



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Јануар 2021. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, јануар 2021. године
Број: 106

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.

COVID-19 и глобално успоравање је према досадашњим подацима имало мање последице на Србију у односу на остале европске земље због постигнуте макроекономске и финансијске стабилности, претходне динамике раста, створеног фискалног простора, правременог и свеобухватног пакета мера, као и структуре економије.

Јавни дуг централног нивоа власти се у јануару 2021. године у односу на децембар 2020. године повећао за 55,8 милијарди RSD и износи 3.191,6 милијарди RSD (27,1 милијарди EUR). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају јануара 2021. године износи 53,7%. Учешће општег нивоа државе у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају јануара 2021. године износи 54,5%.

Процент јавног дуга у страниој валути на крају јануара 2021. године износи 68,8%, од чега у EUR 49,7%, USD 12,3%, SDR 2,3%, CHF 0,3% и остале стране валуте 4,1% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док процент јавног дуга у RSD износи 31,2%.

У циљу заштите јавног дуга од ризика промене девизног курса и у сврху смањења трошкова камате, а у складу са међународним стандардима ISDA (International Swaps and Derivatives Association), Република Србија успешно је реализовала другу своп трансакцију, којом је обавезе по основу Споразума о репрограму дуга између Републике Србије и Kuwait Investment Authority конвертовала из америчких долара у евре, по значајно нижој каматној стопи. Обавезе по основу наведеног репрограмираног зајма, уговорене у доларима по каматној стопи од 1,5%, Република Србија ће исплаћивати у еврима по каматној стопи од 0,393%. Тиме се остварује уштеда у износу од око 16,5 милиона евра. У складу са најбољом међународном праксом активног управљања јавним дугом, Министарство финансија Републике Србије је још једном искористило ситуацију повољног односа курса евра и америчког долара, као и тренутну дивергенцију између каматних стопа у доларима и еврима.

Овом хеџинг трансакцијом изложеност валутном ризику је смањена и учешће доларског дуга у укупном портфолију јавног дуга снижено је са 13,1% на 12,3%.

У јануару 2021. године одржане су 2 аукције државних ХоВ у динарима. Укупно остварена примања по номиналној вредности у истом месецу износе 37.139.110.000 RSD. Посебно се истиче успешна аукција рочности 12,5Г на којој номинална вредност продатих обвезница износи 27.594.780.000 RSD, и на којој највећи део тражње и реализације долази од стране иностраних фондова.

Учешће нерезидената у динарским државним хартијама од вредности на крају јануара 2021. године износи 26,65%*, односно 262,5 милијарди RSD.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту у првом месецу 2021. године износио је 42,9 милијарди динара, од чега 94,8% чини промет динарских хартија од вредности. У јануару 2021. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 40,3 милијарде динара, док је промет евро деноминираних хартија износио 2,6 милијарди динара. У односу на месец децембар 2020. године, у јануару је забележен пад у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 11,5 милијарди динара.

Промет седмогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем јул 2023 и дванаестогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем август 2032. године, чинио је 43,3% укупног обима промета у јануару 2021. 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 31.01.2021:

ЕУРОБОНД 2021: 104,256/0,728

ЕУРОБОНД 2027: 111,915/1,147

ЕУРОБОНД 2029: 102,550/1,179

ЕУРОБОНД 2030: 97,187/2,449

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2021. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	11.534.566.593	13.954.520.610	1.356.128.221.961	22,8%
Спољни дуг	14.179.464.315	17.154.318.321	1.667.090.963.114	28,1%
<i>Директне обавезе укупно</i>	25.714.030.908	31.108.838.932	3.023.219.185.075	50,9%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	216.127.191	261.470.712	25.410.246.718	0,4%
Спољни дуг	1.215.712.882	1.470.769.650	142.932.336.094	2,4%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.431.840.073	1.732.240.362	168.342.582.813	2,8%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	211.526.272	255.904.520	24.869.313.034	0,4%
Спољни дуг	88.999.338	107.671.414	10.463.723.319	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	300.525.610	363.575.933	35.333.036.353	0,6%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)				
	84.694.843	102.463.835	9.957.640.425	0,17%
Јавни дуг укупно (А+В)	27.145.870.981	32.841.079.293	3.191.561.767.888	53,7%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+Д)	27.531.091.433	33.307.119.062	3.236.852.444.666	54,5%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2021. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	11.007.126	13.316.423	1.294.116.588
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.220	18.413	1.789.409
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	512.221	619.685	60.222.225
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	00	00	00
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	11.534.567	13.954.521	1.356.128.222

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.199.809	2.661.329	258.633.319
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	152.639	184.663	17.945.882
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.214.749	1.469.603	142.818.996
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	89.572	108.365	10.531.087
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	259.205	313.586	30.474.940
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.095.650	1.325.518	128.816.470
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	5.145.040	6.224.471	604.906.501
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	62.663	75.810	7.367.329
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	860.675	1.041.244	101.190.209
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.588.624	3.131.718	304.346.576
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	461.840	558.734	54.298.881
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	48.998	59.278	5.760.772
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	14.179.464	17.154.318	1.667.090.963
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	25.714.031	31.108.839	3.023.219.185

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

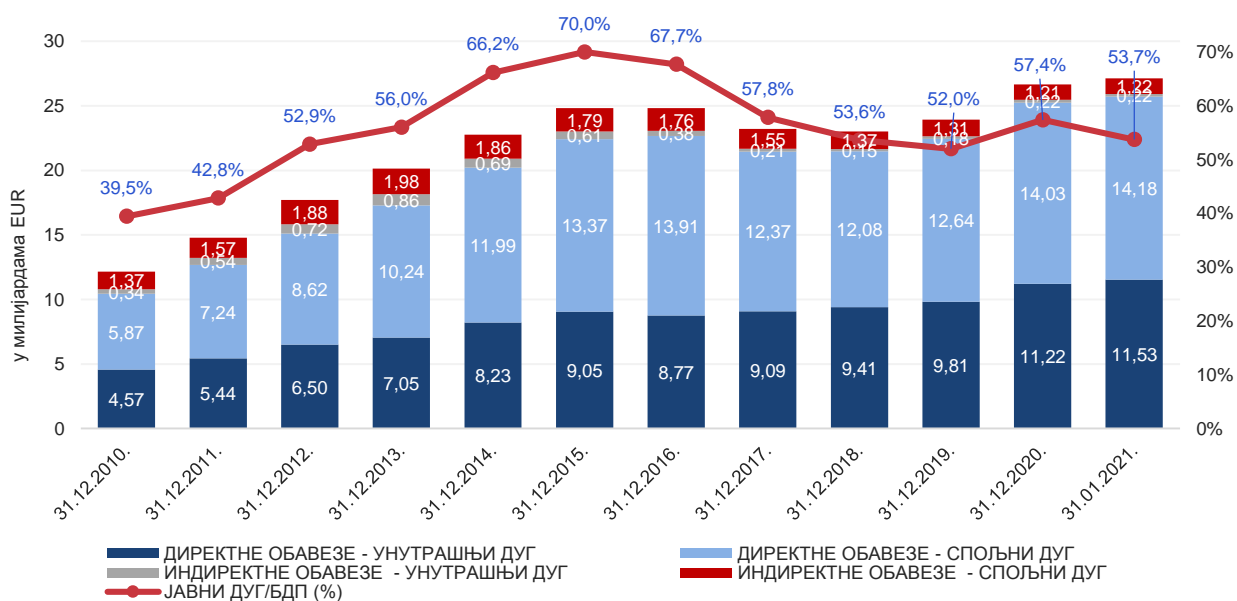
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	216.127	261.471	25.410.247
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	216.127	261.471	25.410.247

2.2. СПОЉНИ ДУГ

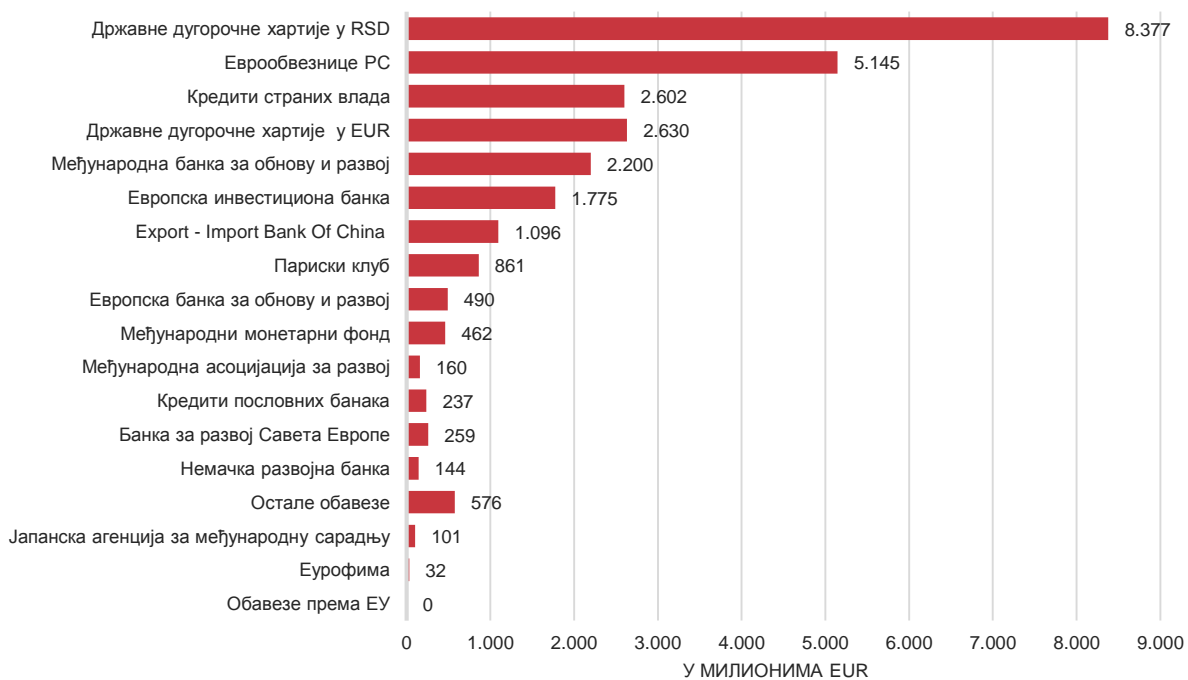
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2021. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	400.333	484.323	47.067.449
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	559.817	677.267	65.818.117
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	81.112	98.129	9.536.383
ЕУРОФИМА	32.018	38.735	3.764.361
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	7.104	8.594	835.221
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	101.127	122.344	11.889.618
СТРАНЕ ВЛАДЕ	12.983	15.707	1.526.392
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	21.220	25.671	2.494.794
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.215.713	1.470.770	142.932.336
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.431.840	1.732.240	168.342.583

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.750.694	14.215.991	1.381.538.469
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	15.395.177	18.625.088	1.810.023.299
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	27.145.871	32.841.079	3.191.561.768

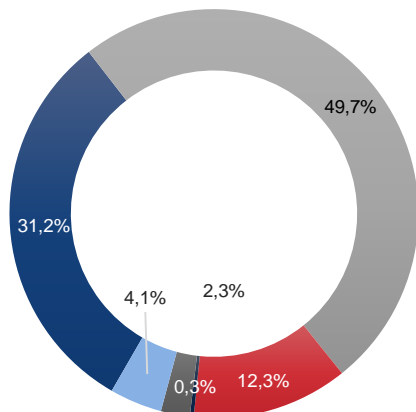
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 31.01.2021.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.01.2021.

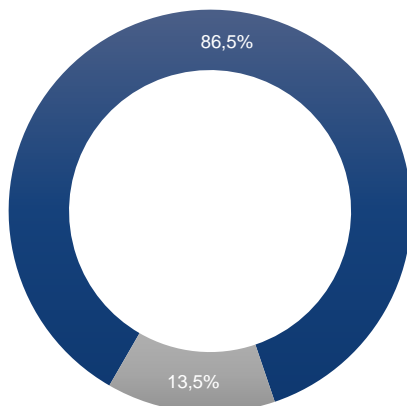


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.01.2021.
ГОДИНЕ



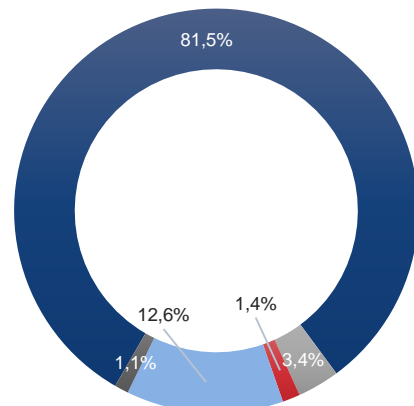
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.01.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.01.2021. ГОДИНЕ



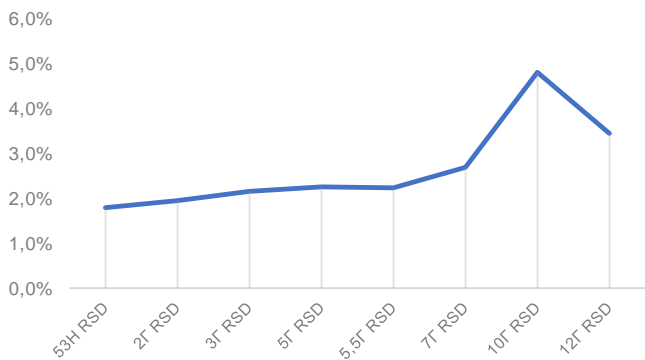
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

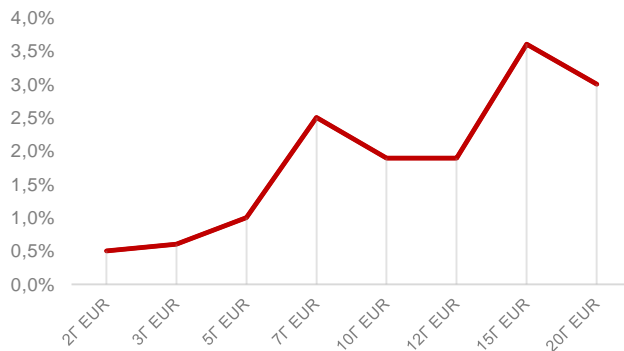
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.01.2021.

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	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	72.676.380.000,00	3,00%	2,23%
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	110.903.900.000,00	4,50%	3,44%
Укупно у RSD	984.866.468.250 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	326.616.000,00	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	2.630.331.000 EUR		

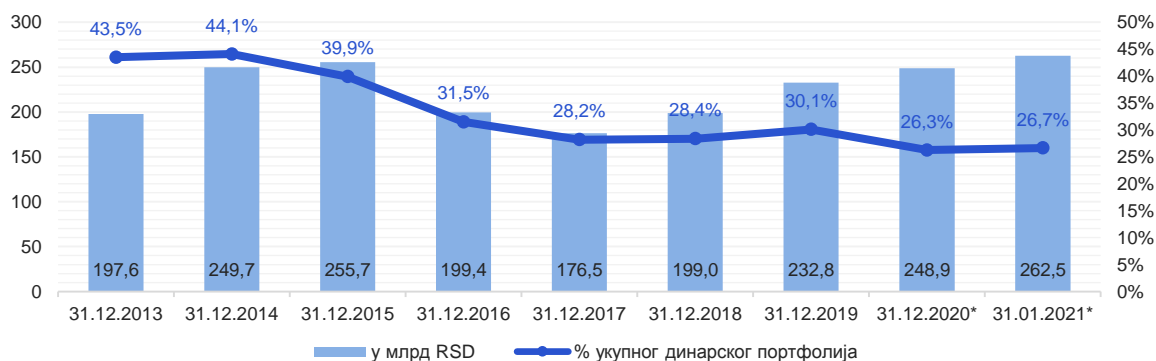
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.01.2021.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.01.2021.

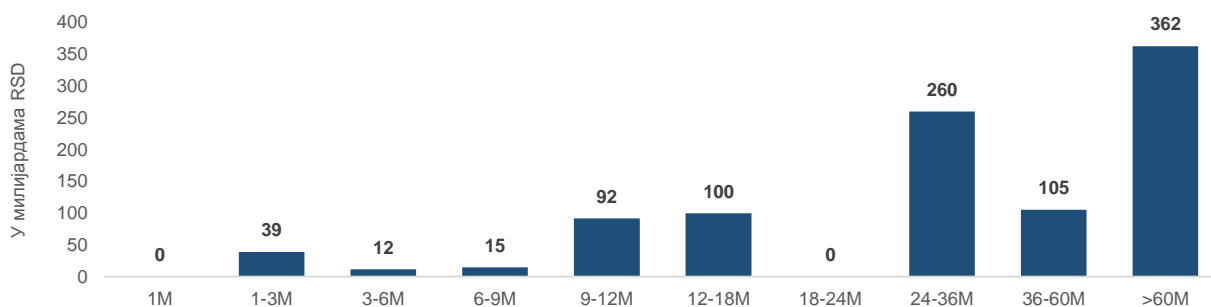


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.01.2021.

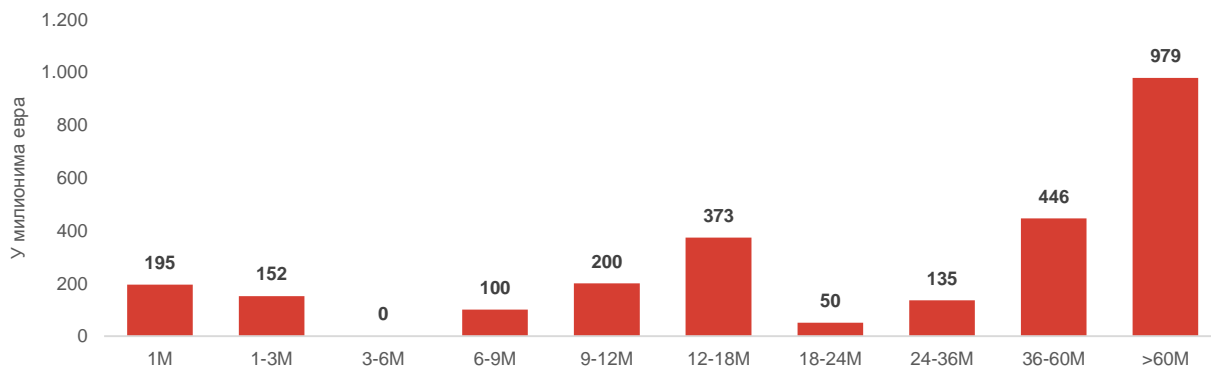


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.01.2021.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.01.2021.

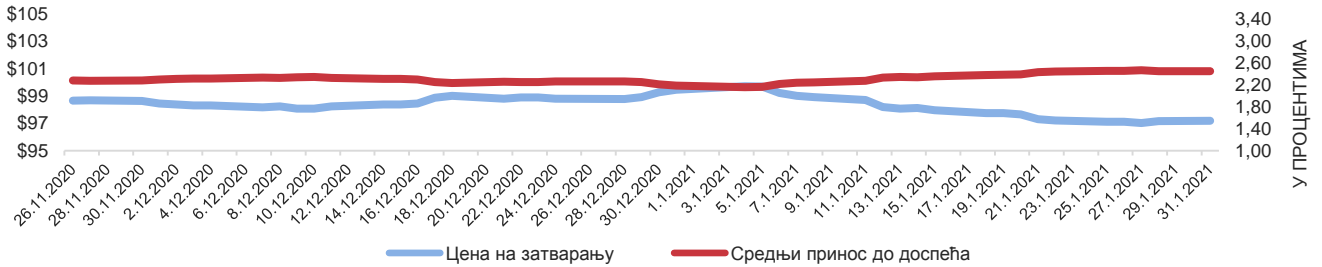


ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

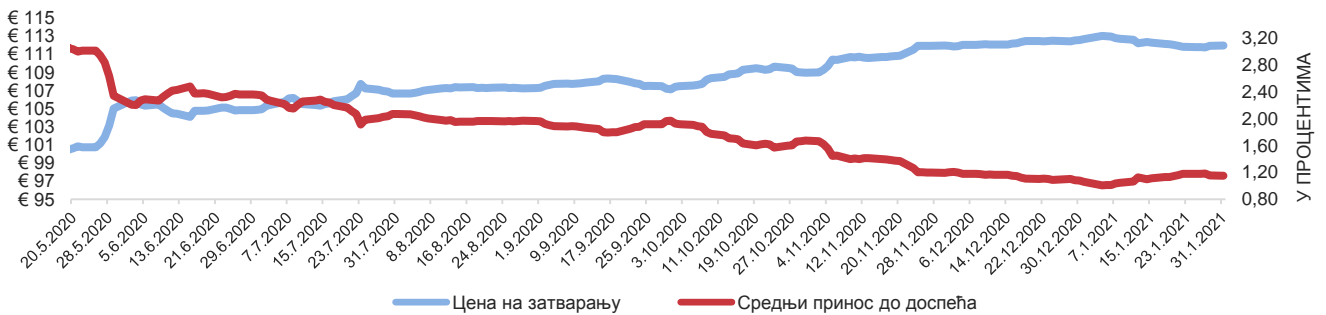
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 7 1/4 09/28/21*	2011	USD	2.000.000.000	700.000.000	28.09.2011	28.09.2021	7,250	7,500/6,625	98,263/104,179
SERBIA 1 1/2 06/26/29**	2019	EUR	1.550.000.000	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

*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)

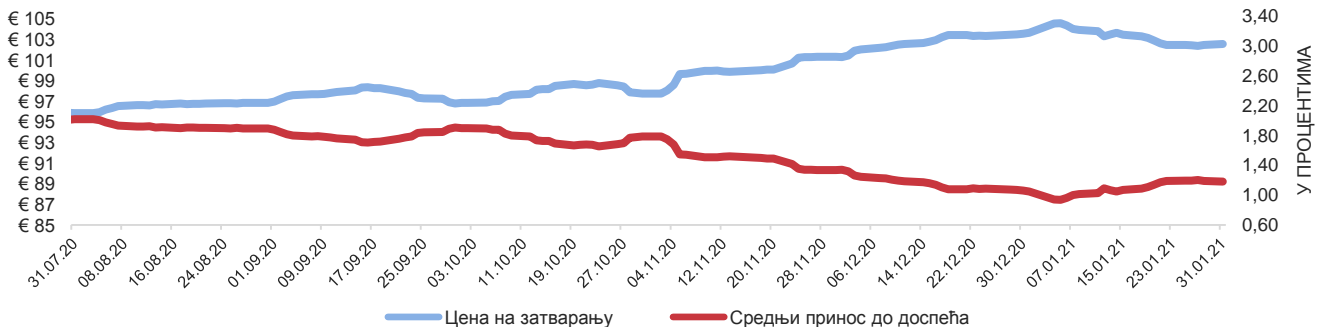
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



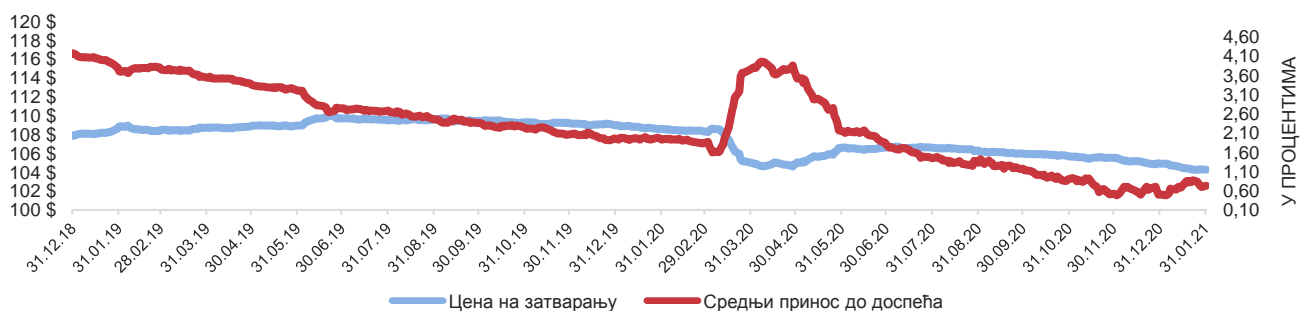
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

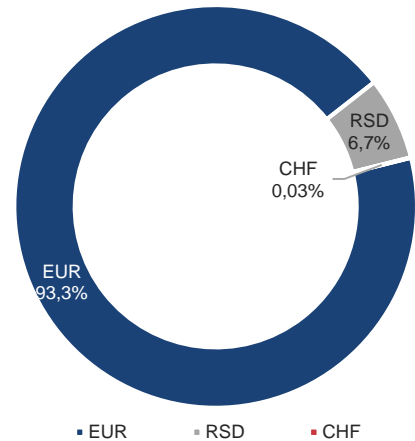


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

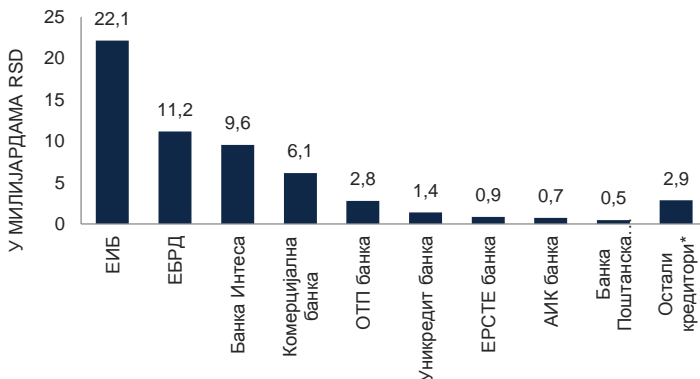
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.01.2021. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.01.2021. ГОДИНЕ

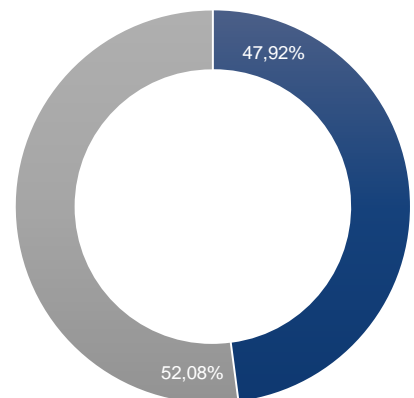


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.01.2021. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.01.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	79,5%
Од чега само Београд	60,4%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	9.090.837.214
Вредност доспећа главнице у 2021. години	8.979.990.446
Вредност доспећа главнице у 2022. години	7.696.497.887
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	66.184.261.583
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,1%
Процент дуга изложен валутном ризику	93,3%
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	95,1%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	57,2%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	82.602.544.375
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	44,5%
Учешће пројектних zajmova у укупном портфолију дуга	99,7%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.01.2021. године
Београд	35.158.578.790
АП Војводина	5.321.054.348
Нови Сад	2.457.770.702
Крагујевац	2.330.203.397
Шабац	989.019.303
Ниш	949.359.704
Врање	700.098.022
Суботица	693.532.263
Инђија	481.129.776
Нови Пазар	428.779.791
Учешће у укупном дугу	85,1%

