



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Септембар 2020. године

—

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, септембар 2020. године

Број: 102

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.

Две рејтинг агенције потврдиле кредитни рејтинг Републике Србије.

Рејтинг агенција Moody's, у годишњем извештају који је објављен 2. септембра 2020. године је потврдила оцену кредитног рејтинга Републике Србије на нивоу од Вa3 и задржала позитивне изгледе за његово даље повећање. У свом веома позитивном и свеобухватном извештају агенција наглашава да задржани позитивни изгледи за даље повећање кредитног рејтинга Републике Србије имају још већи значај када се узме у обзир чињеница да долазе у време велике економске кризе, пада глобалне економије и повећаних ризика изазваних пандемијом вируса корона.

У истом месецу рејтинг агенција Fitch је такође у свом извештају потврдила оцену кредитног рејтинга Републике Србије на нивоу од ВВ+ и задржала стабилне изгледе за његово даље повећање. Fitch агенција у свом извештају наводи да је потврду кредитног рејтинга пре свега подржао добар економски резултат Републике Србије, како пре почетка пандемије, тако и у току кризе изазване пандемијом корона вируса, као и да се очекује брз опоравак од шока изазваног кризом, захваљујући одговарајућим економским и фискалним мерама подршке привреди и грађанима Републике Србије.

Обе агенције наглашавају да је повећана отпорност Србије на шокове у међународном окружењу, пре свега, резултат дугогодишње макроекономске стабилности, достигнутог високог нивоа девизних резерви и уређених јавних финансија, што је омогућило брзу реакцију приликом избијања пандемије.

Јавни дуг централног нивоа власти се у септембру 2020. године у односу на претходни месец смањило за 0,8 милијарди RSD и износи 3.128,2 милијарде RSD (26,6 милијарди EUR). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају септембра 2020. године износи 56,7%. Учешће општег нивоа државе у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају септембра 2020. године износи 57,6%.

Процент јавног дуга у страног валути на крају септембра 2020. године износи 70,6%, од чега у EUR 47,2%, USD 16,6%, SDR 2,4%, CHF 0,3% и остале стране валуте 4,1% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 29,4%, што је за 1,8 процентних поена више у односу на исти месец претходне године.

У септембру 2020. године одржане су 2 аукције државних ХоВ у динарима и 1 аукција државних ХоВ у еврима. Укупно остварена примања по номиналној вредности у истом месецу износе 3.953.780.000 RSD на аукцијама државних ХоВ у динарима, односно 200.000 EUR на аукцији државних ХоВ у еврима.

Учешће нерезидената у динарским државним хартијама од вредности на крају септембра 2020. године износи 24,88%*, односно 228,3 милијарде RSD.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту, у првих девет месеци 2020. године, износио је 346,7 милијарди динара, од чега 84,2% чини промет динарских хартија од вредности. У септембру 2020. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 21,5 милијарди динара, док је промет евро деноминираних хартија у септембру износио 6,8 милијарди динара. У односу на месец август, у септембру је забележен раст у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 15 милијарди динара и раст у укупном промету евро деноминираних хартија од вредности у износу од 3,1 милијарде динара.

Промет седмогодишњих бенчмарк обвезница са доспећем јул 2023 и јануар 2026 године, чинио је 22,60% укупног обима промета у септембру 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 30.09.2020:

ЕУРОБОНД 2021: 105,958/1,172

ЕУРОБОНД 2027: 107,099/1,969

ЕУРОБОНД 2029: 96,781/1,903

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.09.2020. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	11.043.713.031	12.963.115.838	1.298.523.091.325	23,5%
Спољни дуг	14.151.609.056	16.611.165.734	1.663.950.438.319	30,2%
<i>Директне обавезе укупно</i>	25.195.322.087	29.574.281.572	2.962.473.529.644	53,7%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	172.770.002	202.797.514	20.314.348.632	0,4%
Спољни дуг	1.236.610.967	1.451.534.566	145.401.088.427	2,6%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.409.380.968	1.654.332.080	165.715.437.059	3,0%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	226.162.919	265.470.147	26.592.303.884	0,5%
Спољни дуг	91.473.127	107.371.202	10.755.437.720	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	317.636.046	372.841.349	37.347.741.604	0,7%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	84.965.175	99.732.165	9.990.230.802	0,18%
Јавни дуг укупно (А+В)	26.604.703.056	31.228.613.652	3.128.188.966.703	56,7%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	27.007.304.277	31.701.187.166	3.175.526.939.109	57,6%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.09.2020. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.513.711	12.340.999	1.236.205.312
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	17.920	21.035	2.107.042
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	512.082	601.082	60.210.738
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	11.043.713	12.963.116	1.298.523.091

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.226.449	2.613.407	261.786.556
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	163.525	191.946	19.227.372
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.218.450	1.430.218	143.265.773
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	78.290	91.897	9.205.341
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	187.007	219.509	21.988.325
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.084.372	1.272.836	127.500.753
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	4.913.094	5.766.992	577.683.025
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	66.018	77.492	7.762.375
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	868.841	1.019.846	102.158.580
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.839.942	3.333.525	333.921.210
ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ	00	00	00
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	465.621	546.547	54.747.915
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	40.000	46.952	4.703.212
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	14.151.609	16.611.166	1.663.950.438
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	25.195.322	29.574.282	2.962.473.530

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

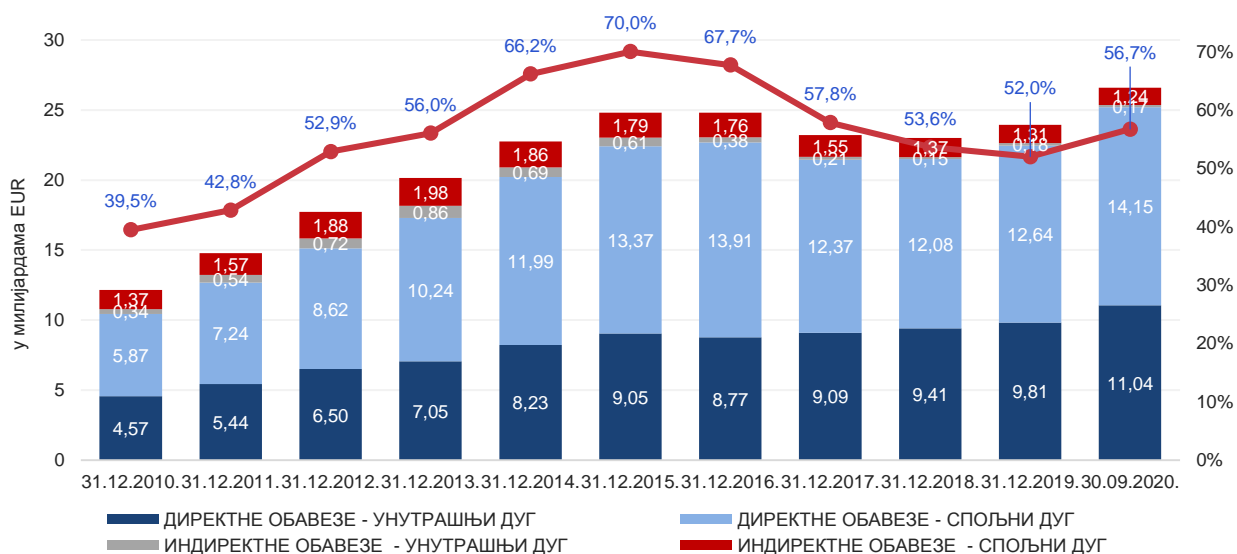
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	172.770	202.798	20.314.349
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	172.770	202.798	20.314.349

2.2. СПОЉНИ ДУГ

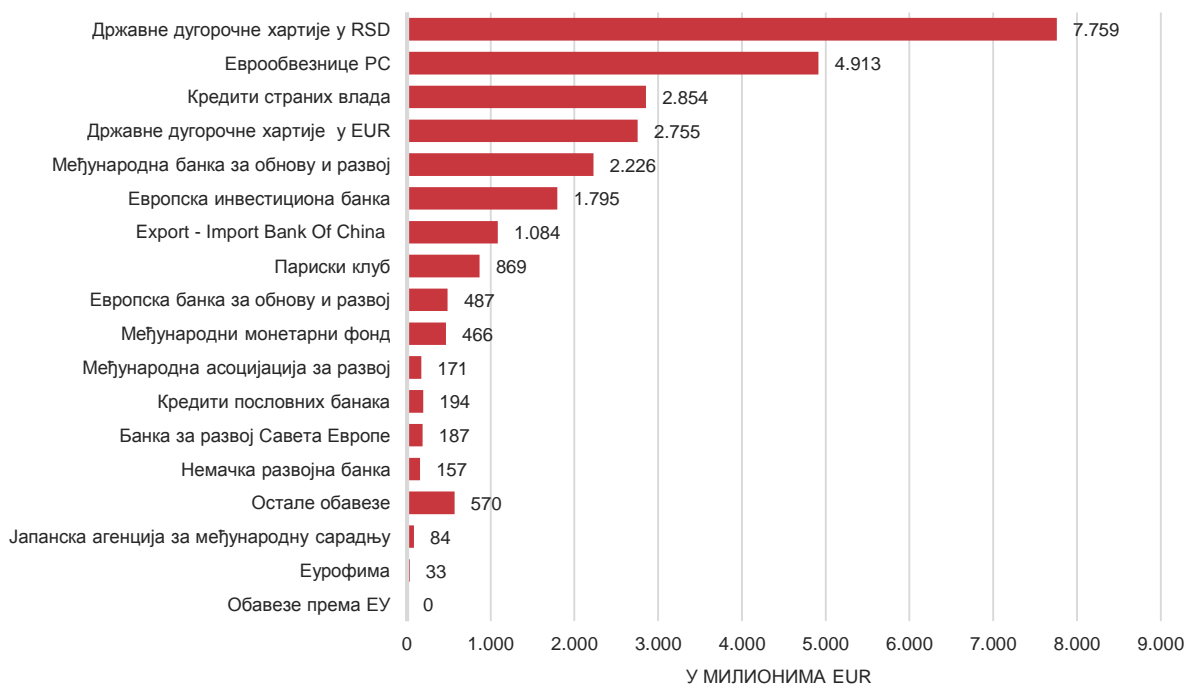
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 30.09.2020. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	408.524	479.526	48.034.418
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	576.369	676.543	67.769.692
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	91.476	107.374	10.755.722
ЕУРОФИМА	33.408	39.214	3.928.117
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	7.162	8.407	842.128
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	84.137	98.760	9.892.855
СТРАНЕ ВЛАДЕ	13.932	16.354	1.638.151
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	21.602	25.357	2.540.006
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.236.611	1.451.535	145.401.088
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.409.381	1.654.332	165.715.437

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.216.483	13.165.913	1.318.837.440
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	15.388.220	18.062.700	1.809.351.527
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	26.604.703	31.228.614	3.128.188.967

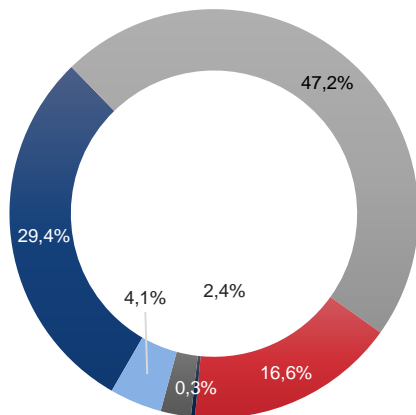
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 30.09.2020.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.09.2020.

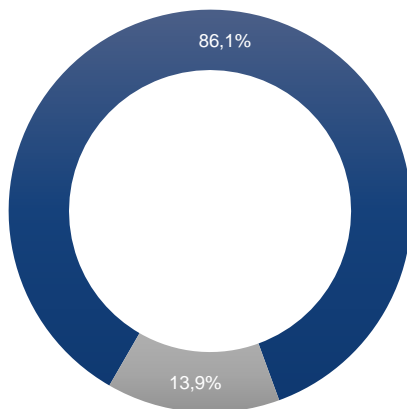


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.09.2020.
ГОДИНЕ



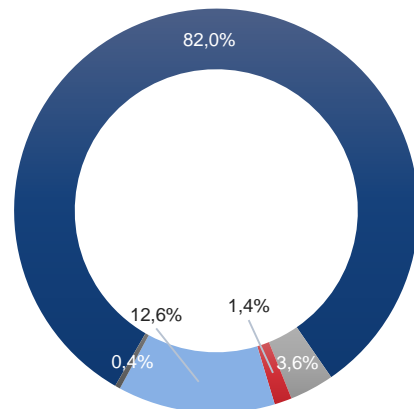
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.09.2020. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.09.2020. ГОДИНЕ



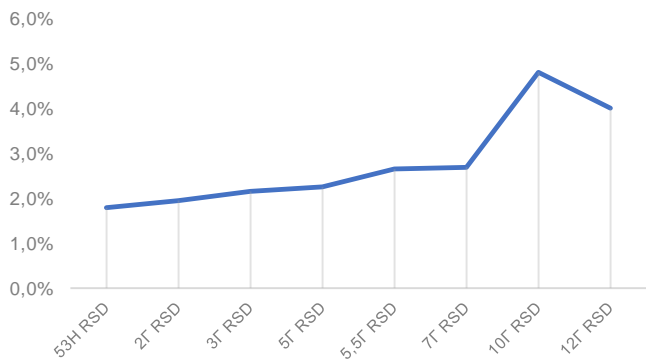
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

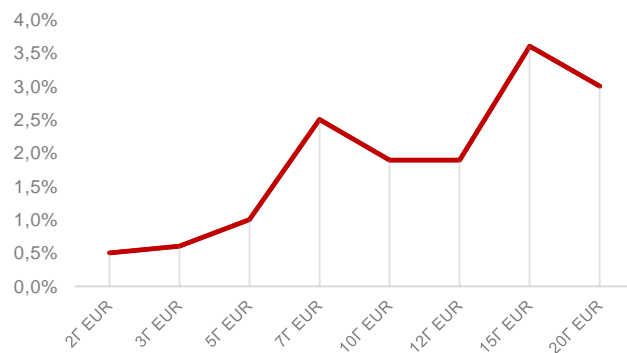
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.09.2020.

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	48.083.670.000,00	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	137.801.088.250,00	4,00%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	58.602.120.000,00	3,00%	2,65%
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	39.524.830.000,00	4,50%	4,00%
Укупно у RSD	912.250.538.250 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	401.464.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	839.766.000,00	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	2.755.179.000 EUR		

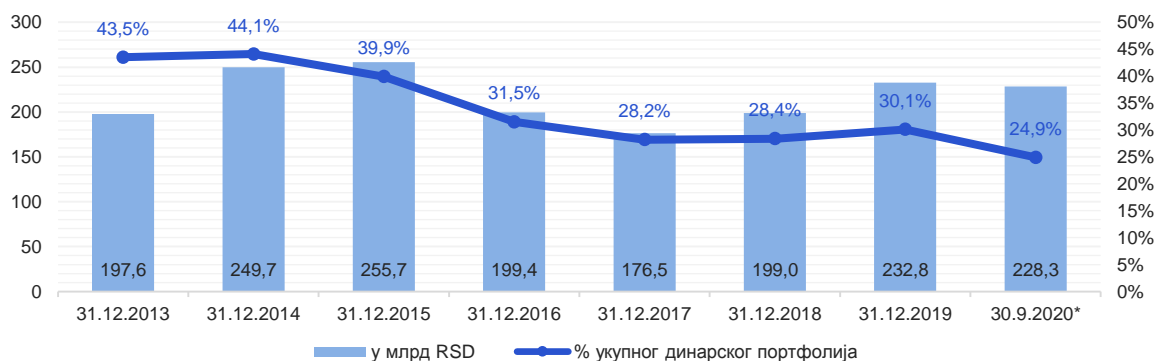
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.09.2020.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.09.2020.

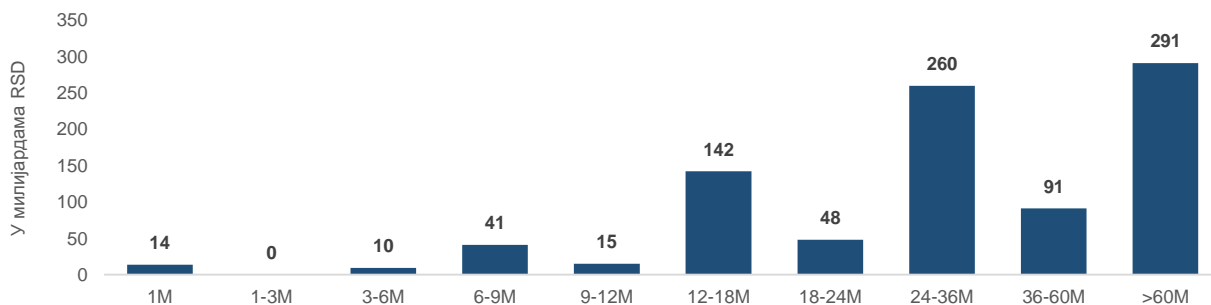


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.09.2020.

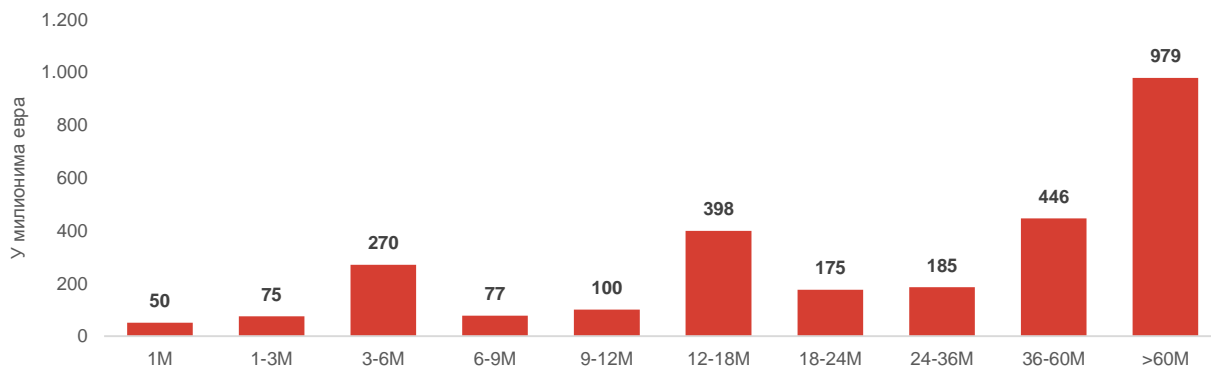


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.09.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.09.2020.



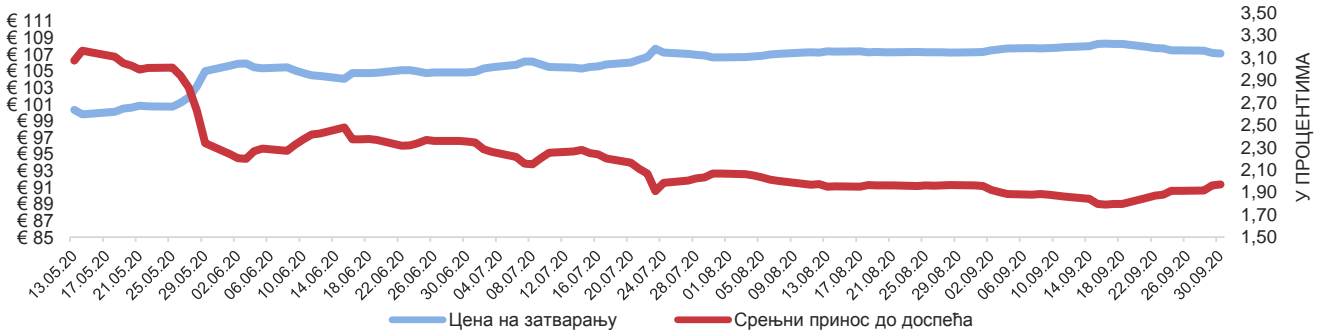
ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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

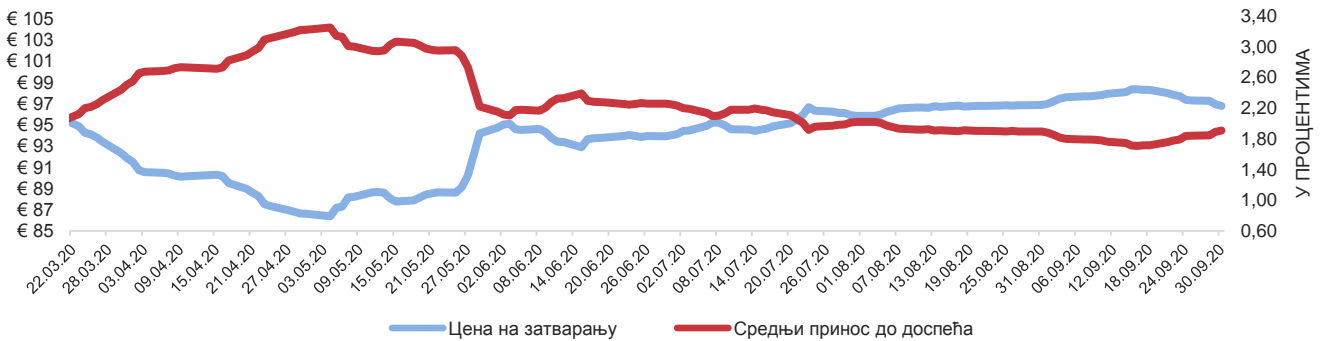
* Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године) и серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

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

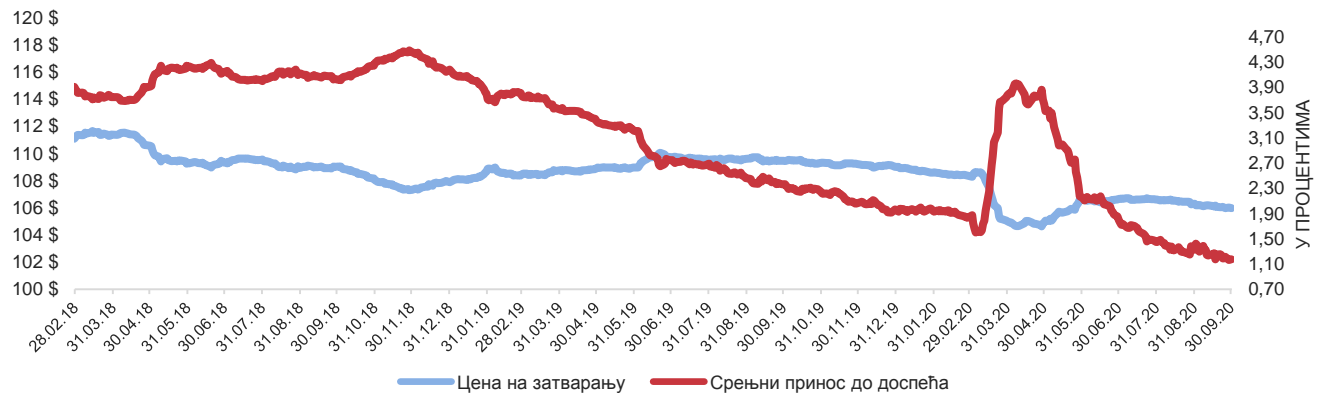
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

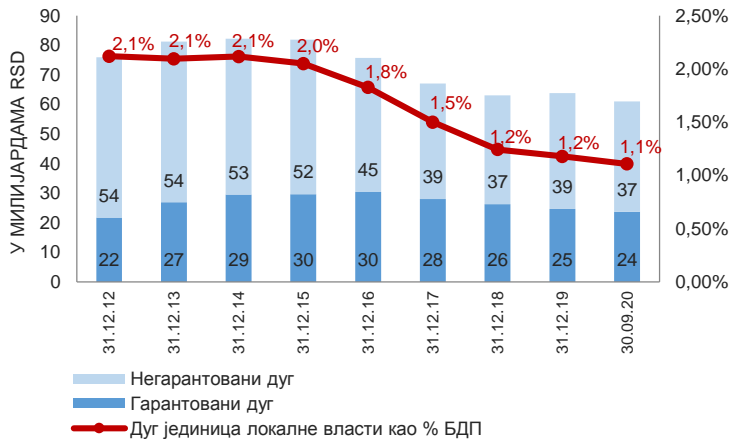


КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

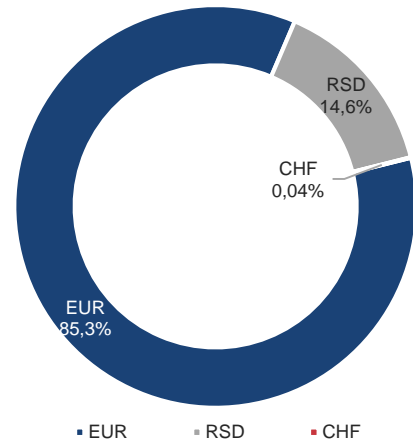


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

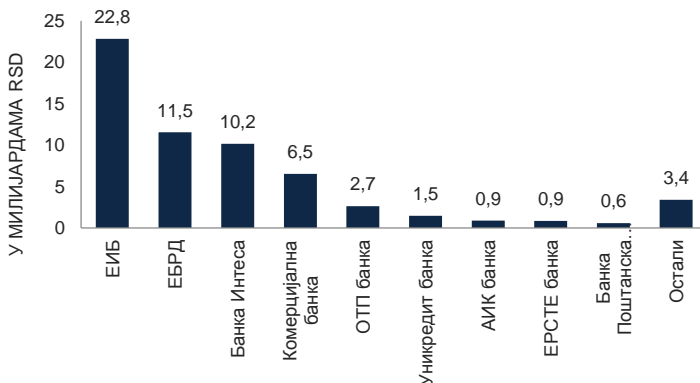
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.09.2020. ГОДИНЕ



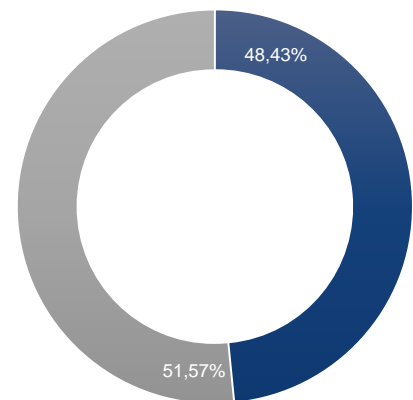
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.09.2020. ГОДИНЕ.



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.09.2020. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.09.2020. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	78,9%
Од чега само Београд	59,3%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	4.022.814.420
Вредност доспећа главнице у 2021. години	9.347.755.660
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.725.735.061
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	65.955.572.522
Процент дуга изложен промени каматних стопа	51,6%
Процент дуга изложен валутном ризику	85,4%
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	94,4%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	56,4%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	84.635.192.909
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	42,1%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	98,9%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.09.2020. године
Београд	36.129.348.518
АП Војводина	5.847.307.057
Нови Сад	2.628.460.731
Крагујевац	2.457.903.253
Шабац	1.043.670.701
Ниш	978.430.409
Суботица	792.672.363
Врање	649.878.055
Инђија	552.779.480
Јагодина	504.138.199
Учешће у укупном дугу	84,6%

