



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Децембар 2022. године

—

www.ujd.gov.rs

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, децембар 2022. године

Број: 129

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.

Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају децембра 2022. године износи 55,1%, а учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у износи 55,6%. Јавни дуг централног нивоа власти у децембру 2022. године у односу на новембар исте године повећан је за 121,8 милијарди динара и износио је 3.909,9 милијарди динара (33,3 милијарде евра).

Током децембра 2022. године емитоване су динарске државне обвезнице рочности десет година у износу од 3,2 милијарде динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 146,8 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 14,1 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају децембра 2022. године износи 74,8%. Учешће јавног дуга у EUR износи 55,8%, у USD 14,3%, у SDR 4,0%, у CHF 0,1% и у осталим страним валутама 0,7% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 25,2%.

Агенција за оцену кредитног рејтинга Standard and Poor's потврдила је кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу ББ+ и задржава стабилне изгледе за његово даље повећање.

Истиче се да је рејтинг Србије подржан, пре свега, кредитбилном макроекономском политиком и адекватним девизним резервама које су у 2022. години повећане за више од 800 милиона евра и на крају новембра биле су на рекордно високом нивоу од 17,3 милијарди евра. Висок ниво девизних резерви помоћи ће ублажавању негативних ефеката потенцијалних екстерних шокова.

Из S&P-а оцењују како би кредитни рејтинг Републике Србије могао бити додатно повећан уколико се покаже да су негативне последице, настале због сукоба у Украјини, обуздане и под контролом и ако би се раст српске привреде убрзао изнад очекивања.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају децембра 2022. године износи 14,10%*, односно 133,2 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у 2022. години износио је 226.1 милијарда динара, од чега 78,3% чини промет динарских хартија од вредности.

У децембру 2022. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 11,2 милијарда динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 7,6 милијарди динара. У односу на претходни месец, у децембру 2022. године, забележен је раст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 5 милијарди динара.

Промет бенчмарк обвезница (RSMFRSD89592, RSMFRSD55940 и RSMFRSD86176), које су укључене J.P Morgan GBI-EM Global Diversified Index и GBI-Aggregate (GBI-AGG), чинио је 46,2% укупног промета у децембру 2022. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 31. децембар 2022. године износе:

Еврообвезница 2027: 86,312/6,855;

Еврообвезница 2029: 71,904/7,050;

Еврообвезница 2030: 72,219/6,709;

Еврообвезница 2033: 60,993/7,190;

Еврообвезница 2028: 72,118/7,097;

Еврообвезница 2036: 56,754/7,076.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.12.2022. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	11.278.410.981	12.012.639.361	1.323.210.244.523	18,7%
Спољни дуг	20.501.696.808	21.836.364.222	2.405.308.273.574	33,9%
<i>Директне обавезе укупно</i>	31.780.107.789	33.849.003.582	3.728.518.518.097	52,6%
Индијектне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	481.358.097	512.694.672	56.474.087.147	0,8%
Спољни дуг	1.064.584.918	1.133.889.757	124.899.657.597	1,8%
<i>Индијектне обавезе укупно</i>	1.545.943.015	1.646.584.429	181.373.744.744	2,6%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	202.521.653	215.705.881	23.760.326.329	0,3%
Спољни дуг	65.893.018	70.182.676	7.730.727.071	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	268.414.671	285.888.557	31.491.053.400	0,4%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)				
	37.694.007,01	40.147.900	4.422.351.368,55	0,1%
Јавни дуг укупно (А+В)	33.326.050.804	35.495.588.011	3.909.892.262.841	55,1%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+Д)	33.632.159.482	35.821.624.468	3.945.805.667.609	55,6%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.12.2022. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.449.624	11.129.898	1.225.974.958
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	11.301	12.037	1.325.918
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	69.445	73.966	8.147.493
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	394.959	420.671	46.337.490
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	283.493	301.949	33.260.104
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	69.588	74.119	8.164.282
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	11.278.411	12.012.639	1.323.210.245

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.224.194	2.368.990	260.947.776
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	56.975	60.684	6.684.401
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.398.742	1.489.801	164.103.791
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	127.899,36	136.225,65	15.005.459,59
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	518.687	552.453	60.853.570
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.211.171	2.355.119	259.419.857
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.599.358	3.833.677	422.285.315
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	7.316.432	7.792.735	858.381.400
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	61.417	65.415	7.205.545
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	600.439	639.528	70.444.920
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	1.269.448	1.352.090	148.934.711
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	723.756	770.873	84.912.824
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	393.179	418.775	46.128.706
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	20.501.697	21.836.364	2.405.308.274
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	31.780.108	33.849.004	3.728.518.518

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

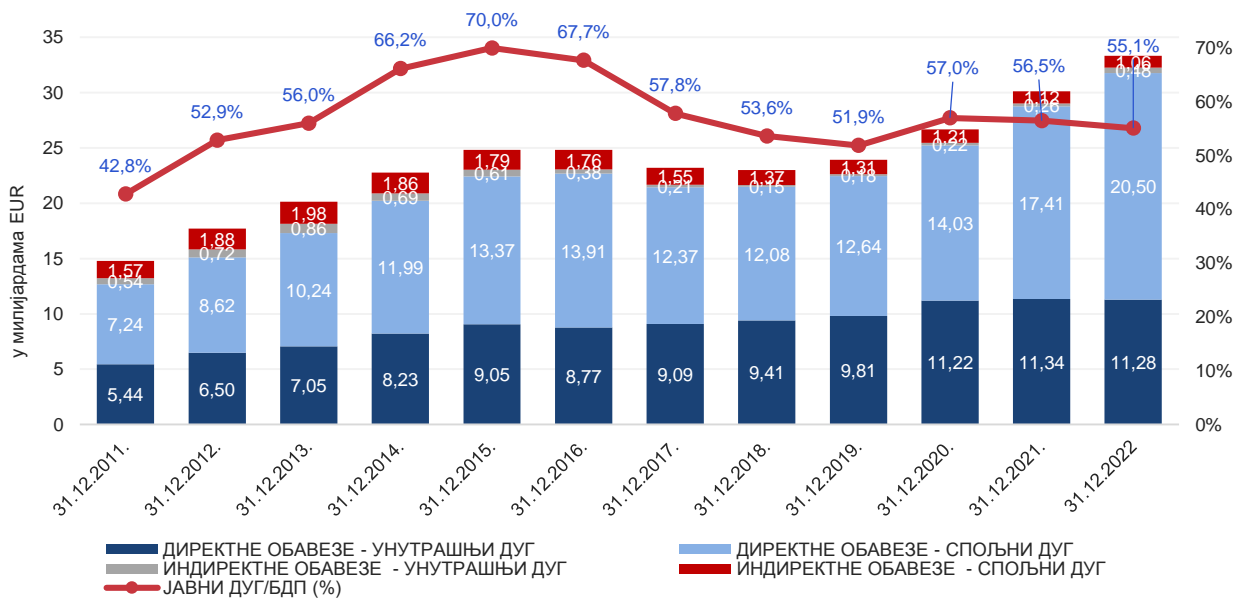
2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	481.358	512.695	56.474.087
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	481.358	512.695	56.474.087

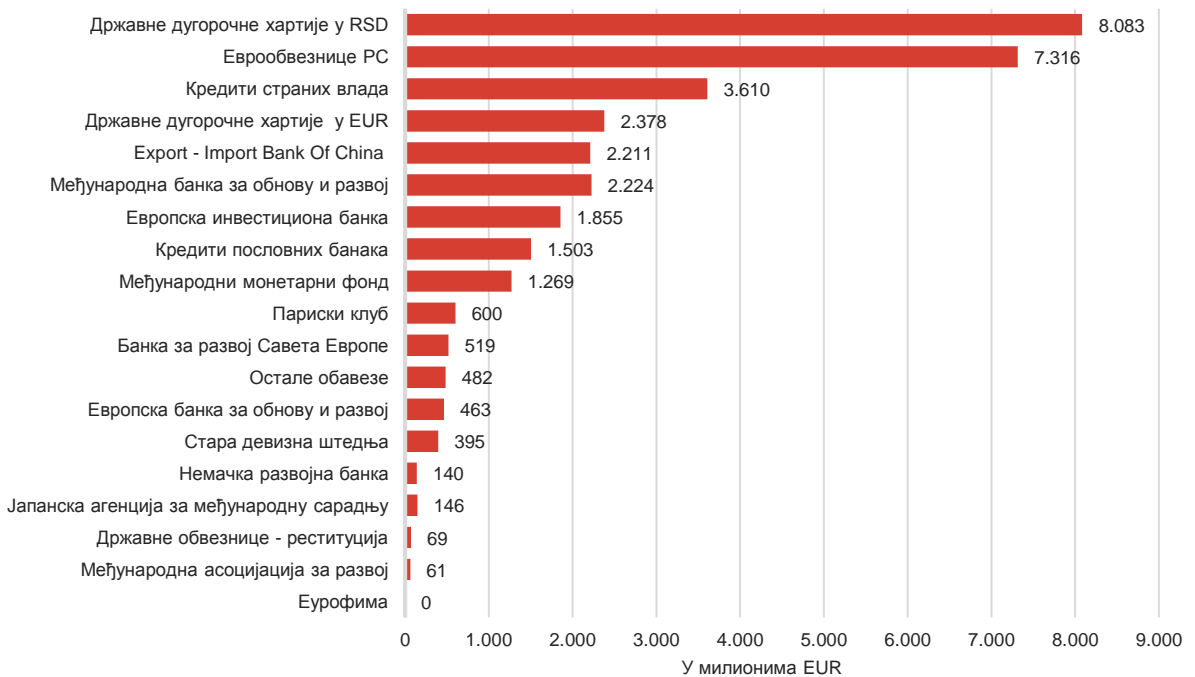
2.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2022. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	335.526	357.369	39.364.767
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	455.868	485.545	53.483.484
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	78.926	84.064	9.259.729
ЕУРОФИМА	00	00	00
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	14.286	15.216	1.676.034
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	4.147	4.417	486.520
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	146.073	155.583	17.137.692
СТРАНЕ ВЛАДЕ	10.270	10.939	1.204.953
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	19.489	20.758	2.286.478
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.064.585	1.133.890	124.899.658
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.545.943	1.646.584	181.373.745
УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.759.769	12.525.334	1.379.684.332
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	21.566.282	22.970.254	2.530.207.931
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	33.326.051	35.495.588	3.909.892.263

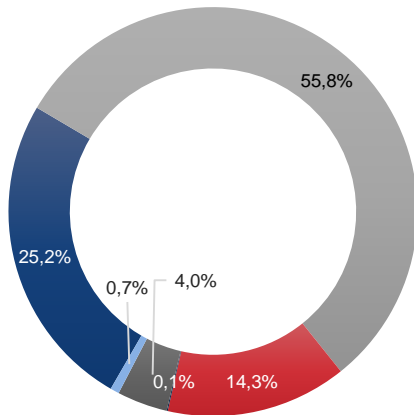
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2011. ДО 31.12.2022.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.12.2022.

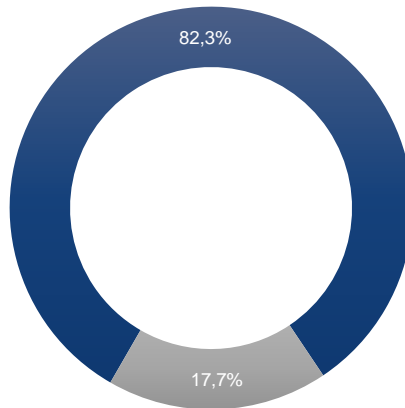


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.12.2022.
ГОДИНЕ



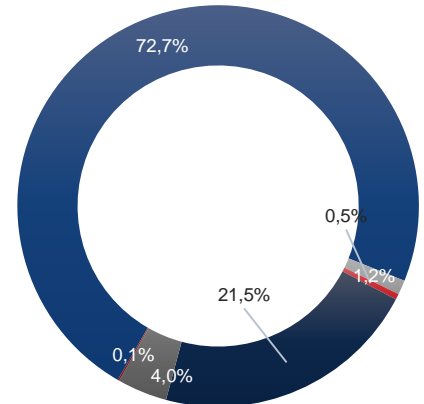
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.12.2022. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.12.2022. ГОДИНЕ



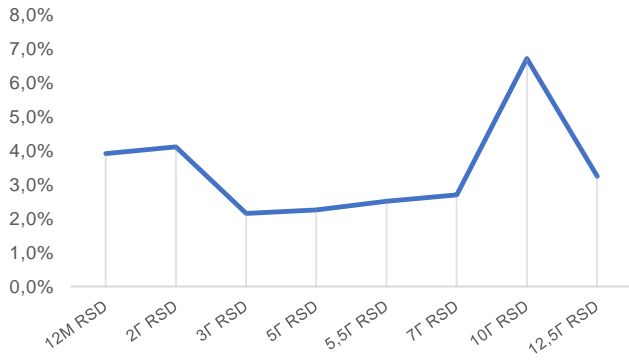
■ EURIBOR
■ LIBOR на USD
■ SARON
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

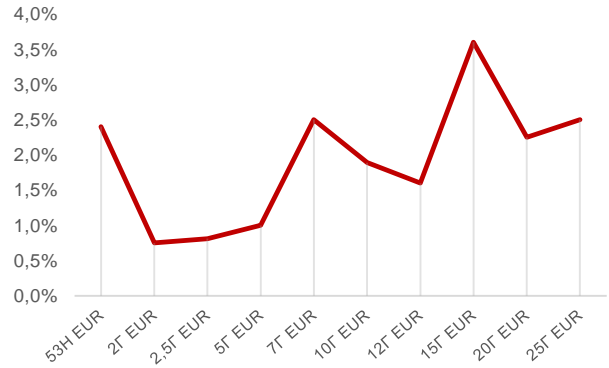
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.12.2022.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
12М Државни записи	33.000.000.000,00	-	3,90%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	88.084.870.000,00	2,75%	4,35%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	54.202.370.000,00	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	106.423.790.000,00	3,00%	2,50%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	251.550.000.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.958.762.000,00	5,88%	6,75%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.272.300.000,00	4,50%	3,24%
Укупно у RSD	948.305.780.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
53Н Државна обвезница са фиксним купоном	350.000.000,00	2,40%	2,40%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	200.000.000,00	0,75%	0,75%
2,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	115.532.000,00	0,85%	0,81%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	291.346.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	643.021.700,00	3,25%	1,89%
12Г Државна обвезница са фиксним купоном	148.606.000,00	1,50%	1,60%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	321.882.000,00	3,50%	3,60%
20Г Државна обвезница са фиксним купоном	235.596.000,00	2,25%	2,25%
25Г Државна обвезница са фиксним купоном	6.908.000,00	2,30%	2,50%
Укупно у EUR	2.378.020.700 EUR		

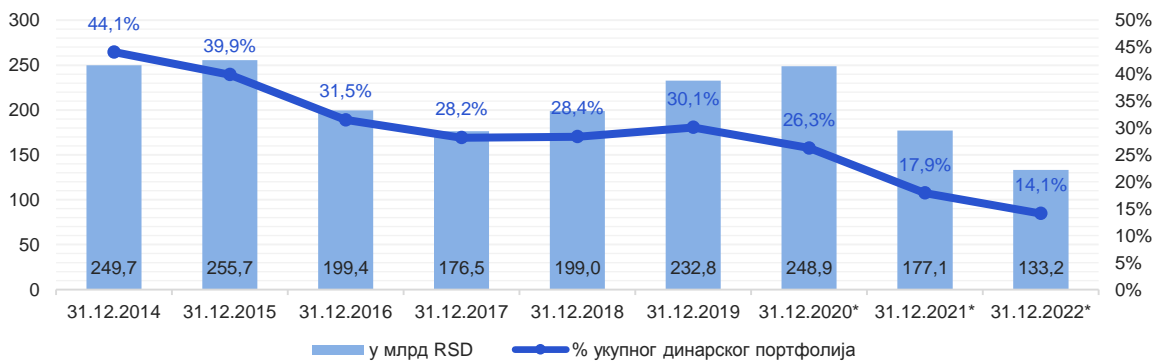
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.12.2022.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.12.2022.

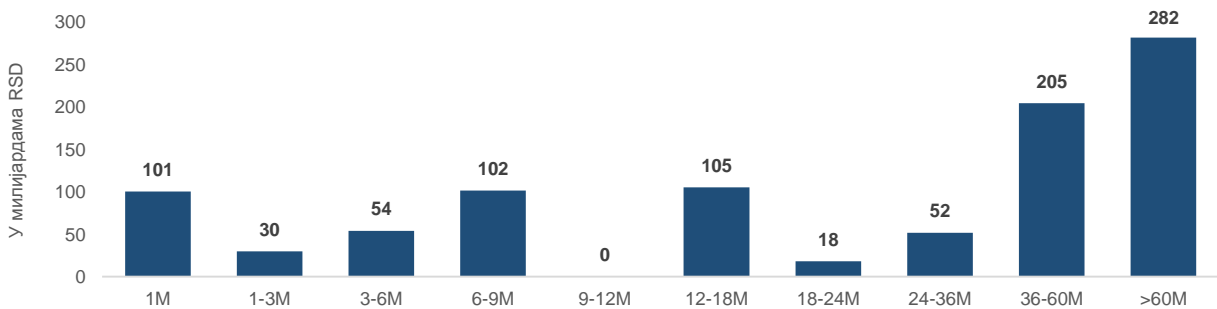


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.12.2022.

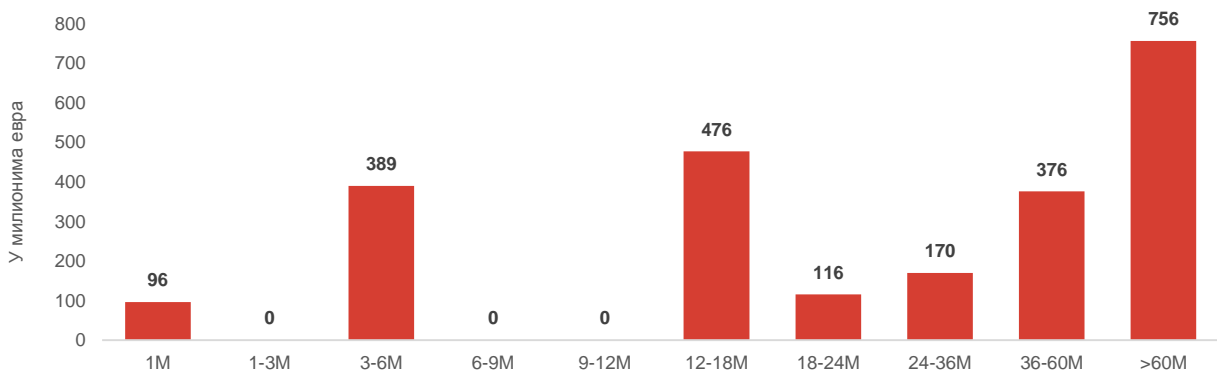


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.12.2022.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.12.2022.

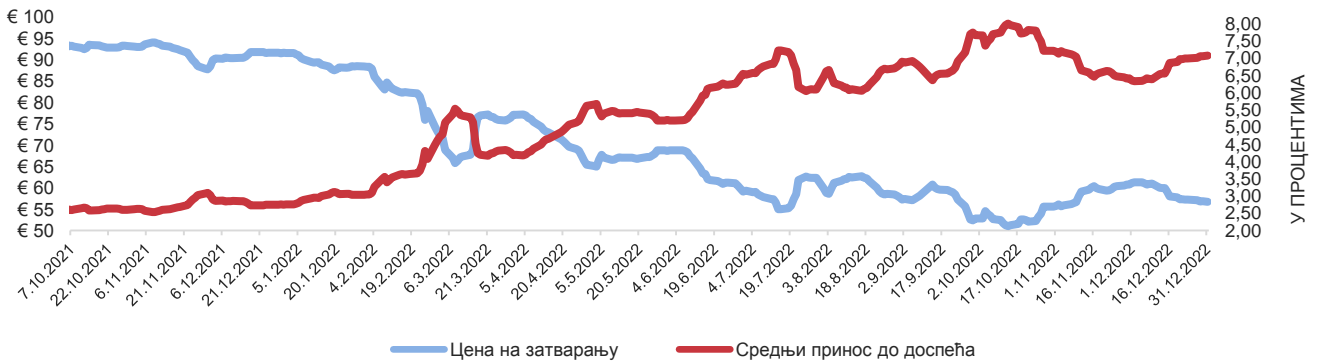


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

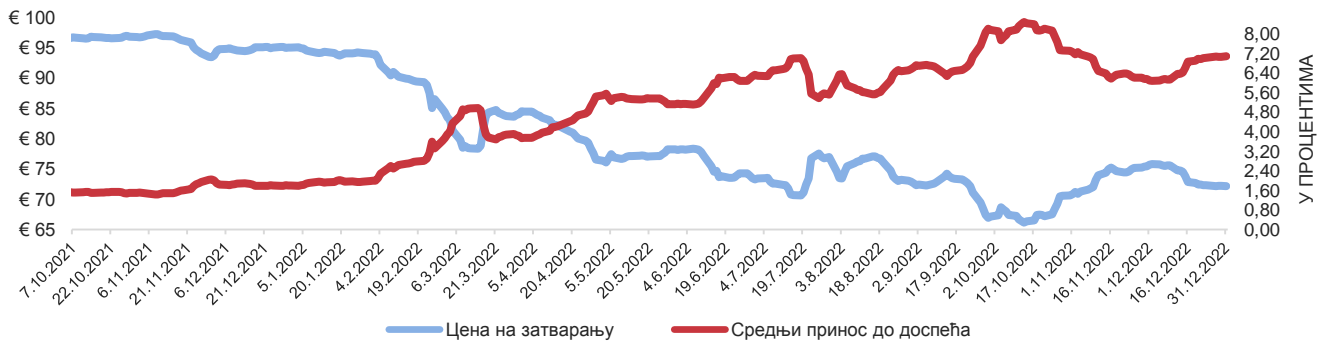
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	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
SERBIA 1.00 09/23/28	2021	EUR	1.000.000.000	1.000.000.000	23.09.2021	23.09.2028	1,000	1,262	98,255
SERBIA 2.05 09/23/36	2021	EUR	750.000.000	750.000.000	23.09.2021	23.09.2036	2,050	2,305	96,797

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

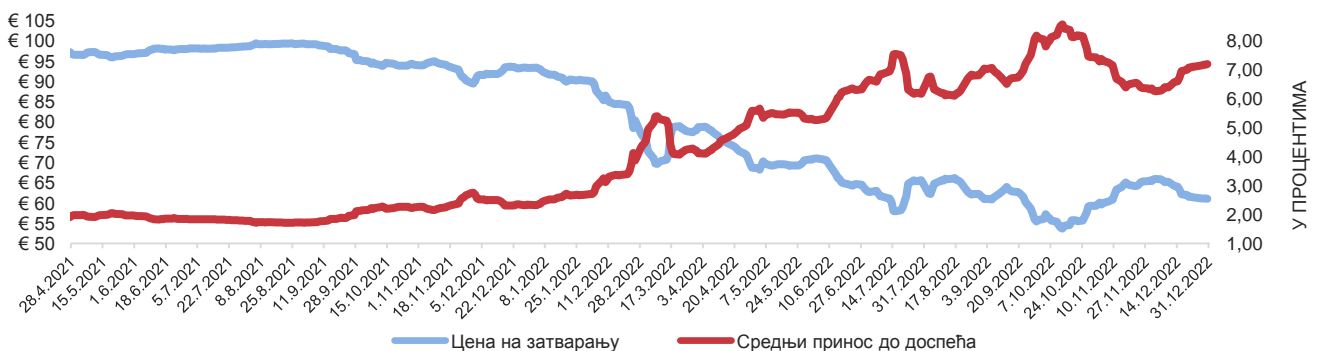
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



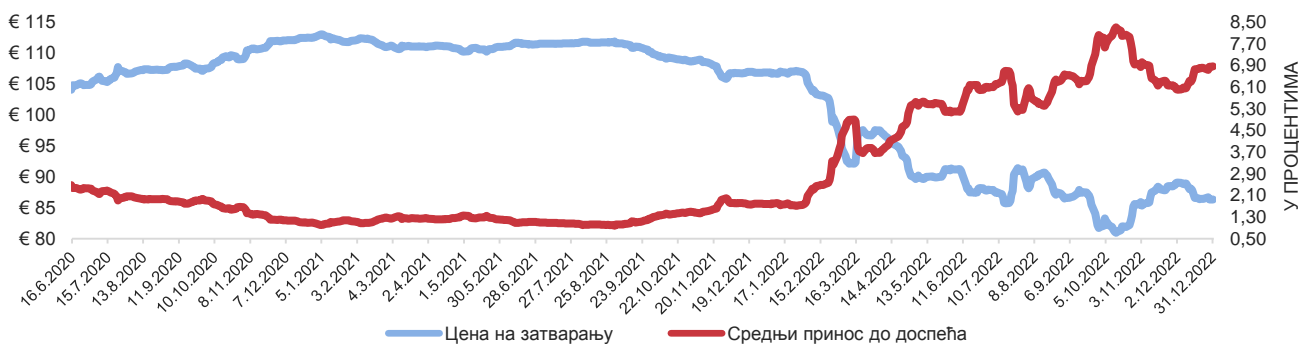
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



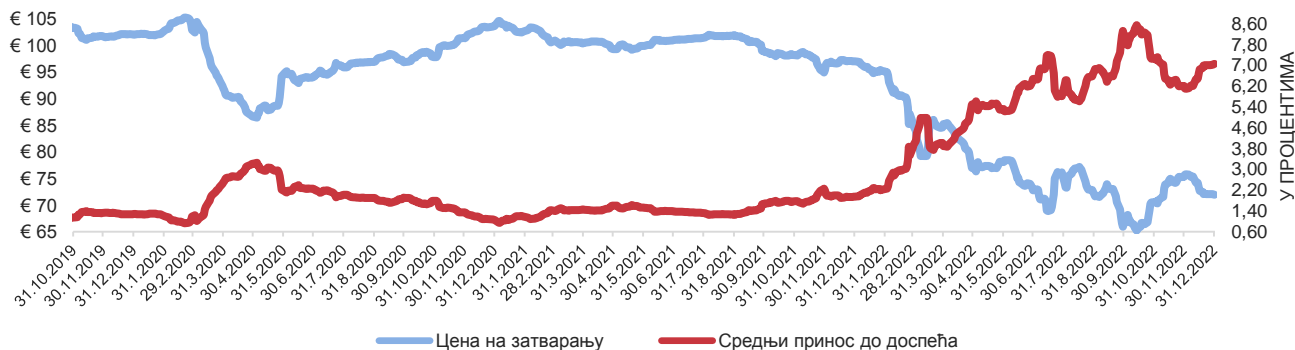
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

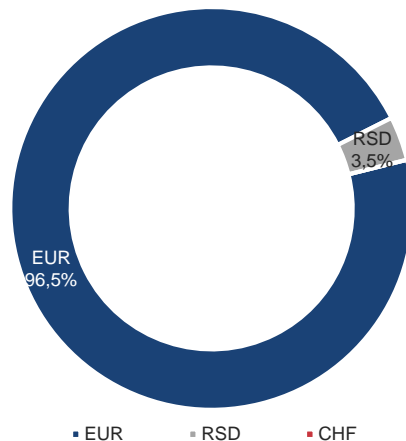


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

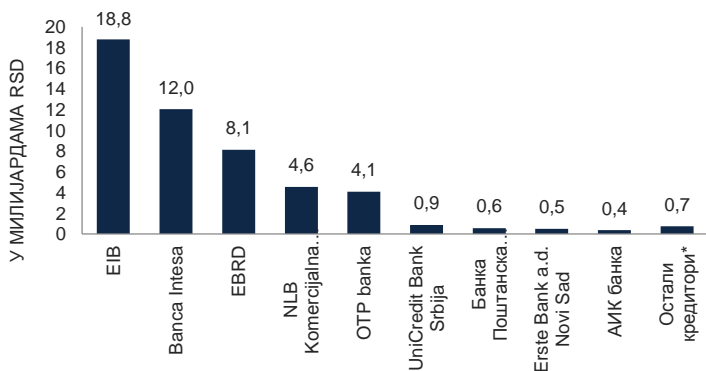
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.12.2022. ГОДИНЕ



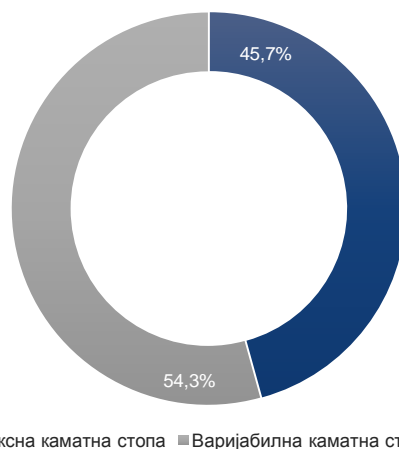
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.12.2022. ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.12.2022. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.12.2022. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	83,5%
Од чега само Београд	64,7%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	804.827.742
Вредност доспећа главнице у 2023. години	8.201.481.043
Вредност доспећа главнице у 2024. години	8.576.719.002
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	61.770.000.682
Процент дуга изложен промени каматних стопа	54,3%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,5%
Учешће дуга у БДП	0,7%
Од чега негарантовани дуг	0,4%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,9%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	98,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	60,8%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	108.721.766.374
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	52,5%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.12.2022. године
Београд	32.791.396.093
АП Војводина	4.227.227.057
Нови Сад	2.611.034.604
Крагујевац	1.949.849.126
Врање	728.981.185
Ниш	547.553.907
Панчево	462.892.256
Шабац	427.671.269
Кула	396.987.707
Суботица	395.466.799
Учешће у укупном дугу	87,9%

