



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Децембар 2024. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, децембар 2024. године
Број: 153

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 2024. године износи 47,2%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 47,5%. Јавни дуг централног нивоа власти у децембру 2024. године у односу на претходни месец повећан је за 58,3 милијарди динара и износио је 4.548,9 милијарди динара (38,9 милијарди евра).

Током децембра 2024. године није било емисија државних обвезница на домаћем тржишту, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 84,2 милијарде динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 39,2 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у страниој валути на крају децембра 2024. године износи 78,2%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,6%, у USD 13,9%, у SDR 6,4%, и у осталим страним валутама 0,4% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 21,8%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају децембра 2024. године износи 15,80%*, односно 135,6 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у 2024. години износио је 332 милијарде динара, од чега 93,4% чини промет динарских хартија од вредности.

У децембру 2024. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 21,2 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 5,4 милијарде динара. У односу на претходни месец, у децембру 2024. године, забележен је раст трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 0,7 милијарди динара.

Промет бенчмарк обвезница (RSMFRSD89592, RSMFRSD55940, RSMFRSD86176 и RSMFRSD58761), које су укључене J.P Morgan GBI-EM Global Diversified Index и GBI Aggregate (GBI-AGG), чинио је 100% укупног промета динарских хартија од вредности у децембру 2024. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 31. децембар 2024. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 98,493/3,798;

Еврообвезница 2028/09: 89,967/3,951;

Еврообвезница 2028/05: 101,636/5,711;

Еврообвезница 2029/06: 90,214/3,924;

Еврообвезница 2030/12: 81,385/5,901;

Еврообвезница 2033/03: 80,349/4,590;

Еврообвезница 2033/09: 102,930/6,061;

Еврообвезница 2034/06: 99,137/6,121;

Еврообвезница 2036/09: 76,132/4,752.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.12.2024. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.571.232.780	11.001.486.559	1.236.991.746.653	12,8%
Спољни дуг	26.471.349.169	27.548.744.612	3.097.542.275.900	32,1%
<i>Директне обавезе укупно</i>	37.042.581.949	38.550.231.171	4.334.534.022.553	45,0%
Индириктне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	460.690.450	479.440.752	53.907.646.915	0,6%
Спољни дуг	1.371.354.815	1.427.169.554	160.468.946.564	1,7%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.832.045.265	1.906.610.305	214.376.593.479	2,2%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	193.258.947	201.124.670	22.614.176.373	0,2%
Спољни дуг	42.678.718	44.415.761	4.994.045.970	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	235.937.666	245.540.431	27.608.222.343	0,3%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	145.833	151.769	17.064.684	0,0002%
Јавни дуг укупно (А+В)	38.874.627.214	40.456.841.476	4.548.910.616.032	47,2%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)	39.110.710.713	40.702.533.677	4.576.535.903.059	47,5%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.12.2024. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.868.905	9.229.873	1.037.794.034
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.911	11.355	1.276.772
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	137.343	142.932	16.071.127
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	367.067	382.007	42.952.281
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.115.244	1.160.635	130.500.198
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	71.763	74.684	8.397.335
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.571.233	11.001.487	1.236.991.747

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	10.736.646	1.207.213.486
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	767.586	798.827	89.818.995
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	135.698	141.221	15.878.650
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.480.095	1.540.336	173.193.200
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.216.330	2.306.536	259.343.661
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.462.931	2.563.174	288.199.646
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	8.751	9.107	1.023.953
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	189.472	197.184	22.171.054
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	311.977	324.674	36.505.919
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.146.405	3.274.465	368.176.283
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	3.111.904	3.238.560	364.139.148
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.109.753	2.195.621	246.872.511
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	213.697	222.395	25.005.768
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	26.471.349	27.548.745	3.097.542.276
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	37.042.582	38.550.231	4.334.534.023

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

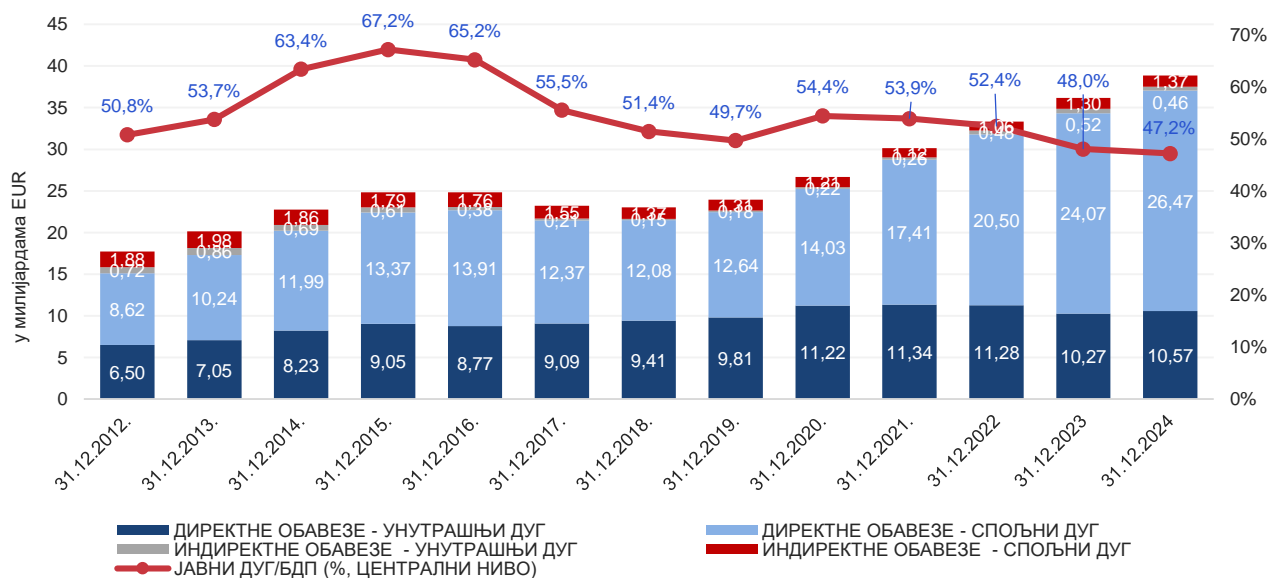
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	460.690	479.441	53.907.647
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	460.690	479.441	53.907.647

2.2. СПОЉНИ ДУГ

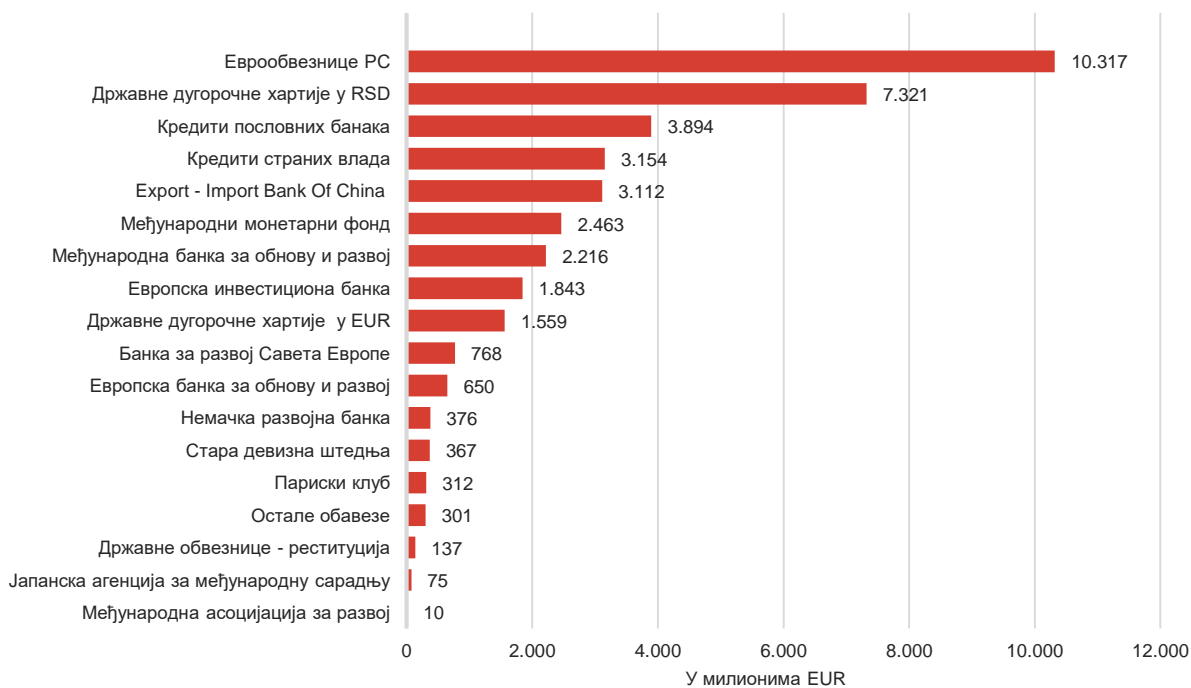
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.12.2024. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	513.972	534.891	60.142.375
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	362.839	377.607	42.457.569
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	208.472	216.957	24.394.322
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	832	866	97.331
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	186.567	194.161	21.831.156
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	8.218	923.989
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	75.412	78.482	8.824.359
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	15.364	15.990	1.797.845
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.371.355	1.427.170	160.468.947
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.832.045	1.906.610	214.376.593

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.031.923	11.480.927	1.290.899.394
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	27.842.704	28.975.914	3.258.011.222
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	38.874.627	40.456.841	4.548.910.616

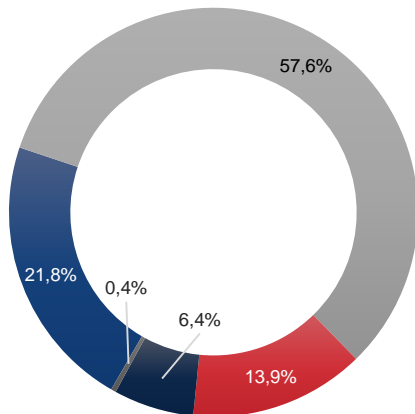
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2012. ДО 31.12.2024.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.12.2024.

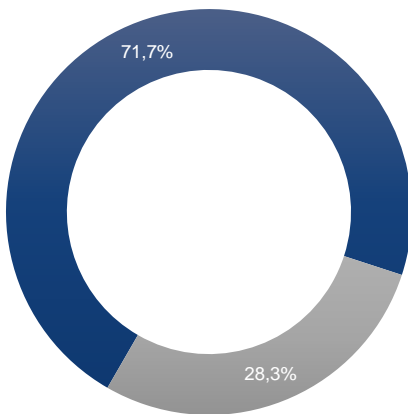


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.12.2024.
ГОДИНЕ



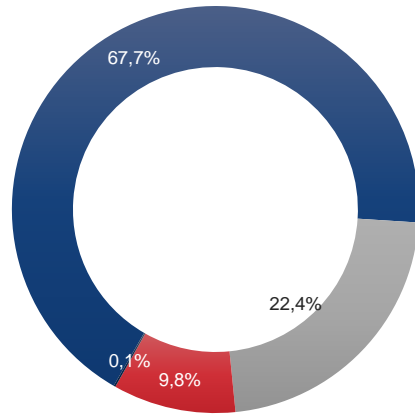
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.12.2024. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.12.2024. ГОДИНЕ



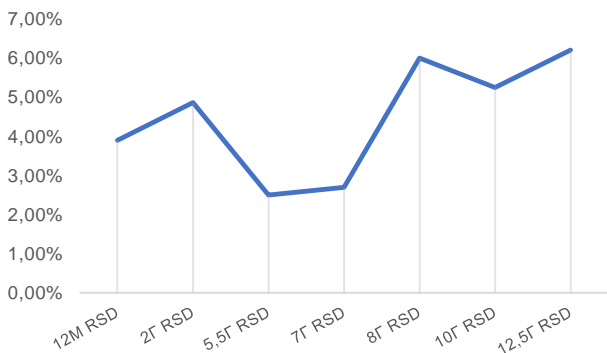
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ

СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.12.2024.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	100.000.000.000,00	5,00%	4,86%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	106.423.790.000,00	3,00%	2,50%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	150.000.000.000,00	4,50%	2,69%
8Г Државна обвезница са фиксним купоном	150.000.000.000,00	7,00%	6,00%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	154.983.006.000,00	5,88%	5,25%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	195.272.300.000,00	4,50%	6,20%
Укупно у RSD	856.679.096.000 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	37.530.000,00	2,50%	2,50%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	220.818.000,00	4,25%	4,00%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	4.606.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	517.630.000,00	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	1.558.705.000 EUR		

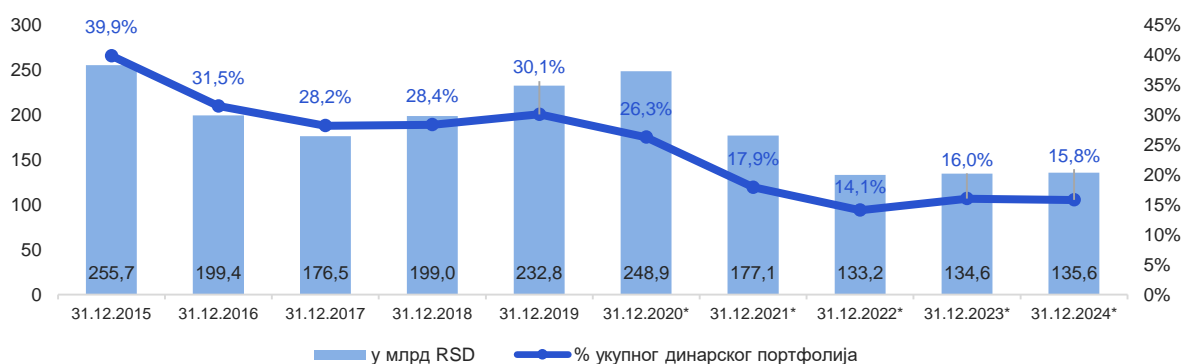
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.12.2024.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.12.2024.

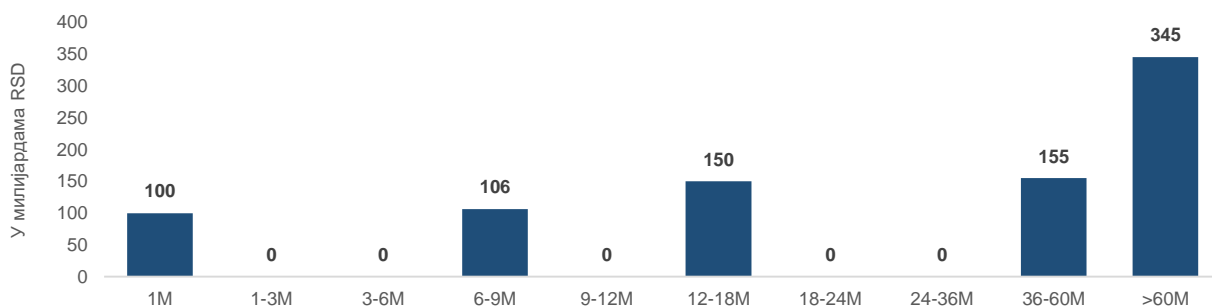


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.12.2024.

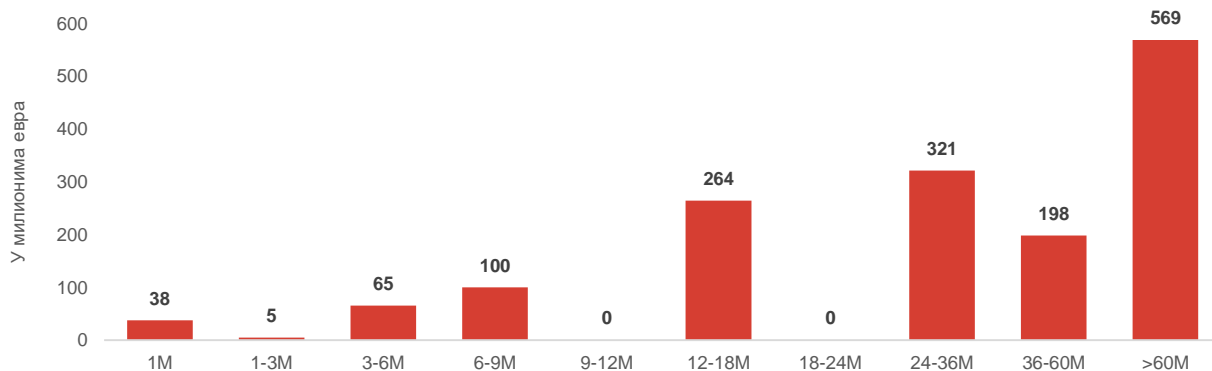


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.12.2024.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.12.2024.

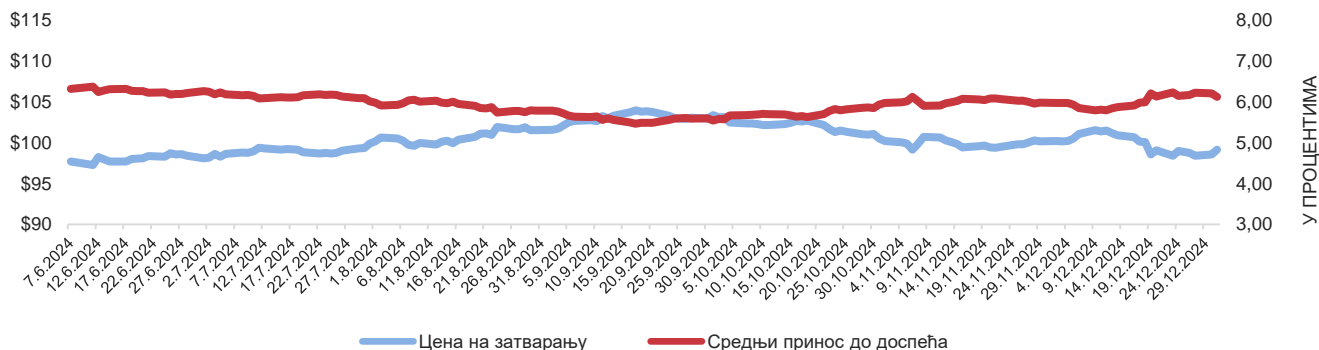


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

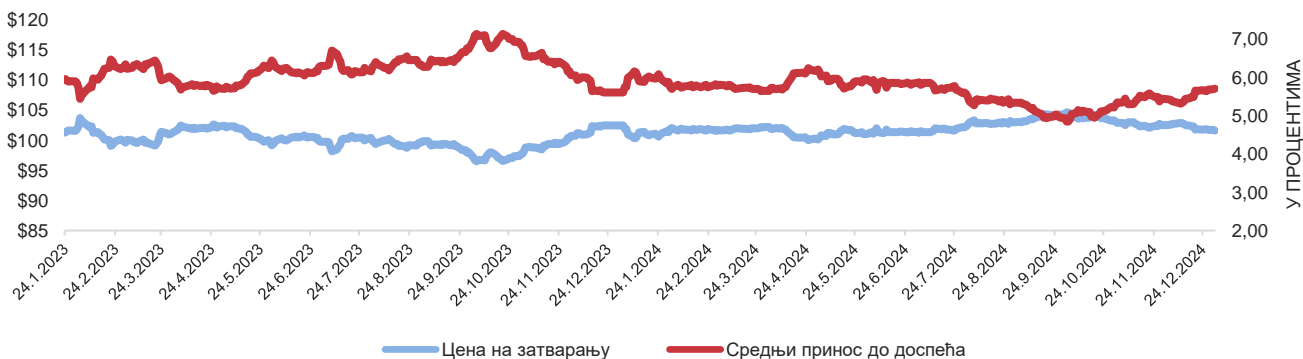
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	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
SERBIA 6.25 05/26/28	2023	USD	750.000.000	750.000.000	26.01.2023	26.05.2028	6,250	6,336	99,627
SERBIA 6.50 09/26/33	2023	USD	1.000.000.000	1.000.000.000	26.01.2023	26.09.2033	6,500	6,808	97,703
SERBIA 6.00 06/12/34	2024	USD	1.500.000.000	1.500.000.000	12.06.2024	12.06.2034	6,000	6,291	97,864

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

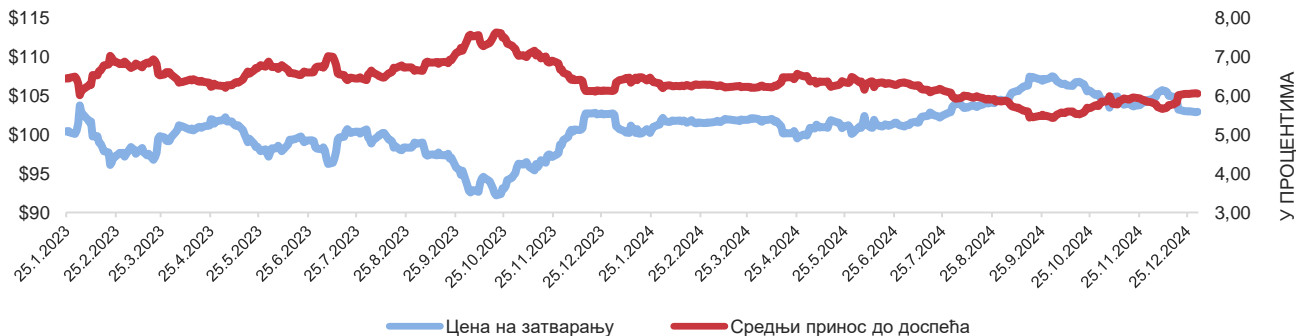
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



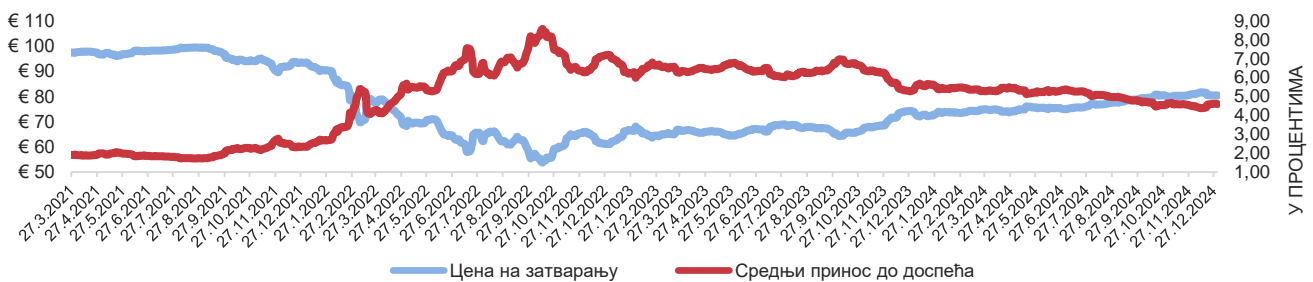
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



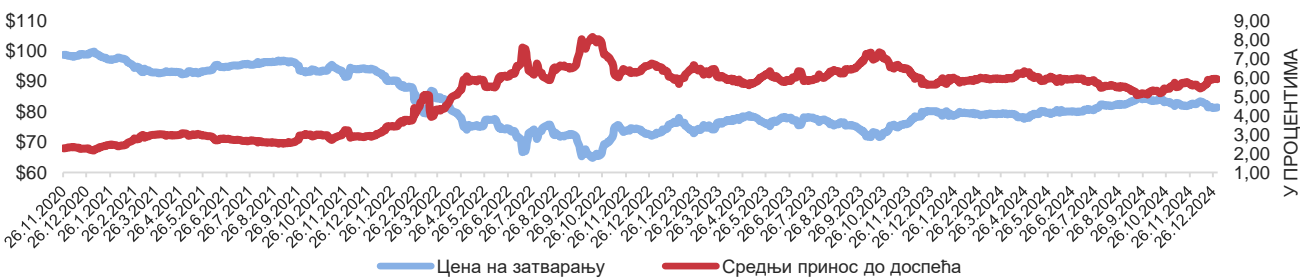
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



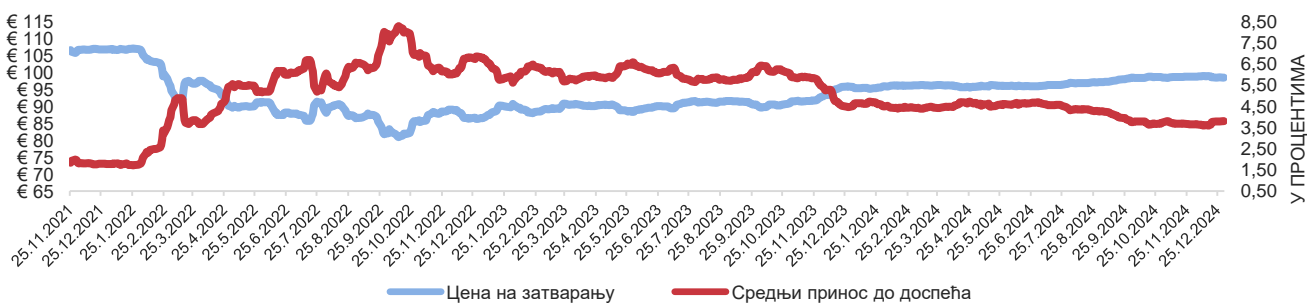
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



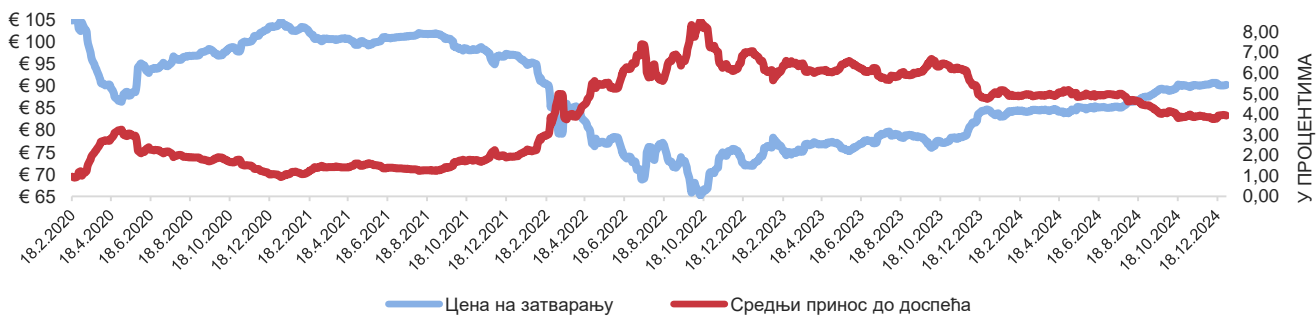
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

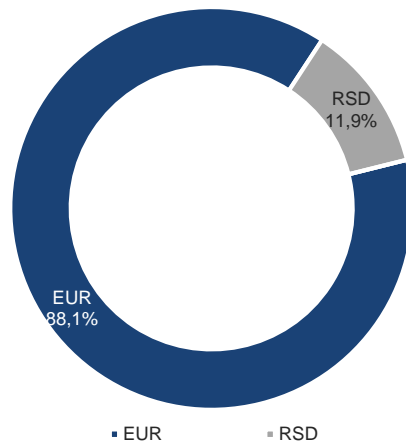


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

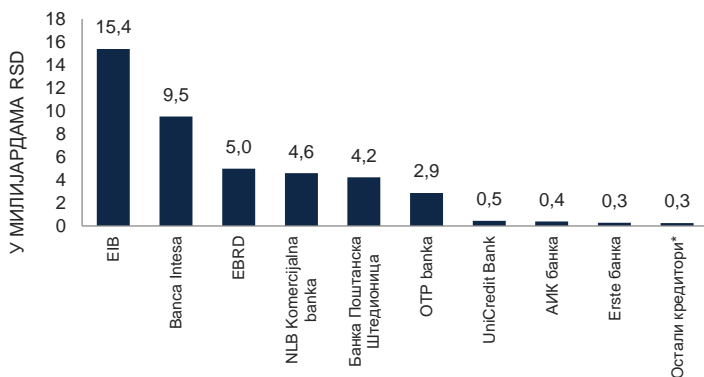
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.12.2024. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.12.2024. ГОДИНЕ

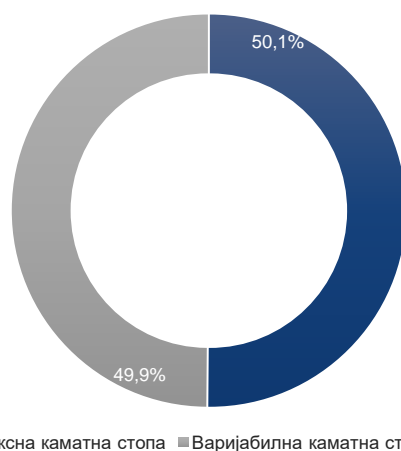


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.12.2024. ГОДИНЕ



*укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.12.2024. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,1%
Од чега само Београд	59,6%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	204.251.824
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.130.216.086
Вредност доспећа главнице у 2026. години	9.241.197.631
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	51.793.160.475
Процент дуга изложен промени каматних стопа	49,9%
Процент дуга изложен валутном ризику	88,1%
Учешће дуга у БДП	0,5%
Од чега негарантовани дуг	0,3%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,6%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	98,7%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	47,4%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	100,0%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.12.2024. године
Београд	25.616.467.490
Нови Сад	6.304.197.866
АП Војводина	1.981.622.042
Врање	1.237.427.550
Крагујевац	986.060.373
Нови Пазар	643.019.506
Панчево	507.268.927
Чачак	486.113.380
Јагодина	372.456.330
Бачка Паланка	313.619.048
Учешће у укупном дугу	89,5%

