацифичког региона и с Блиског истока, поред ЕУ. У периоду 2018-2020. највећи део прилива СДИ је и даље потицао из земаља ЕУ (78 одсто), али уз растуће учешће азијских земаља (18 одсто), пре свих Кине/Хонг Конга и УАЕ, као и из САД и европских земаља ван ЕУ попут Русије, Турске и Швајцарске.

У мају 2021. године одржане су две аукције државних хартија од вредности у динарима и једна аукција у еврима: реализација по номиналној вредности износила је 22.860.900.000 динара и 55.229.000 евра. Учешће нерезидената у куповини динарских државних хартија од вредности на крају маја 2021. године износи 22,31 одсто\*, односно 223,4 милијарде динара.

Приноси на еврообвезнице Републике Србије бележе пад у односу на март 2020. године, када је уједно и проглашена глобална пандемија. Цене и приноси обвезница Републике Србије издате на међународном тржишту на дан 31. мај 2021. године износе:

EUROBOND 2021: 102,137/0,597;

EUROBOND 2027: 110,964/1,204;

EUROBOND 2029: 99,835/1,522;

EUROBOND 2030: 93,313/2,937;

EUROBOND 2033: 96,703/1,967.

Процент јавног дуга у страном валути на крају маја 2021. године износи 69,3 одсто, од чега у EUR 51,3 одсто, у USD 12,0 одсто, у SDR 2,1 одсто, у CHF 0,3 одсто и у осталим страним валутама 3,6 одсто (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 30,7 одсто.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту у првих пет месеци 2021. године износио је 255,1 милијарда динара, од чега 88,4 одсто чини промет динарских хартија од вредности. У мају 2021. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 34,5 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност 6,2 милијарде динара. У односу на претходни месец, у мају 2021. године забележен је пад у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 26,9 милијарди динара.

Промет седмогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем 2026. године и дванаестогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем у августу 2032. године, чинио је 52,6 одсто укупног обима промета у мају 2021. године.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне



## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.05.2021. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	11.433.211.903	13.950.806.975	1.344.211.870.021	22,6%
Спољни дуг	15.254.872.348	18.613.997.655	1.793.527.545.856	30,2%
<i>Директне обавезе укупно</i>	26.688.084.251	32.564.804.630	3.137.739.415.877	52,8%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	207.014.707	252.599.378	24.338.884.735	0,4%
Спољни дуг	1.183.194.363	1.443.733.950	139.109.107.867	2,3%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.390.209.071	1.696.333.328	163.447.992.602	2,8%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	202.443.860	247.022.030	23.801.486.619	0,4%
Спољни дуг	83.904.462	102.380.237	9.864.714.667	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	286.348.322	349.402.268	33.666.201.286	0,6%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	76.583.682	93.447.421	9.004.004.743	0,15%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>28.078.293.322</b>	<b>34.261.137.958</b>	<b>3.301.187.408.479</b>	<b>55,6%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>28.441.225.326</b>	<b>34.703.987.647</b>	<b>3.343.857.614.507</b>	<b>56,3%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.05.2021. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.910.720	13.313.262	1.282.782.038
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.200	18.547	1.787.058
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	502.113	612.679	59.033.863
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	5.179	6.320	608.912
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>11.433.212</b>	<b>13.950.807</b>	<b>1.344.211.870</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.181.603	2.661.993	256.492.838
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	124.420	151.817	14.628.153
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.226.774	1.496.909	144.232.768
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	94.726	115.585	11.137.047
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	358.597	437.560	42.160.563
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.151.100	1.404.572	135.335.719
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	6.140.109	7.492.162	721.897.491
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	68.870	84.035	8.097.079
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	792.089	966.507	93.126.527
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.579.740	3.147.800	303.302.133
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	459.419	560.583	54.014.205
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	77.426	94.475	9.103.022
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>15.254.872</b>	<b>18.613.998</b>	<b>1.793.527.546</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>26.688.084</b>	<b>32.564.805</b>	<b>3.137.739.416</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

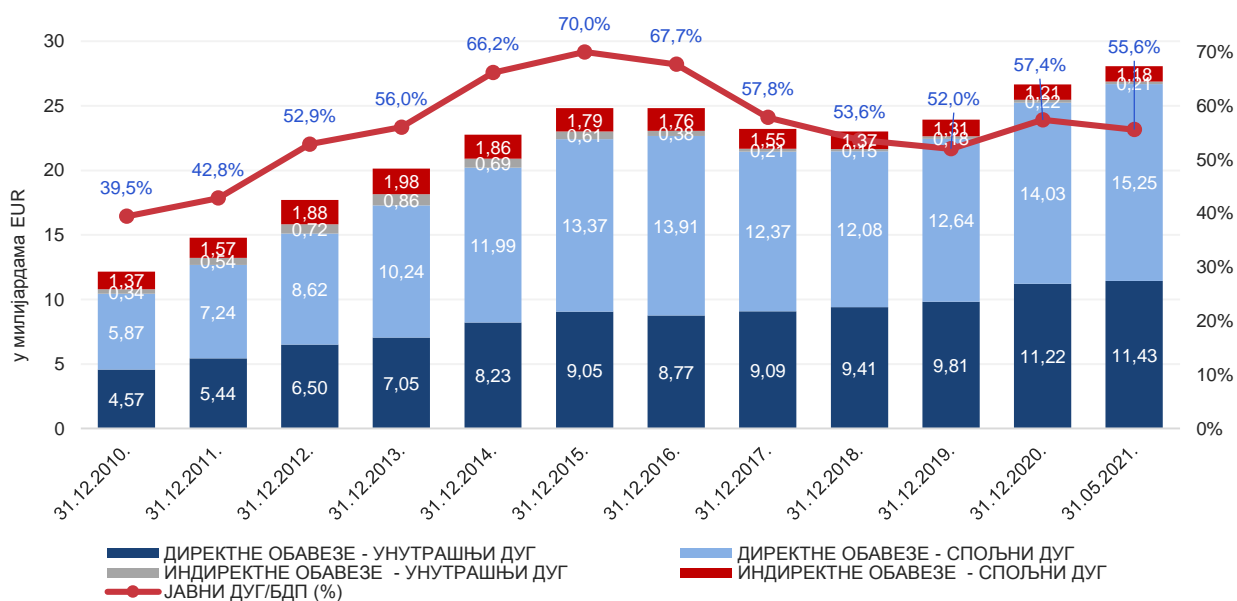
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	207.015	252.599	24.338.885
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>207.015</b>	<b>252.599</b>	<b>24.338.885</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

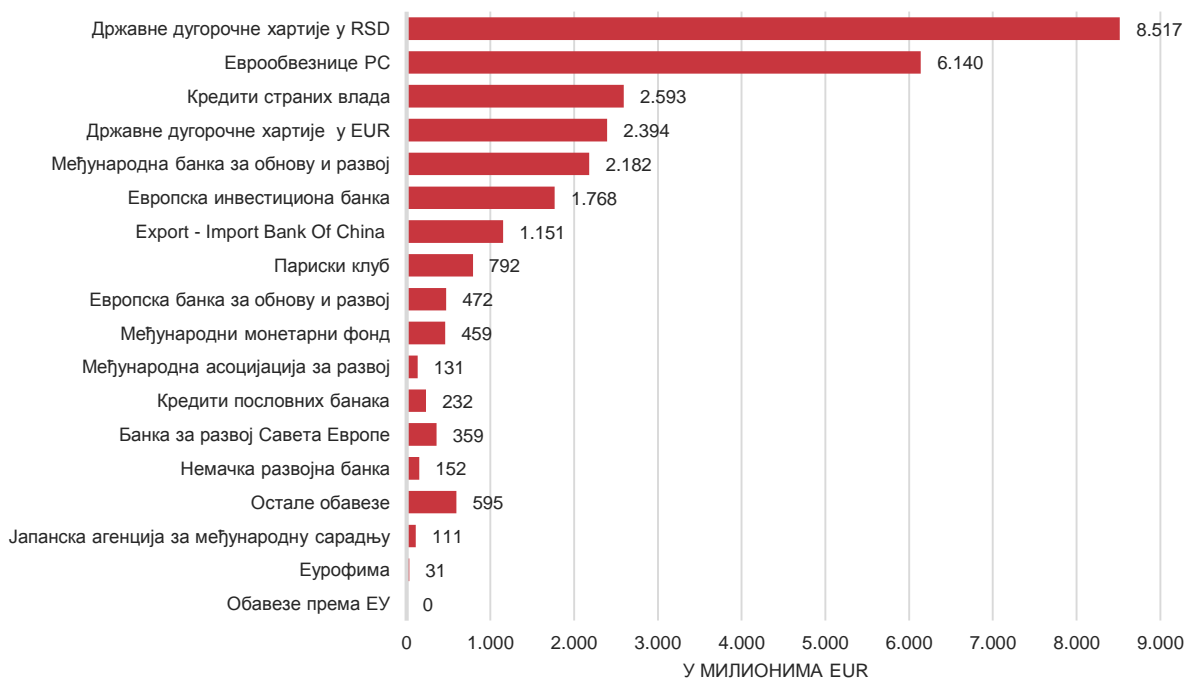
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2021. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	376.964	459.972	44.319.960
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	541.606	660.867	63.677.004
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	83.029	101.312	9.761.780
ЕУРОФИМА	31.411	38.328	3.693.000
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	6.282	7.665	738.526
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	110.820	135.222	13.029.153
СТРАНЕ ВЛАДЕ	12.854	15.685	1.511.266
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	20.230	24.684	2.378.418
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.183.194</b>	<b>1.443.734</b>	<b>139.109.108</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.390.209</b>	<b>1.696.333</b>	<b>163.447.993</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.640.227</b>	<b>14.203.406</b>	<b>1.368.550.755</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>16.438.067</b>	<b>20.057.732</b>	<b>1.932.636.654</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>28.078.293</b>	<b>34.261.138</b>	<b>3.301.187.408</b>

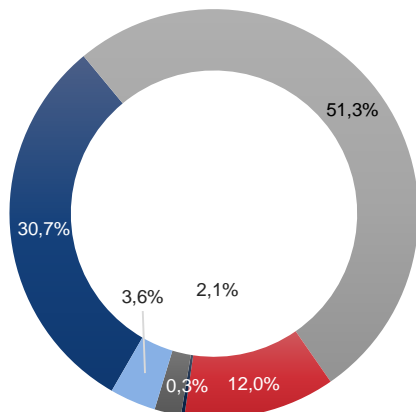
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 31.05.2021.



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.05.2021.

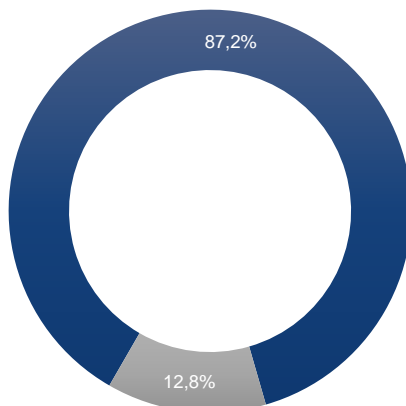


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.05.2021.  
ГОДИНЕ



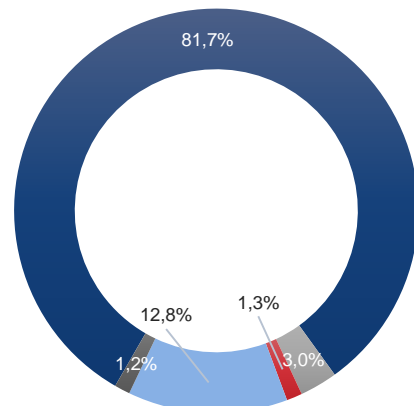
■ RSD  
■ USD  
■ SDR  
■ EUR  
■ CHF  
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.05.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.05.2021. ГОДИНЕ



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

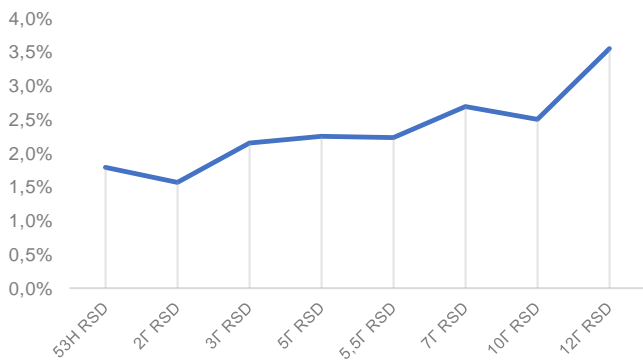
### III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.05.2021.

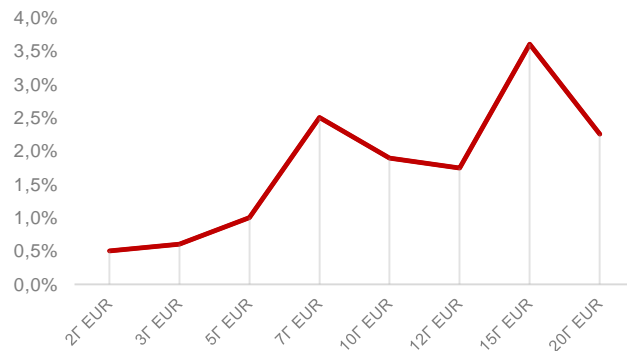
Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
53Н Државни записи	0,00	-	1,79%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	79.233.670.000,00	1,70%	1,57%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.947.580.000,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	123.813.688.250,00	4,00%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	80.047.880.000,00	3,00%	2,23%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	326.833.810.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	120.882.410.000,00	5,88%	2,50%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	124.559.680.000,00	4,50%	3,55%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>1.001.318.718.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	100.000.000,00	0,50%	0,50%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	200.000.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	714.766.000,00	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	124.246.000,00	1,50%	1,74%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	321.882.000,00	3,50%	3,60%
20Г Државна обвезница са фиксним купоном	235.596.000,00	3,50%	2,25%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>2.393.990.000 EUR</b>		



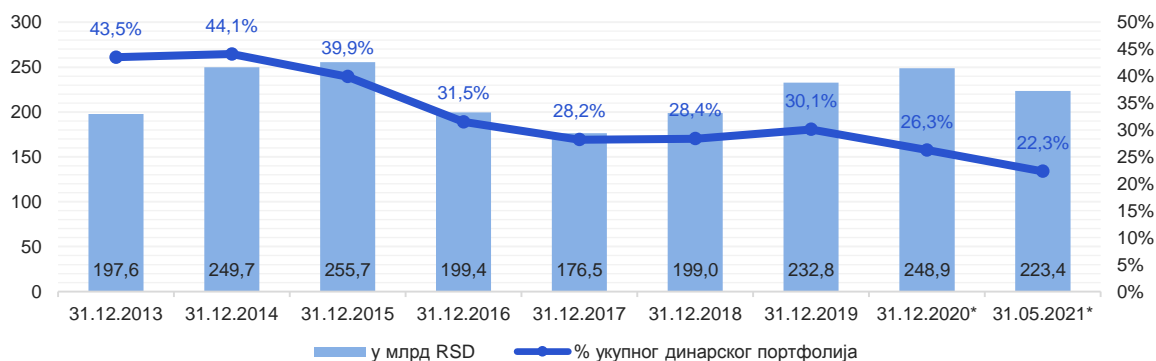
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.05.2021.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.05.2021.

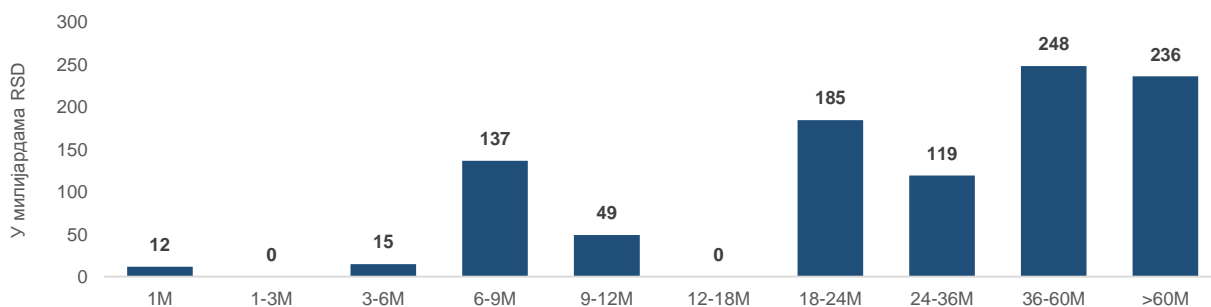


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.05.2021.

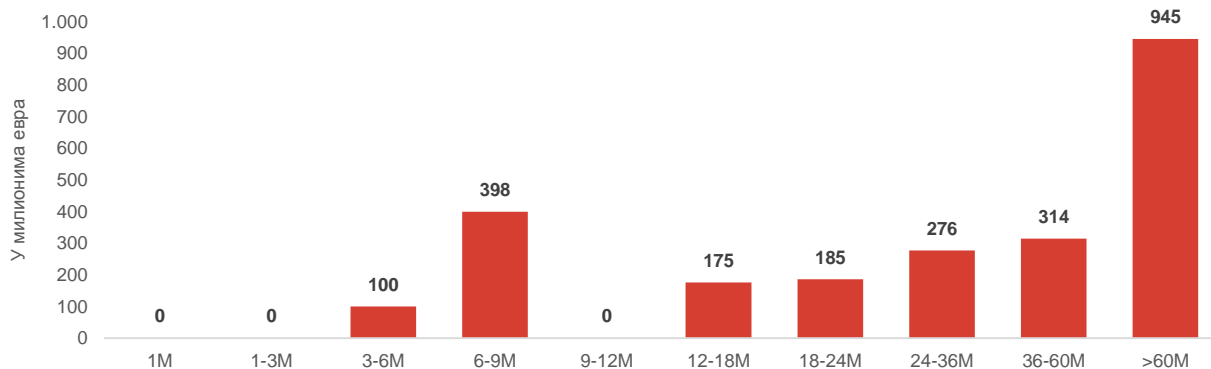


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.05.2021.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.05.2021.



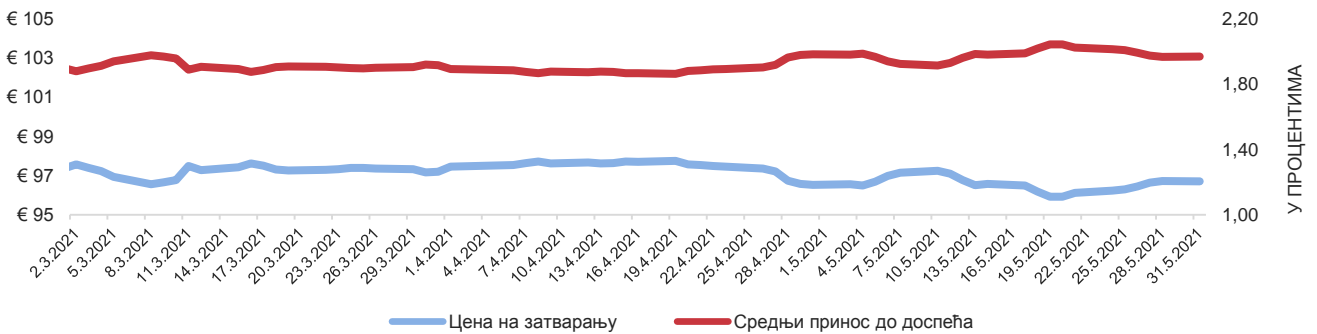
## ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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	700.000.000	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
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

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

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

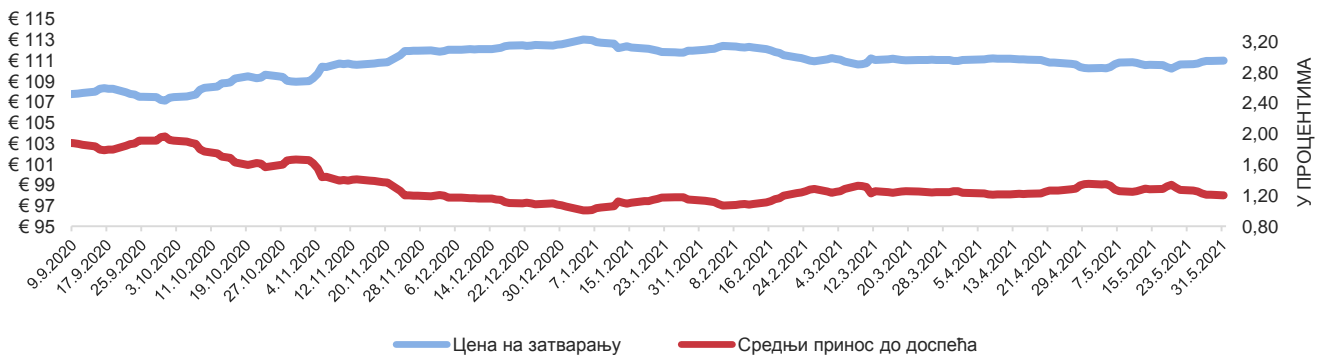
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



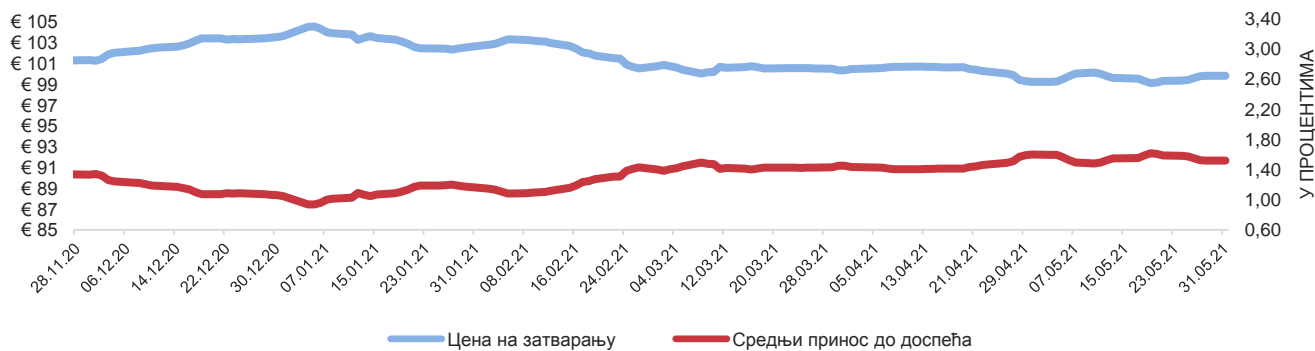
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



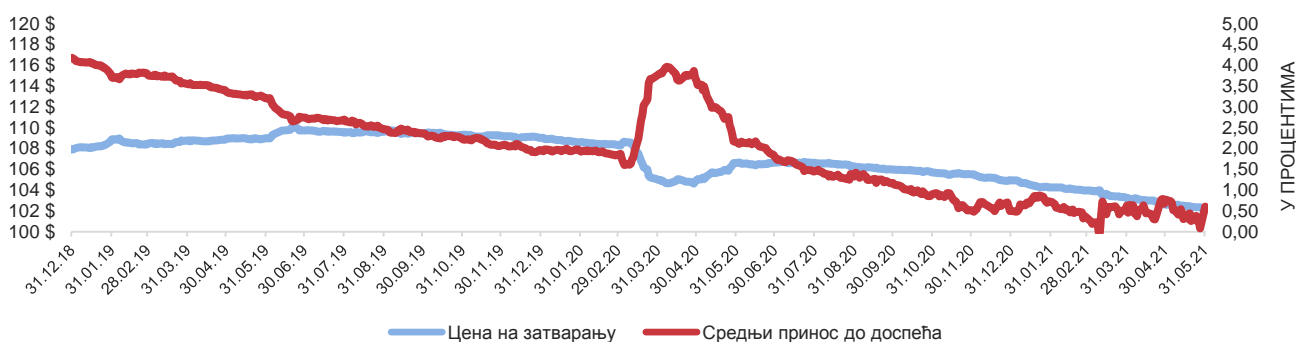
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

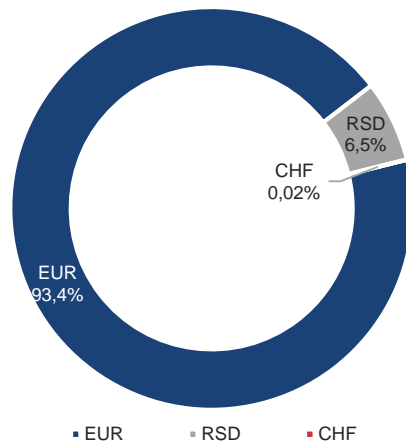


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

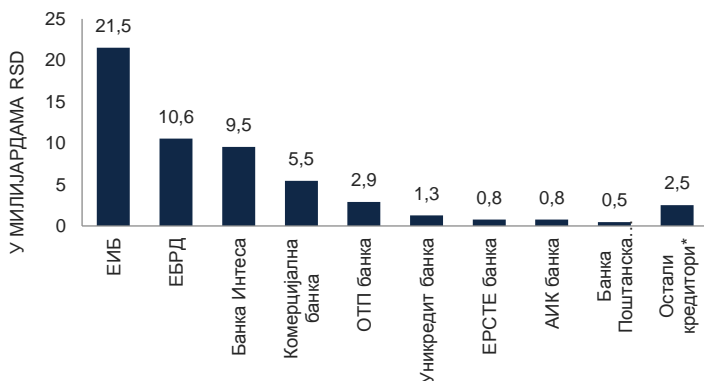
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.05.2021. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.05.2021. ГОДИНЕ

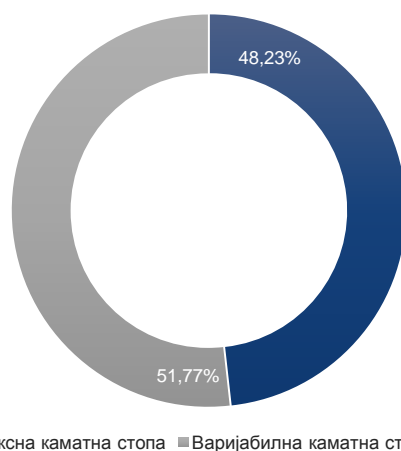


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.05.2021. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.05.2021. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	79,9%
Од чега само Београд	60,3%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	6.569.494.610
Вредност доспећа главнице у 2021. години	8.978.108.645
Вредност доспећа главнице у 2022. години	7.851.030.729
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	64.021.427.146
Процент дуга изложен промени каматних стопа	51,8%
Процент дуга изложен валутном ризику	93,5%
Учешће дуга у БДП	0,9%
Од чега негарантовани дуг	0,6%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,1%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	95,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	57,4%
<b>Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала</b>	<b>82.691.475.835</b>
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	46,3%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,4%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.05.2021. године
Београд	33.686.747.000
АП Војводина	5.353.246.027
Нови Сад	2.510.767.420
Крагујевац	2.231.776.133
Шабац	853.632.999
Ниш	779.826.601
Суботица	693.532.263
Врање	675.774.538
Јагодина	534.658.912
Инђија	455.896.236
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>85,5%</b>

