



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Март 2021. године

—

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, март 2021. године

Број: 108

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.

Републици Србији подигнут је кредитни рејтинг у марту текуће године, чему је првенствено допринела отпорност српске економије на последице изазване пандемијом коронавируса, стабилан ниво средњорочног раста, очекивања да ће индикатори фискалне одрживости у Србији и даље бити изнад просека групе земаља са “Ва” кредитним рејтингом, а у том контексту је и допринос управљања јавним дугом; све је то у склопу координисане фискалне и монетарне политике, политике односа с иностранством и привлачења инвестиција, актуелно у функцији управљања кризом. Притом, треба имати у виду да су државне хартије од вредности – како у примарној, тако и у секундарној трговини – предмет посебне аналитичке пажње финансијских институција и других инвеститора, као и рејтинг агенција. Нема сумње да су резултати и на овом плану, уз уредну отплату јавног дуга, ново задуживање по ниским ценама и промене структуре дуга повољне са становишта управљања ризицима, приликом ревизије у марту допринели подизању рејтинга Републике Србије од стране агенције Moody’s (на Ва2) и потврђивању оцене кредитног рејтинга од стране агенције Fitch (на нивоу од ВВ+), са стабилним изгледима за даље повећање и – већ у жељно очекиваном наредном кораку – добијање инвестиционог рејтинга. Напоменимо да је ниво рејтинга друго име за (про)оцену неизвесности и ризика, који тако снажно утичу на понашање инвеститора, стање привреде и ниво њене активности, као и нивоа улагања страних инвеститора у Републику Србију.

Овове су свакако допринеле дигитализација и вакцинација, уз јасне изгледе да Србија постане регионални центар за производњу вакцина и оствари даљи раст „вакциналног репутационог потенцијала“, чиме би био учињен најбољи одговор пандемији covid 19.

После пада бруто домаћег производа у 2020. години (стопа раста била је -1,1 одсто), Република Србија остварује раст, тежећи пројектованој стопи раста БДП у 2021. години од 6,0 одсто (Светска банка недавно је ревидирала своју процену када је Србија у питању, подигавши је на пет одсто; Fitch и Moody’s су у том погледу на 5,2 одсто, а ММФ саопштава да је Србија на најбољем путу да оствари пројектовану стопу раста за 2021. годину). Поред тога што је раст сам по себи важан, он омогућава и одрживост јавног дуга унутар мастриског критеријума за земље кандидате за чланство у ЕУ (на нивоу до 60 одсто БДП).

У марту 2021. године одржане су две аукције државних хартија од вредности у динарима и једна у еврима: реализација по номиналној вредности износила је 14.361.880.000 динара и 30.367.000 евра. Посебно се истиче успешна аукција динарских хартија од вредности десетогодишње рочности, на којој је проценат реализације био 100 одсто, а на којој је највећи део тражње и куповине потекао од иностраних фондова.

Учешће нерезидената у куповини динарских државних хартија од вредности на крају марта 2021. године износи 24,98 одсто*, односно 249,7 милијарди 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. март 2021. године износе:

EUROBOND 2021: 103,174/0,624;

EUROBOND 2027: 110,920/1,256;

EUROBOND 2029: 100,360/1,453;

EUROBOND 2030: 92,630/3,010;

EUROBOND 2033: 97,202/1,915.

Процент јавног дуга у страној валути на крају марта 2021. године износи 69,5 одсто, од чега у EUR 50,7 одсто, у USD 12,3 одсто, у SDR 2,2 одсто, у CHF 0,3 одсто и у осталим страним валутама 4,1 одсто (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 30,5 одсто.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

Јавни дуг централног нивоа власти у марту 2021. године у односу на фебруар исте године повећан је за 134,2 милијарде динара и износи 3.304,0 милијарде динара (28,1 милијарда евра). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају марта 2021. године износи 55,7 одсто, док учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају марта 2021. године износи 56,5 одсто.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту у прва три месеца 2021. године износио је 147,6 милијарди динара, од чега 88,2 одсто чини промет динарских хартија од вредности. У марту 2021. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 46,3 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност 6,8 милијарди динара. У односу на претходни месец, у марту 2021. године забележен је раст у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 5 милијарди динара.

Промет седмогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем 2026. године и дванаестогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем у августу 2032. године, чинио је 47,7 одсто укупног обима промета у марту 2021. године.

Дакле, секундарна трговина државним хартијама од вредности, како деноминованих у еврима, тако и деноминованих у динарима, очувана је и благо растућа чак и у условима кризе, што доводи до јачања ликвидности секундарног тржишта државних хартија од вредности и атрактивности финансијских инструмената јавног дуга.

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2021. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	11.385.666.883	13.330.344.605	1.338.727.850.677	22,5%
Спољни дуг	15.355.923.196	17.978.722.724	1.805.550.984.923	30,4%
<i>Директне обавезе укупно</i>	26.741.590.079	31.309.067.329	3.144.278.835.599	53,0%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	208.779.341	244.438.959	24.548.295.745	0,4%
Спољни дуг	1.191.801.009	1.395.361.231	140.132.081.877	2,4%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.400.580.350	1.639.800.190	164.680.377.621	2,8%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	208.199.098	243.759.610	24.480.070.764	0,4%
Спољни дуг	88.999.338	104.200.470	10.464.551.013	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	297.198.436	347.960.080	34.944.621.777	0,6%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	80.807.966	94.610.007	9.501.408.668	0,16%
Јавни дуг укупно (А+В)	28.142.170.429	32.948.867.519	3.308.959.213.221	55,7%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	28.520.176.830	33.391.437.607	3.353.405.243.666	56,5%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2021. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.867.625	12.723.821	1.277.816.441
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.220	17.819	1.789.538
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	501.869	587.589	59.009.833
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	953	1.116	112.039
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	11.385.667	13.330.345	1.338.727.851

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.196.213	2.571.327	258.230.932
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	137.014	160.416	16.110.077
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.242.503	1.454.724	146.093.668
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	86.299	101.039	10.147.062
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	310.510	363.545	36.509.785
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.146.887	1.342.775	134.851.046
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	6.164.314	7.217.182	724.800.639
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	66.077	77.363	7.769.381
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	802.728	939.834	94.384.834
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.665.413	3.120.667	313.399.542
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	470.002	550.279	55.262.934
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	67.963	79.571	7.991.085
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	15.355.923	17.978.723	1.805.550.985
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	26.741.590	31.309.067	3.144.278.836

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

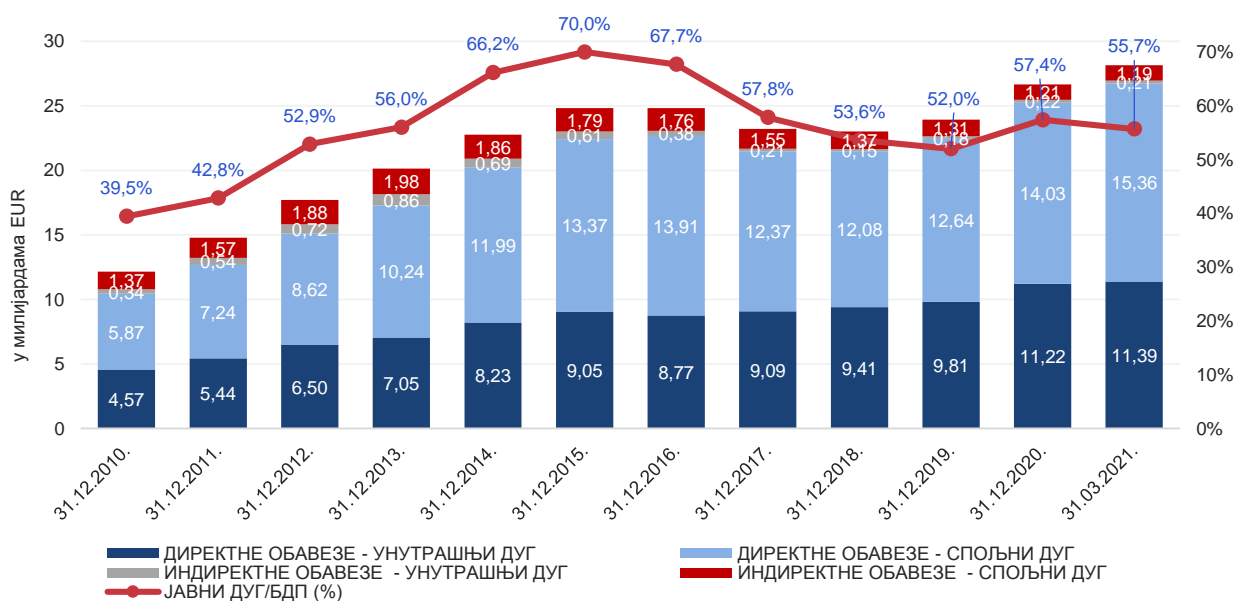
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	208.779	244.439	24.548.296
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	208.779	244.439	24.548.296

2.2. СПОЉНИ ДУГ

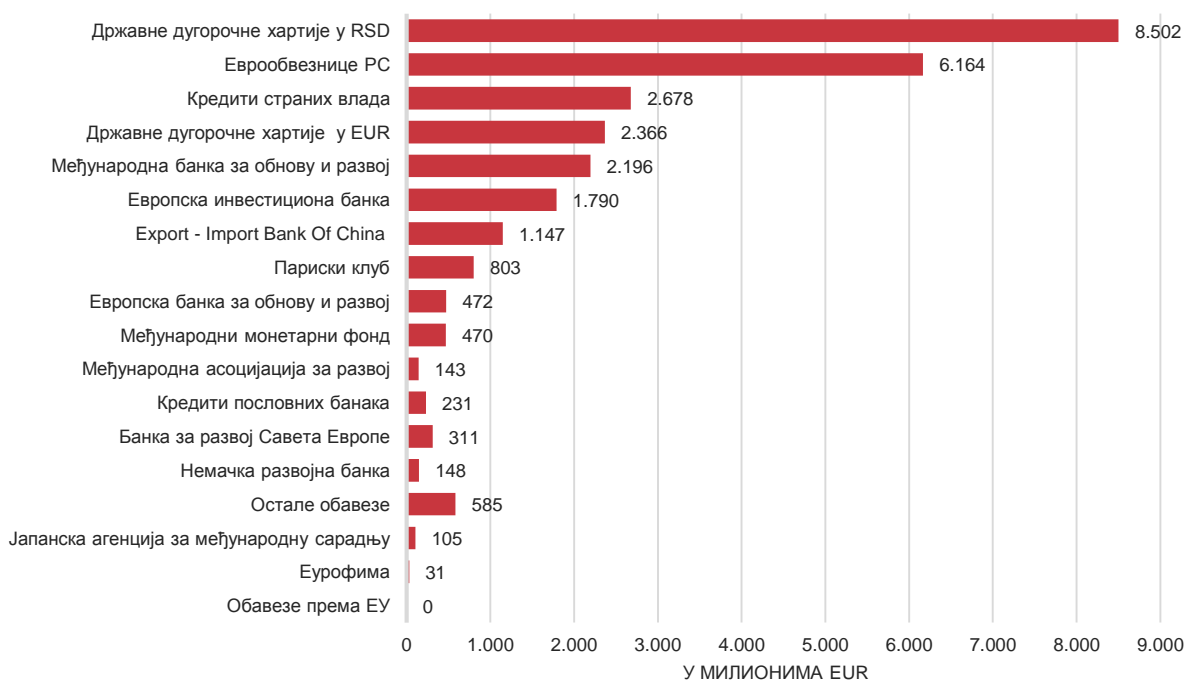
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2021. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	385.897	451.809	45.373.858
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	547.453	640.958	64.369.553
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	82.382	96.453	9.686.462
ЕУРОФИМА	31.178	36.503	3.665.894
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	6.426	7.524	755.600
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	104.551	122.408	12.293.109
СТРАНЕ ВЛАДЕ	12.959	15.173	1.523.760
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	20.955	24.534	2.463.845
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.191.801	1.395.361	140.132.082
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.400.580	1.639.800	164.680.378

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.594.446	13.574.784	1.363.276.146
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	16.547.724	19.374.084	1.945.683.067
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	28.142.170	32.948.868	3.308.959.213

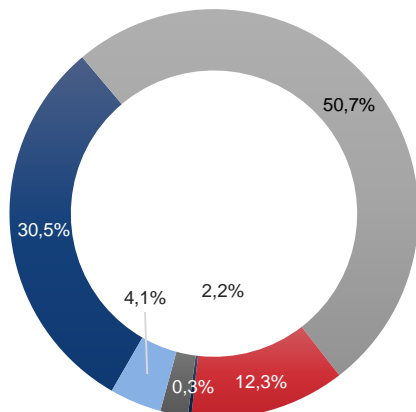
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 31.03.2021.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.03.2021.

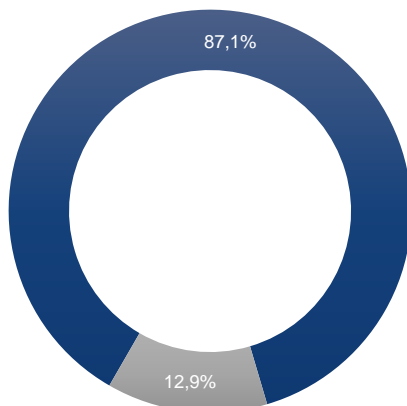


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.03.2021.
ГОДИНЕ



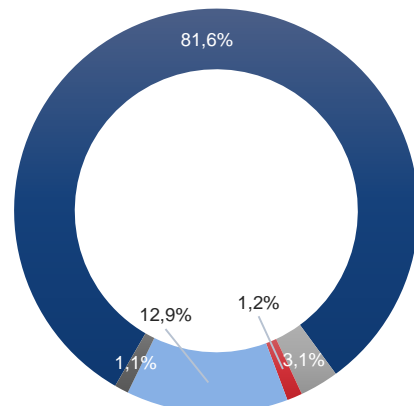
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.03.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.03.2021. ГОДИНЕ



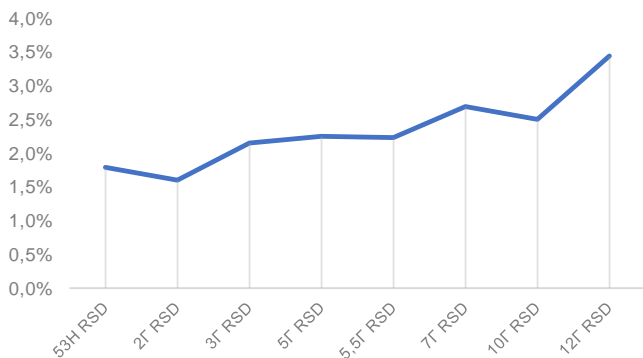
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

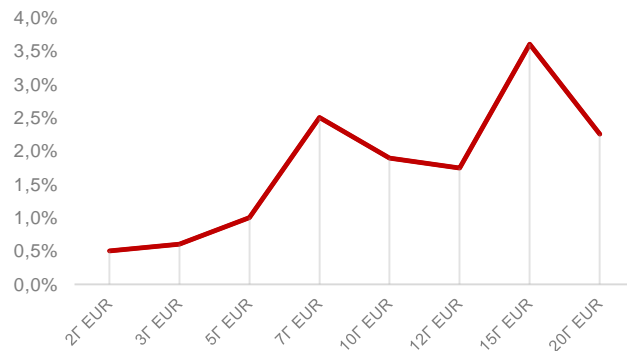
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.03.2021.

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	58.373.670.000,00	1,70%	1,60%
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	72.676.380.000,00	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	116.125.780.000,00	4,50%	3,44%
Укупно у RSD	999.653.318.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	100.000.000,00	0,50%	0,50%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	226.972.000,00	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	180.367.000,00	3,50%	2,25%
Укупно у EUR	2.365.733.000 EUR		

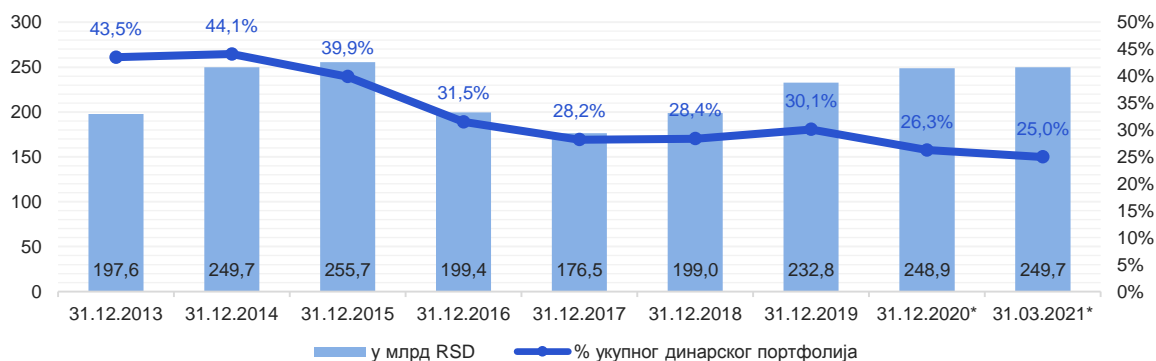
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.03.2021.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.03.2021.

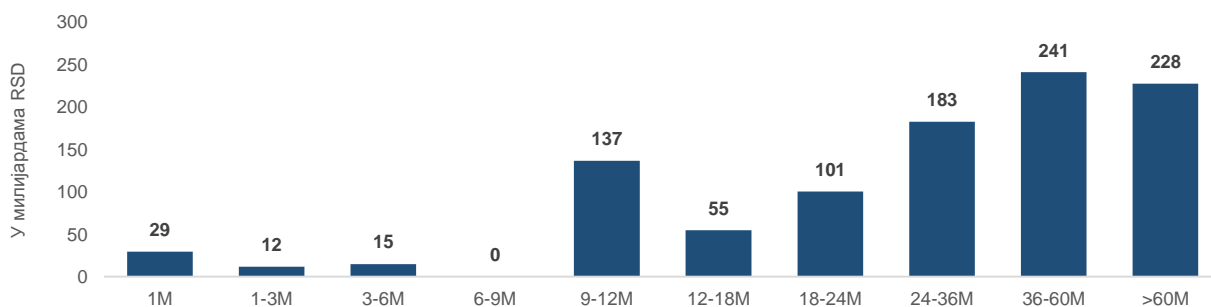


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.03.2021.

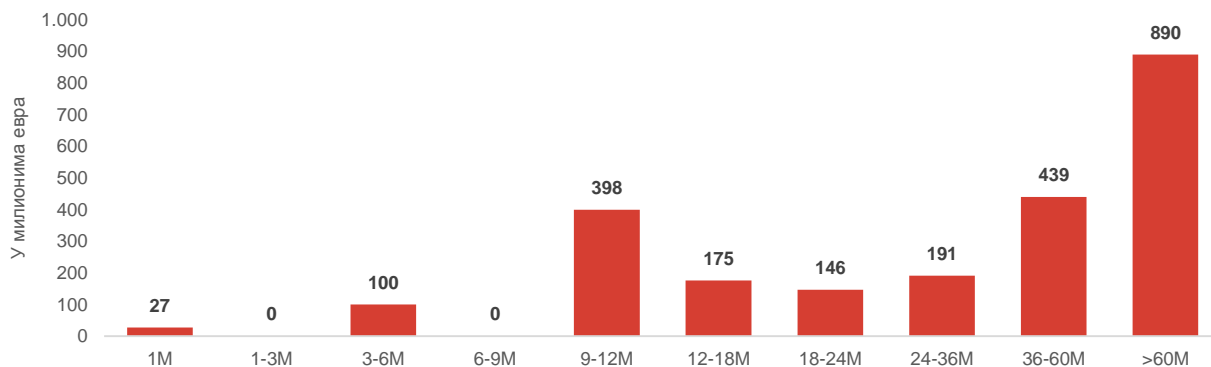


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.03.2021.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.03.2021.



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 1/8 12/01/30	2021	EUR	1.000.000.000	1.000.000.000	03.03.2021	03.03.2033	1,650	1,920	97,131

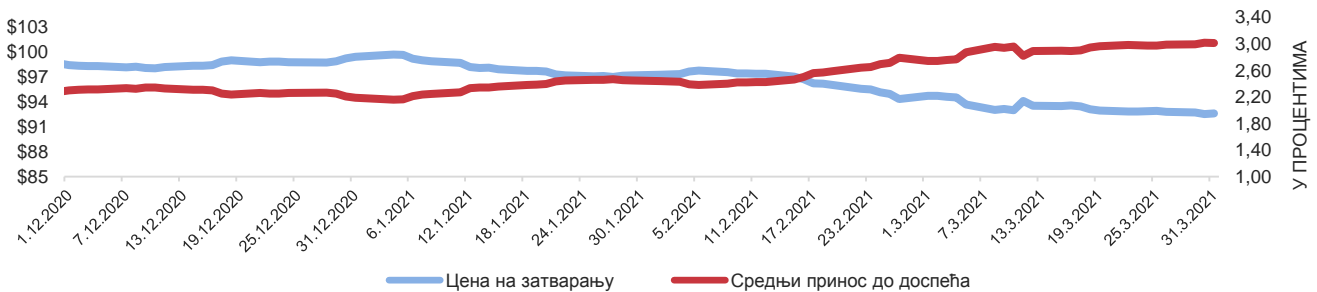
*Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године)

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

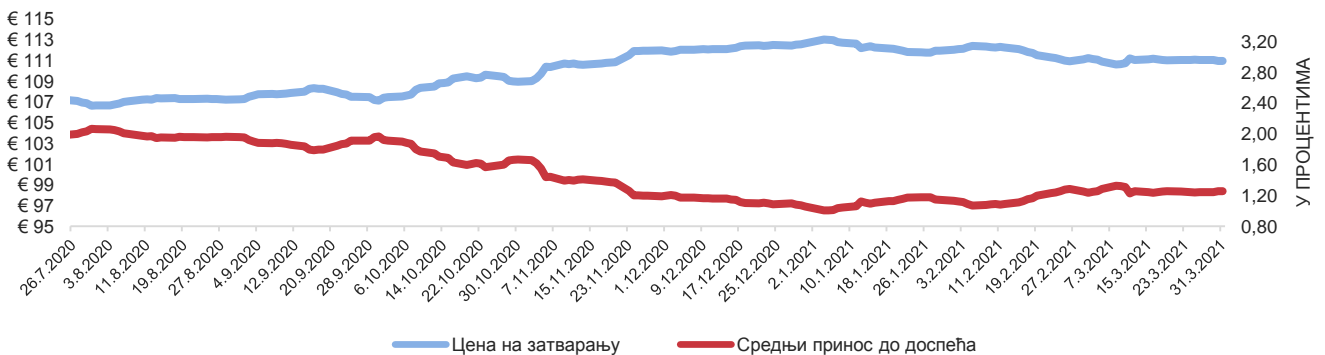
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



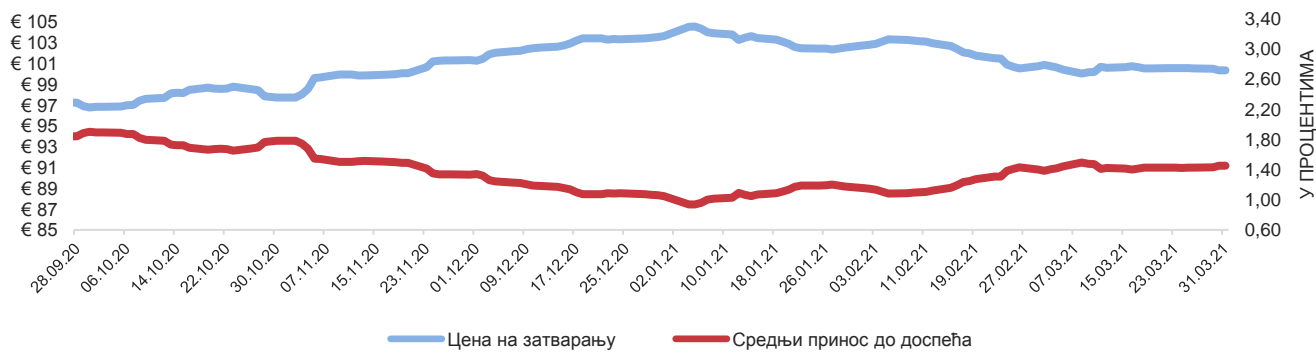
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



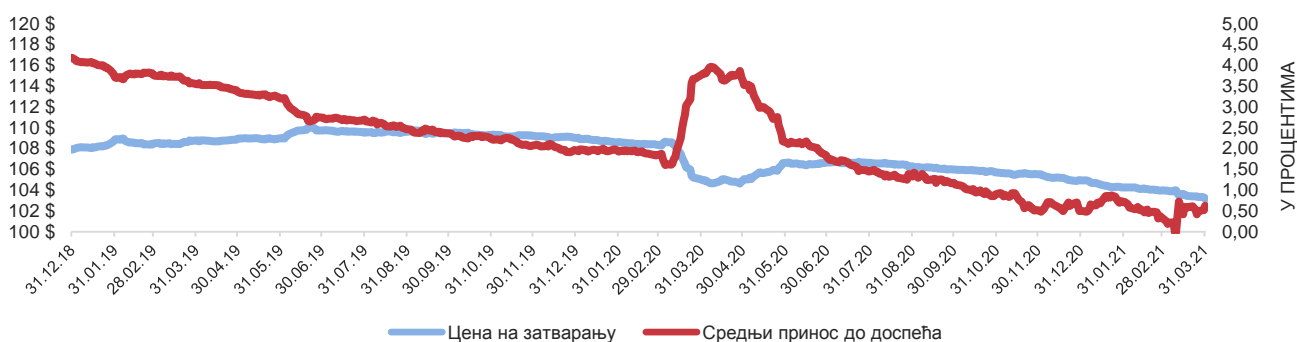
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

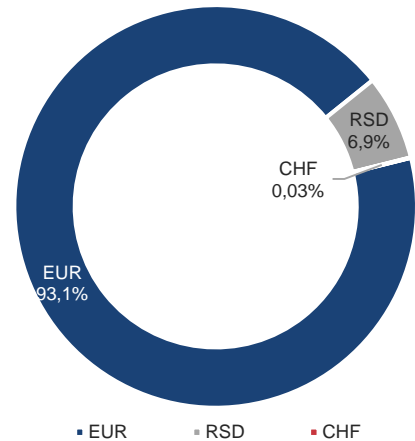


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

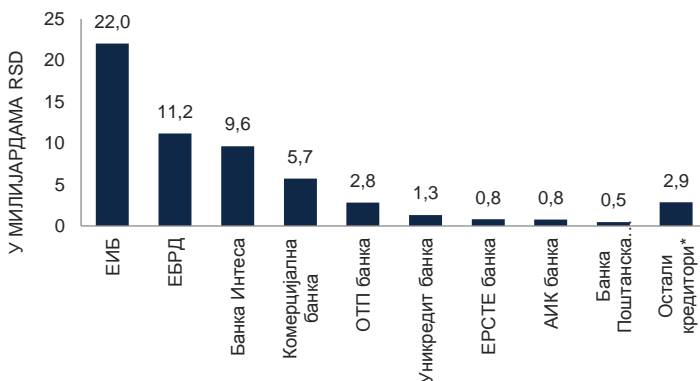
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2021. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2021. ГОДИНЕ

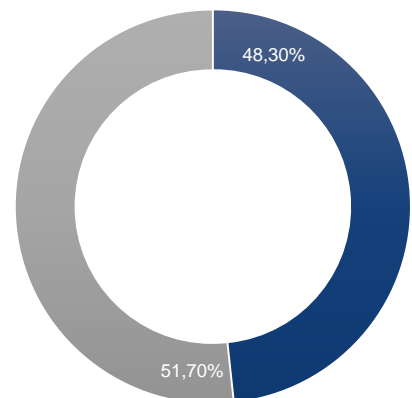


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.03.2021. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.03.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	79,9%
Од чега само Београд	60,9%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	8.751.485.589
Вредност доспећа главнице у 2021. години	8.962.926.763
Вредност доспећа главнице у 2022. години	7.695.491.829
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	65.632.581.693
Процент дуга изложен промени каматних стопа	51,7%
Процент дуга изложен валутном ризику	93,1%
Учешће дуга у БДП	1,0%
Од чега негарантовани дуг	0,6%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,1%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	95,0%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	57,5%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	82.667.887.622
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	45,1%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,3%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.03.2021. године
Београд	35.075.696.696
АП Војводина	5.345.327.959
Нови Сад	2.402.443.814
Крагујевац	2.275.495.358
Шабац	961.558.498
Ниш	892.762.647
Суботица	693.587.122
Врање	677.357.798
Јагодина	511.816.210
Инђија	472.444.173
Учешће у укупном дугу	85,6%

