



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Мај 2020. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, мај 2020. године
Број: 98

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.

Стварање и очување макроекономске стабилности и успешни резултати које Република Србија континуирано остварује, као и велико поверење инвеститора у реформе Владе Републике Србије у области економије и јавних финансија, утицали су на смањења јавног дуга у претходним годинама. Управо због тога, Република Србија може да подржи додатно задуживање за опоравак економије од негативног утицаја пандемије.

Узимајући у обзир очекивања да ће се негативни ефекти пандемије коронавируса манифестовати највише током другог квартала, док се већ у другој половини године очекује умерен опоравак, држава преузима одговорност да у новонасталој ситуацији створи услове и припреми се за предстојећи кризни период и за што бржи опоравак.

У том циљу било је нужно да се ставе у функцију сви расположиви ресурси, укључујући и финансијска средства као и да се додатно ојача финансијска стабилност, обезбеде додатни ресурси и додатна финансијска средства за довољно и неометано финансирање борбе за очување живота и здравља људи и умањење последица изазваних пандемијом коронавируса на привреду и грађане.

Република Србија је дана 11. маја 2020. године изашла на међународно финансијско тржиште, међу првима у групи земаља чији је кредитни рејтинг одмах испод инвестиционог и изазвала огромну пажњу инвеститора, те успешно продала државне обвезнице у износу од две милијарде евра. Обвезнице ће бити листиране на Лондонској берзи, једном од највећих и најрепрезентативнијих тржишта на свету, а на наплату доспевају 2027. године. Србија је и једина земља у Европи која је за време пандемије вируса Ковид-19 изашла на међународно тржиште капитала, а да притом нема помоћ Европске централне банке у пласирању хартија од вредности.

Више од 300 инвеститора из целог света показало је интересовање за српске обвезнице. Респектибилни фондови, осигуравајуће куће и банке исказале су тражњу за преко седам милијарди евра, што је скоро четири пута више од понуђене вредности емисије. Обим продаје еврообвезница износио је две милијарде евра, са купонском стопом од 3,125%, стопом приноса од 3,375% и роком доспећа од седам година, упркос томе што је почетно очекивање инвеститора било да ће се обвезница издати по већој каматној стопи. Међутим, због великог интересовања, каматна стопа је знатно смањена.

Србија је ову кризу дочекала у знатно повољнијој позицији од већине других земаља, са стопом привредног раста од 4,2% у 2019. години, стопом раста од 5% у првом кварталу 2020. године, ниском и стабилном инфлацијом, фискалном равнотежом, као и са никада вишим девизним резервама.

Јавни дуг централног нивоа власти се у мају 2020. године у односу на април повећао за 262,7 милијарди RSD (2,2 милијарде EUR) и износи 3.150,2 милијарди RSD (26,8 милијарди EUR). Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају маја 2020. године износи 57,2%. Процент јавног дуга у страниој валути на крају априла износи 72,3%, од чега у EUR 47,6%, USD 17,5%, SDR 2,5%, CHF 0,4% и остале стране валуте 4,2% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док проценат јавног дуга у RSD износи 27,7%.

У мају 2020. године одржане су 3 аукције државних ХоВ у динарима. Укупно остварена примања по номиналној вредности у истом месецу износе 36.782.340.000 RSD. Учешће нерезидената у динарске државне хартије од вредности на крају маја 2020. године износи 26,8%, односно 233.955.050.000 RSD.

У првих пет месеци 2020. године одржано је 17 аукција (од чега 11 аукције RSD ХоВ и 6 аукција EUR ХоВ). Укупно остварена примања по номиналној вредности у овом периоду износе 188.962.780.000 RSD и 353.773.000 EUR. У истом периоду реализоване су и две Buy-Back аукције (аукције превременог откупа раније емитованих ХоВ), укупне номиналне вредности 10.194.520.000 RSD (11.118.617.092 RSD тржишна вредност). Превремено су откупљене ХоВ оригиналне рочности 3 године у износу од 5.194.520.000 RSD (доспеће јануар 2022) и 7 година у износу од 5.000.000.000 RSD (доспеће јул 2023).

Након дужег периода, у мају 2020. године, услед кризе проузроковане корона вирусом и повећаних потреба за задуживањем дошло је до промене плана финансирања и померања нових емисија ХоВ ка краћим рочностима па је стога емитована 2Г динарска обвезница са купонском стопом од 1,7%. На аукцији ове хартије остварена је стопа приноса од 2,0%, што је за 2,05 процентних поена мање у односу на претходну аукцију ХоВ исте рочности, одржане у октобру 2017. године.

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.05.2020. ГОДИНЕ ОПШТЕ ДРЖАВЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.761.939.281	11.945.747.523	1.265.472.763.816	23,0%
Спољни дуг	14.564.350.807	16.166.422.522	1.712.589.969.842	31,1%
<i>Директне обавезе укупно</i>	25.326.290.088	28.112.170.044	2.978.062.733.659	54,1%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	176.183.312	195.563.394	20.717.008.092	0,4%
Спољни дуг	1.288.065.218	1.429.751.784	151.460.755.205	2,8%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.464.248.530	1.625.315.177	172.177.763.298	3,1%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	231.248.476	256.685.699	27.191.999.564	0,5%
Спољни дуг	91.631.599	101.711.032	10.774.758.180	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	322.880.076	358.396.731	37.966.757.745	0,7%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	85.078.130	94.436.685	10.004.150.180	0,2%
Јавни дуг укупно (А+В)	26.790.538.618	29.737.485.222	3.150.240.496.956	57,2%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	27.198.496.824	30.190.318.638	3.198.211.404.881	58,1%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.05.2020. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.221.107	11.345.424	1.201.877.473
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	17.928	19.900	2.108.125
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	522.904	580.424	61.487.166
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.761.939	11.945.748	1.265.472.764

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.231.771	2.477.265	262.429.061
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	186.425	206.931	21.921.267
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.220.933	1.355.235	143.566.845
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	79.611	88.368	9.361.275
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	196.167	217.745	23.066.834
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.132.386	1.256.948	133.154.784
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	4.991.442	5.540.498	586.932.690
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	68.510	76.046	8.055.891
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	948.173	1.052.471	111.493.535
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.991.146	3.320.171	351.722.302
ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЕУ	00	530.344	56.181.975
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	477.787	44.400	4.703.512
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	40.000	2.477.265	262.429.061
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	14.564.351	16.166.423	1.712.589.970
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	25.326.290	28.112.170	2.978.062.734

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

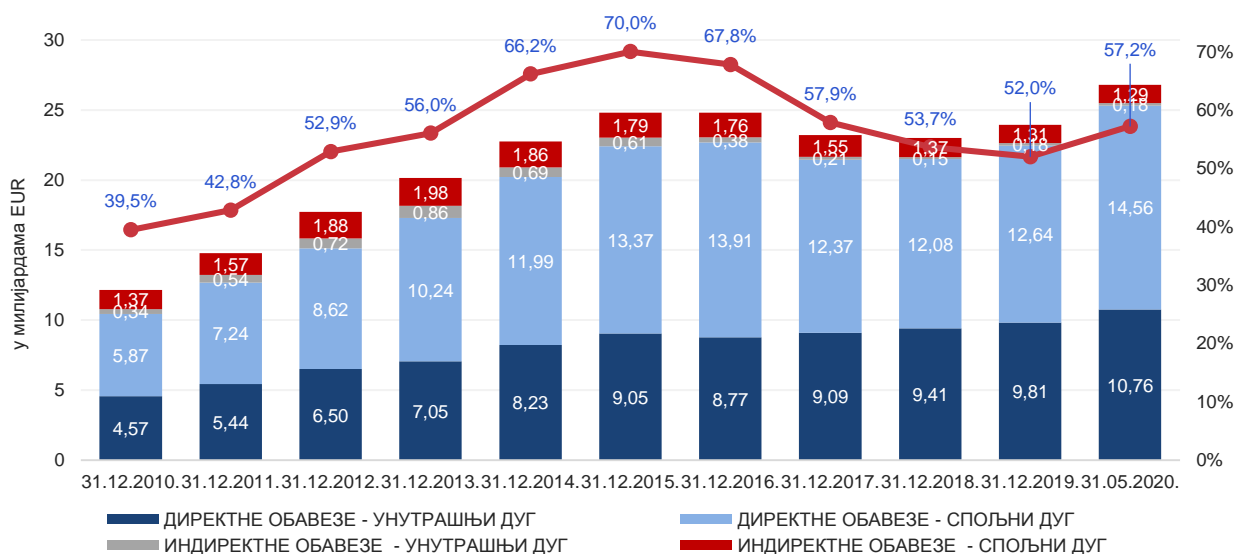
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	176.183	195.563	20.717.008
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 2.1.)	176.183	195.563	20.717.008

2.2. СПОЉНИ ДУГ

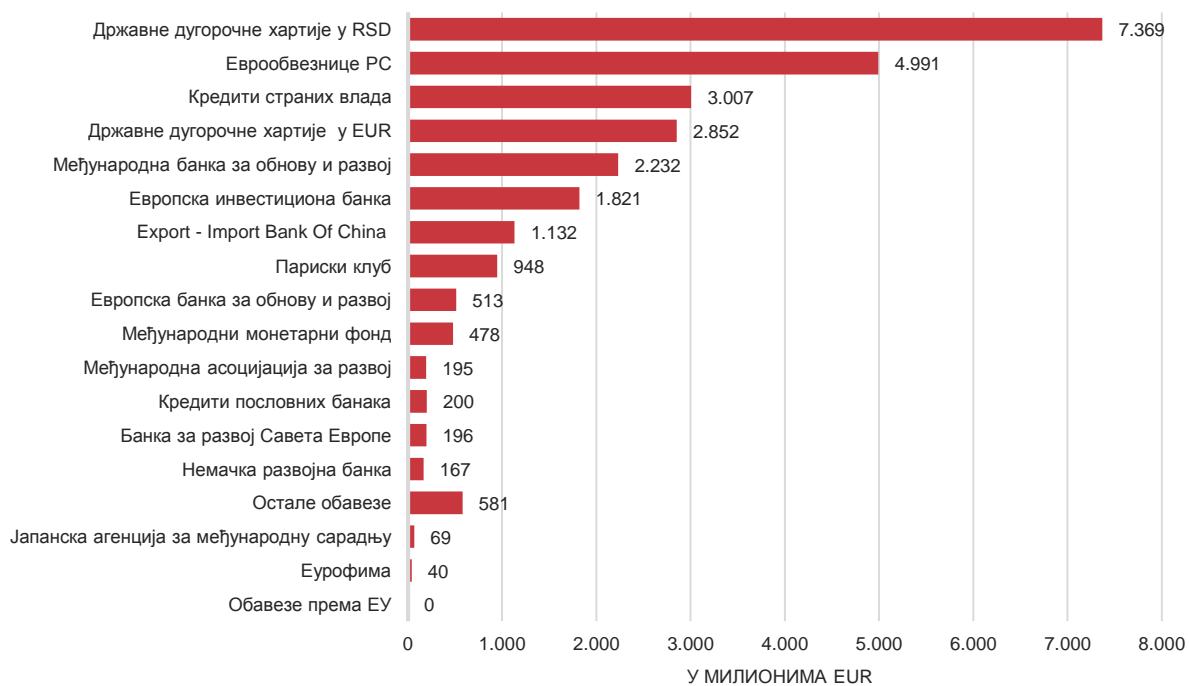
Опис задужења	Стање дуга у ЕУР на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у УСД на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)	Стање дуга у РСД на дан 31.05.2020. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	433.759	481.473	51.004.813
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	599.631	665.590	70.509.305
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	98.069	108.857	11.531.719
ЕУРОФИМА	40.213	44.637	4.728.585
МЕЂУНАРОДНО УДРУЖЕЊЕ ЗА РАЗВОЈ	8.166	9.064	960.207
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	68.849	76.422	8.095.757
СТРАНЕ ВЛАДЕ	15.604	17.320	1.834.805
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	23.774	26.389	2.795.565
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 2.2.)	1.288.065	1.429.752	151.460.755
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.464.249	1.625.315	172.177.763

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	10.938.123	12.141.311	1.286.189.772
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	15.852.416	17.596.174	1.864.050.725
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	26.790.539	29.737.485	3.150.240.497

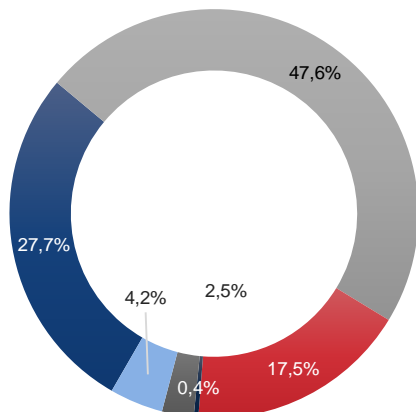
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 31.05.2020.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.05.2020.

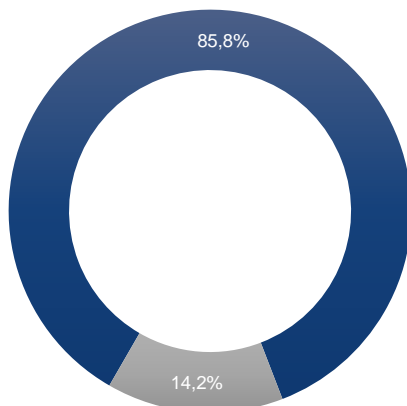


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.05.2020.
ГОДИНЕ



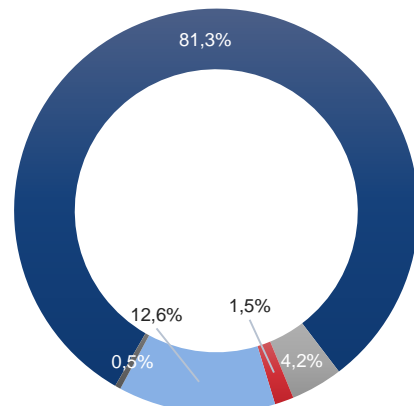
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.05.2020.ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.05.2020.ГОДИНЕ



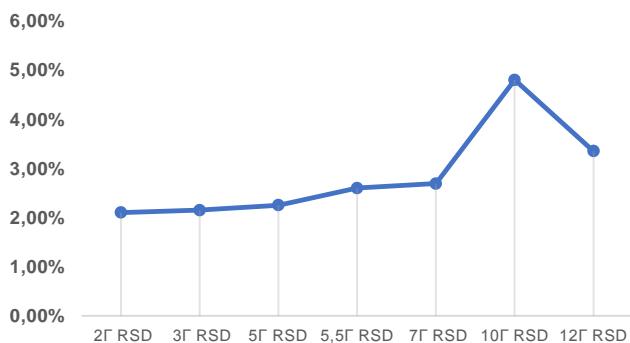
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

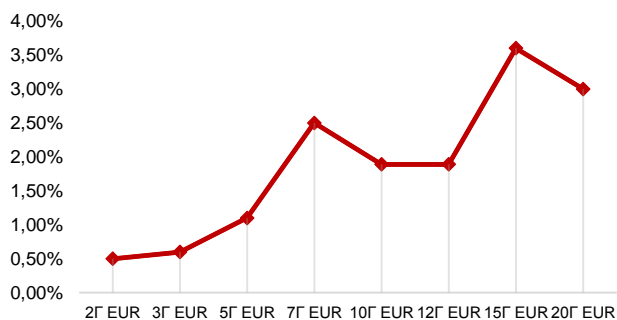
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.05.2020.

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	33.882.340.000,00	1,70%	2,10%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	143.477.950.000,00	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	337.083.600.000,00	3,00%	2,60%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	110.882.410.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	34.832.930.000,00	5,88%	4,80%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	33.614.770.000,00	4,50%	3,35%
Укупно у RSD	866.475.088.250 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	498.842.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	839.566.000,00	1,00%	1,10%
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	2.852.357.000 EUR		

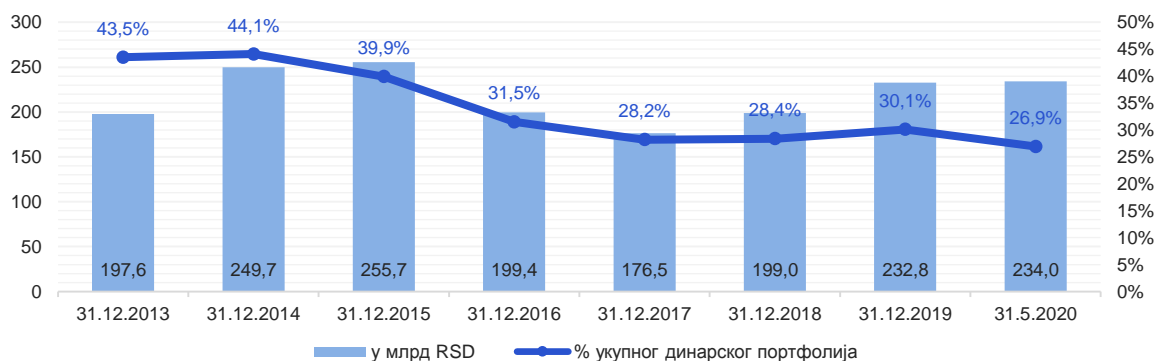
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.05.2020.



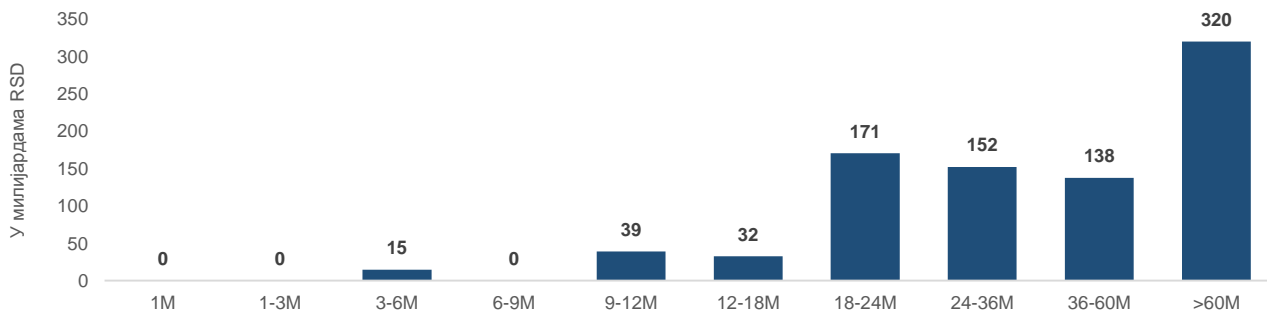
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.05.2020.



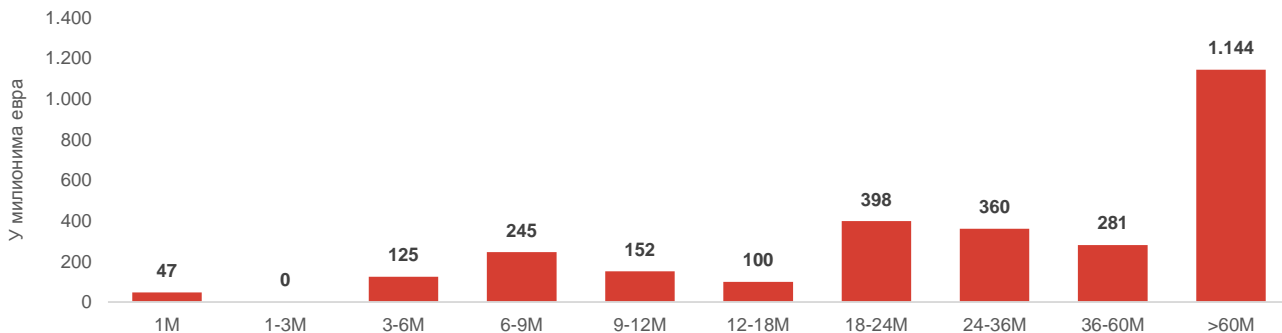
УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.05.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.05.2020.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.05.2020.



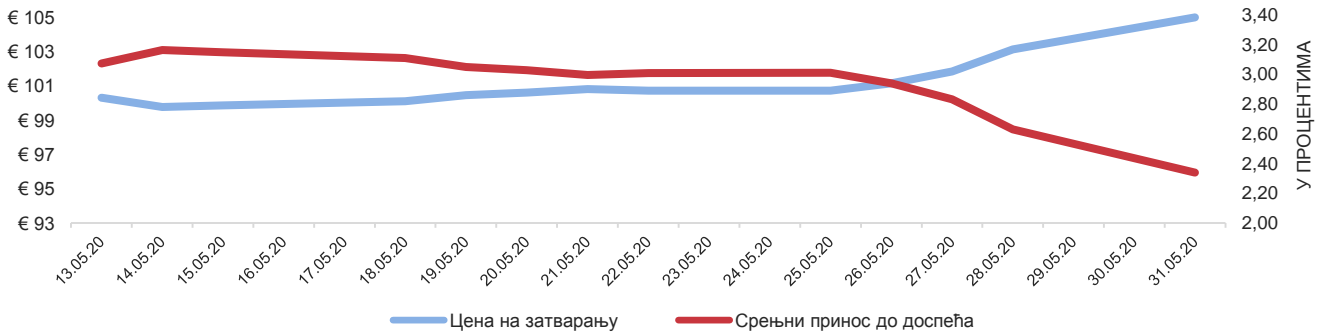
ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

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

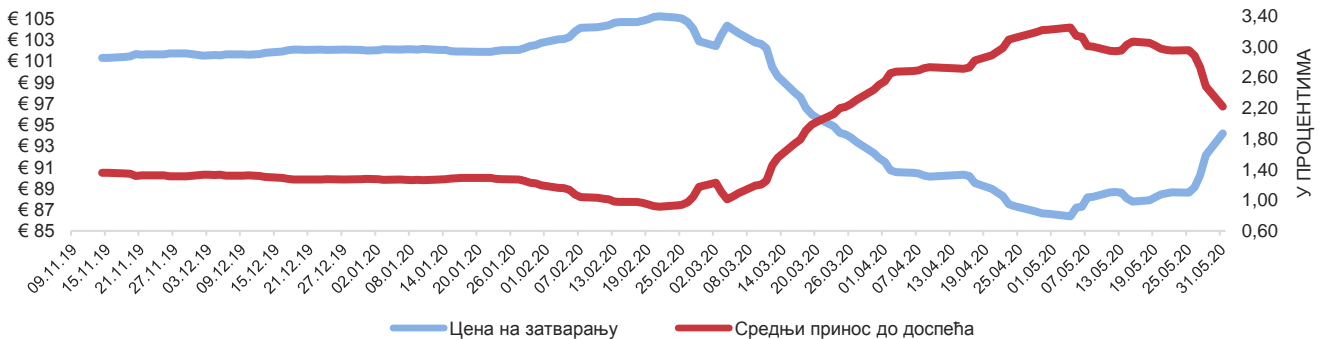
* Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године) и серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

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

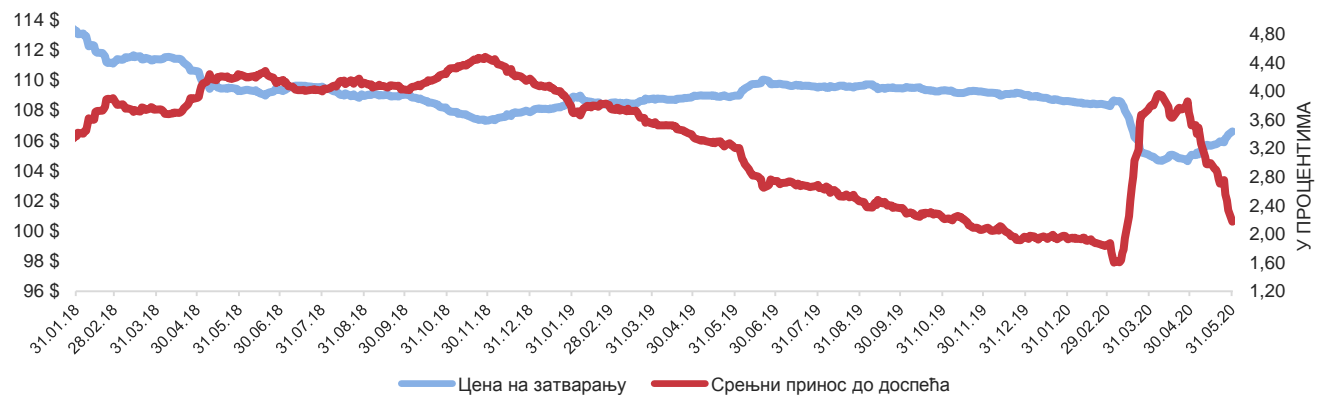
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

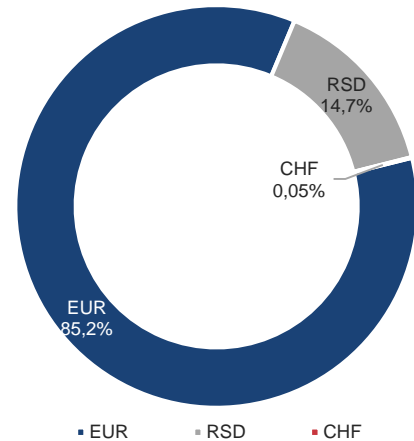


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

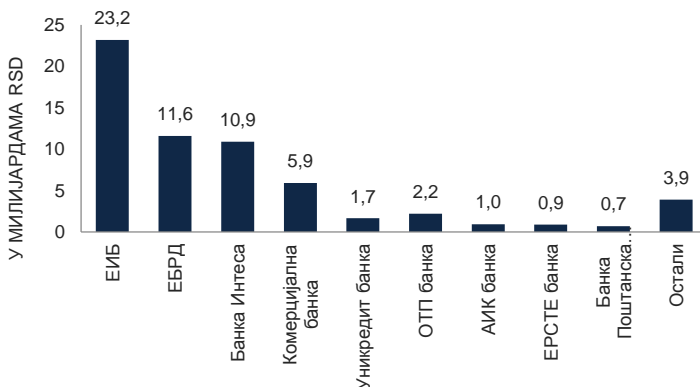
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.05.2020. ГОДИНЕ



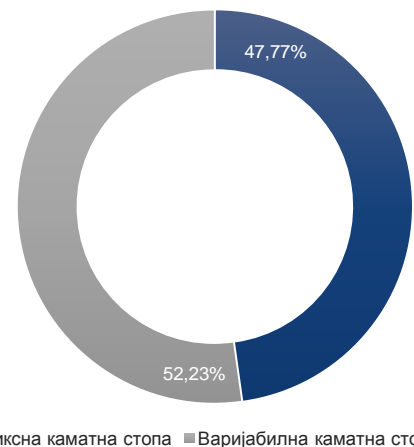
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.05.2020. ГОДИНЕ.



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.05.2020. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.05.2020. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	78,5%
Од чега само Београд	58,8%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	5.992.060.818
Вредност доспећа главнице у 2021. години	9.203.482.731
Вредност доспећа главнице у 2022. години	8.494.184.519
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	67.379.299.615
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,2%
Процент дуга изложен валутном ризику	85,3%
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	93,7%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	56,1%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	85.405.022.857
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	41,0%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,0%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.05.2020. године
Београд	36.417.202.595
АП Војводина	5.859.563.041
Нови Сад	2.684.153.327
Крагујевац	2.584.259.723
Шабац	1.084.463.316
Ниш	1.055.441.036
Суботица	838.233.749
Врање	651.741.100
Сремска Митровица	522.741.009
Нови Пазар	490.724.749
Учешће у укупном дугу	84,2%

