



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Јануар 2023. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, јануар 2023. године
Број: 130

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 јануара 2023. године износи 50,2%, а учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у износи 50,7%. Јавни дуг централног нивоа власти у јануару 2023. године у односу на децембар 2022. године повећан је за 122,0 милијарде динара и износио је 4.031,9 милијарди динара (34,4 милијарде евра).

У јануару 2023. године издате су еврообвезнице рочности пет и десет година у укупном износу од 1,75 милијарди долара (750 милиона долара на пет година и 1 милијарда долара на десет година). Еврообвезница рочности пет година емитована је уз купонску стопу од 6,25%, док је еврообвезница рочности десет година емитована уз купонску стопу од 6,50%.

У циљу ефикасног управљања јавним дугом истовремено су закључене и хеџинг трансакције, тј. обавезе по основу емисије доларских еврообвезница одмах су конвертоване у обавезе у еврима чиме је смањена изложеност девизном ризику кретања долара према еврима.

На аукцији је учествовало више од 500 заинтересованих инвеститора. Укупна тражња инвеститора за овим хартијама на дан трговања премашила је износ од 11 милијарди долара.

Током јануара 2023. године, на домаћем тржишту, емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности дванаест и по година и две године у износу од 37,3 милијарде динара и евро деноминоване хартије од вредности рочности две године у износу од 37,5 милиона евра, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 15,0 милијарди динара.

Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 120,6 милијарди динара. Највећи део отплаћених обавеза у јануару односи се на доспеће петогодишњих динарских и евро деноминованих државних обвезница у износу од 111,8 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају јануара 2023. године износи 77,2%. Учешће јавног дуга у EUR износи 59,0%, у USD 13,6%, у SDR 3,9%, и у осталим страним валутама 0,8% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,8%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају јануара 2023. године износи 15,10%*, односно 133,8 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих месец дана 2023. године износио је 12,4 милијарде динара, од чега 89,2% чини промет динарских хартија од вредности.

У јануару 2023. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 11,1 милијарда динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 1,3 милијарде динара. У односу на претходни месец, у јануару 2023. године, забележен је пад трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 0,1 милијарда 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 51,2% укупног промета у јануару 2023. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 31. јануар 2023. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 89,681/5,920;

Еврообвезница 2028/09: 77,114/5,885;

Еврообвезница 2028/05: 100,100/6,228;

Еврообвезница 2029/06: 76,055/6,138;

Еврообвезница 2030/12: 76,482/5,921;

Еврообвезница 2033/03: 66,219/6,272;

Еврообвезница 2033/09: 97,500/6,837;

Еврообвезница 2036/09: 61,299/6,382.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2023 ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.709.184.680	11.607.682.276	1.256.981.984.470	15,7%
Спољни дуг	22.079.194.487	23.931.632.722	2.591.527.789.507	32,3%
<i>Директне обавезе укупно</i>	<i>32.788.379.167</i>	<i>35.539.314.998</i>	<i>3.848.509.773.978</i>	<i>48,0%</i>
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	479.963.950	520.232.791	56.335.384.624	0,7%
Спољни дуг	1.082.250.111	1.173.050.592	127.028.240.989	1,6%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	<i>1.562.214.061</i>	<i>1.693.283.383</i>	<i>183.363.625.613</i>	<i>2,3%</i>
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	200.643.692	217.477.642	23.550.392.833	0,3%
Спољни дуг	65.904.938	71.434.344	7.735.539.430	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	<i>266.548.630</i>	<i>288.911.986</i>	<i>31.285.932.263</i>	<i>0,4%</i>
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	36.625.859	39.698.758	4.298.930.863	0,1%
Јавни дуг укупно (А+В)	34.350.593.227	37.232.598.381	4.031.873.399.591	50,2%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	34.653.767.717	37.561.209.125	4.067.458.262.716	50,7%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2023 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.848.837	10.675.151	1.155.999.333
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	11.271	12.217	1.322.912
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	101.250	109.745	11.884.120
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	394.787	427.909	46.337.781
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	283.399	307.176	33.263.730
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	69.641	75.484	8.174.108
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.709.185	11.607.682	1.256.981.984

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	8.935.026	9.684.672	1.048.741.499
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	518.475	561.975	60.855.570
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	131.596	142.636	15.445.926
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.403.835	1.521.617	164.774.061
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.228.138	2.415.078	261.525.861
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	1.266.984	1.373.283	148.711.198
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	56.864	61.635	6.674.369
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	63.809	69.163	7.489.535
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	596.728	646.793	70.040.425
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.544.750	3.842.154	416.062.202
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.162.045	2.343.440	253.768.317
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА ЗА ФИНАНСИРАЊЕ ПРОЈЕКТА	777.767	843.021	91.289.752
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	393.179	426.167	46.149.072
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	22.079.194	23.931.633	2.591.527.790
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	32.788.379	35.539.315	3.848.509.774

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

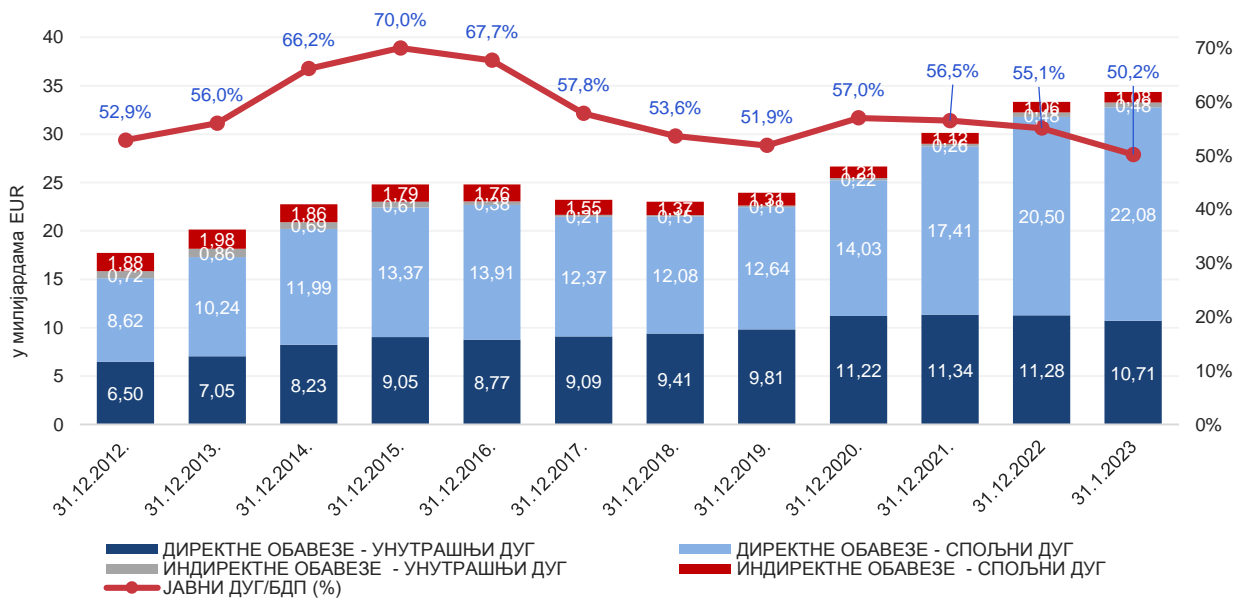
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	479.964	520.233	56.335.385
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	479.964	520.233	56.335.385

2.2. СПОЉНИ ДУГ

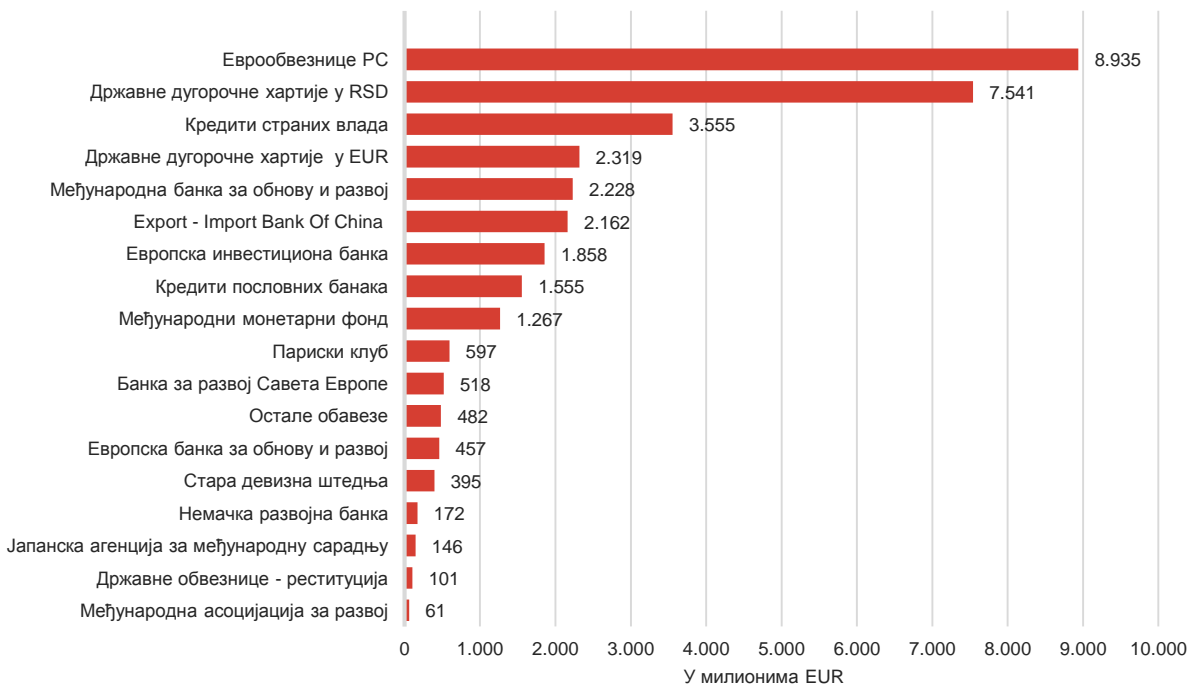
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2023 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	325.834	353.172	38.244.531
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	453.969	492.057	53.284.273
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	14.286	15.484	1.676.774
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	4.139	4.486	485.790
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	108.491	117.593	12.734.013
СТРАНЕ ВЛАДЕ	10.168	11.021	1.193.464
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	146.169	158.432	17.156.452
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	19.195	20.805	2.252.944
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.082.250	1.173.051	127.028.241
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.562.214	1.693.283	183.363.626

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.189.149	12.127.915	1.313.317.369
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	23.161.445	25.104.683	2.718.556.030
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	34.350.593	37.232.598	4.031.873.400

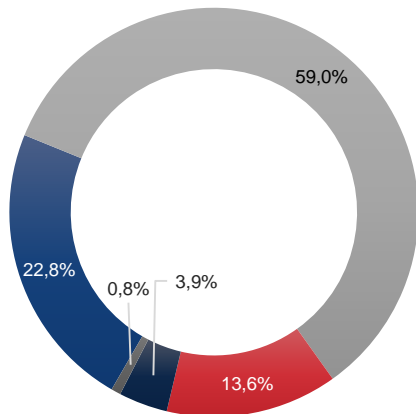
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2011. ДО 31.01.2023



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.01.2023

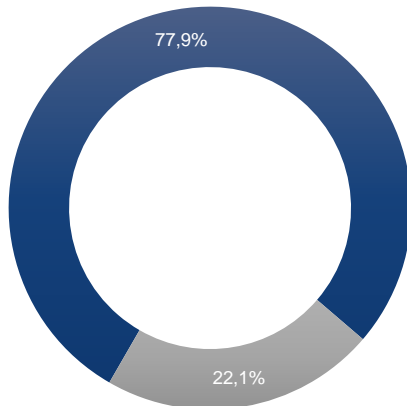


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.01.2023
ГОДИНЕ



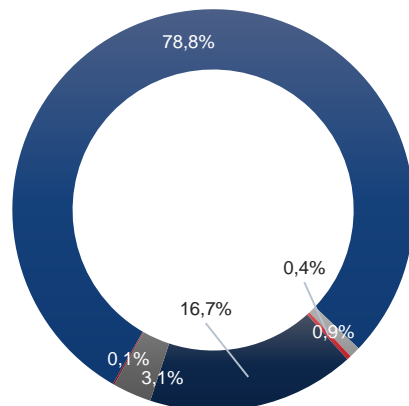
■ RSD
■ EUR
■ USD
■ SDR
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.01.2023 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.01.2023 ГОДИНЕ



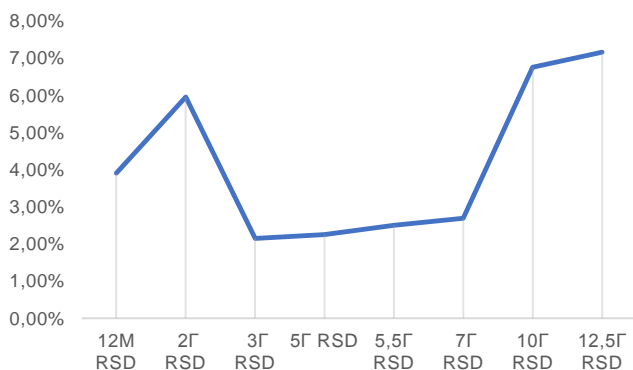
■ EURIBOR
■ LIBOR на USD
■ SARON
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

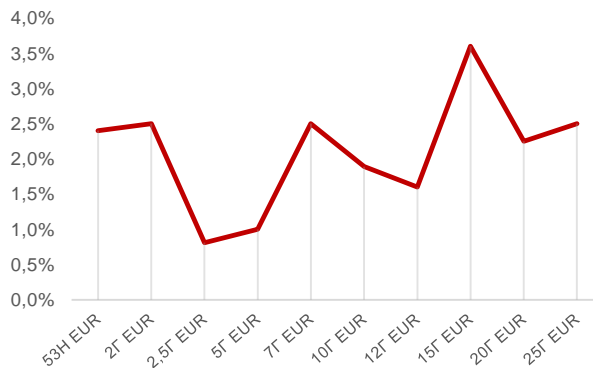
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.01.2023

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	115.240.980.000,00	5,00%	5,95%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	54.202.370.000,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	23.300.238.250,00	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	145.958.726.000,00	5,88%	6,75%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	155.400.710.000,00	4,50%	7,15%
Укупно у RSD	885.076.814.250 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	237.530.000,00	2,50%	2,50%
2,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	115.532.000,00	0,85%	0,81%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	195.291.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	642.991.700,00	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	2.319.465.700 EUR		

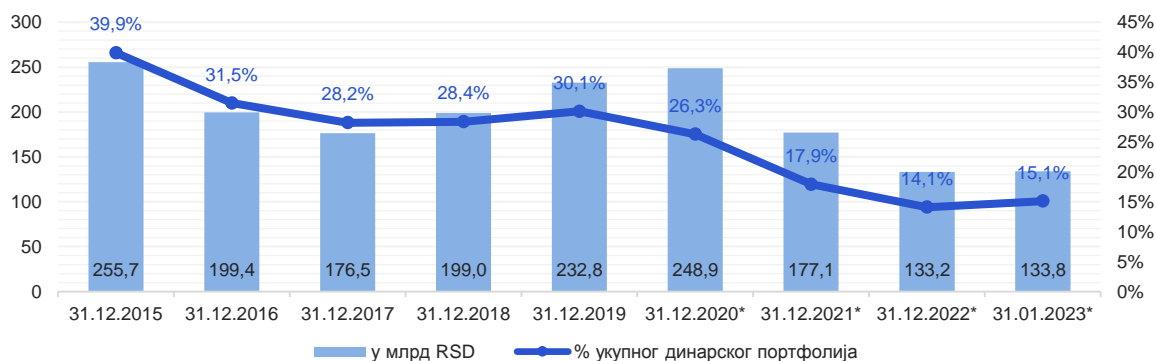
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.01.2023



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.01.2023

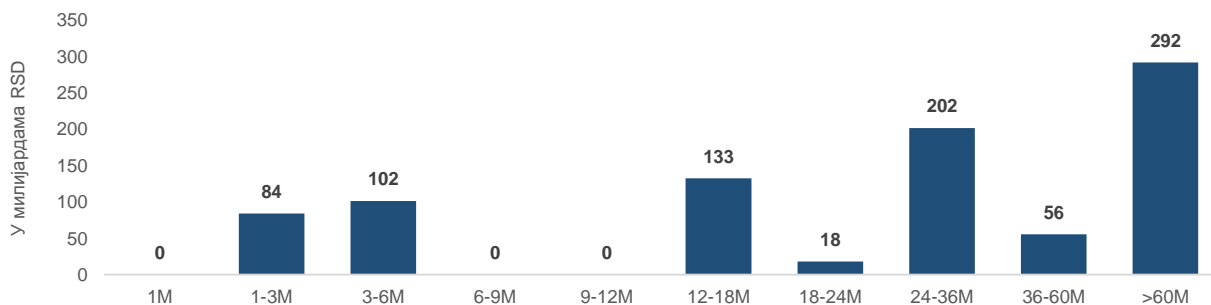


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.01.2023

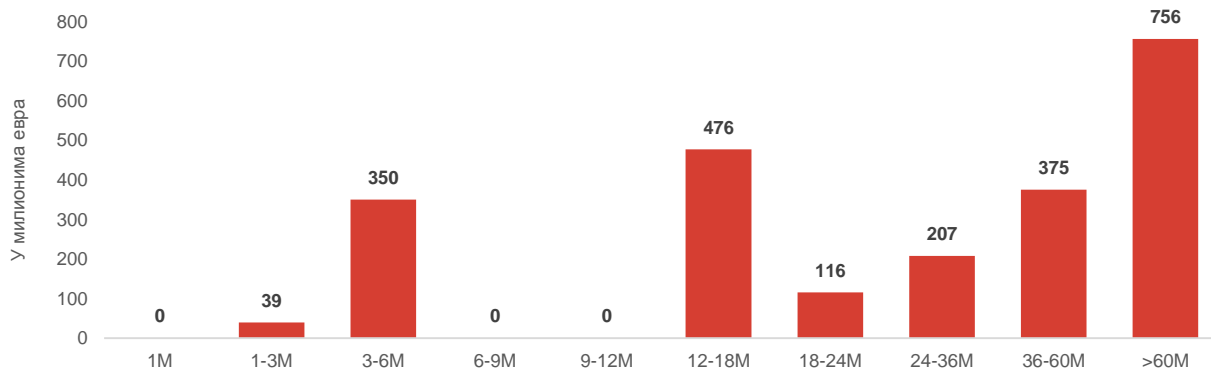


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.01.2023



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.01.2023

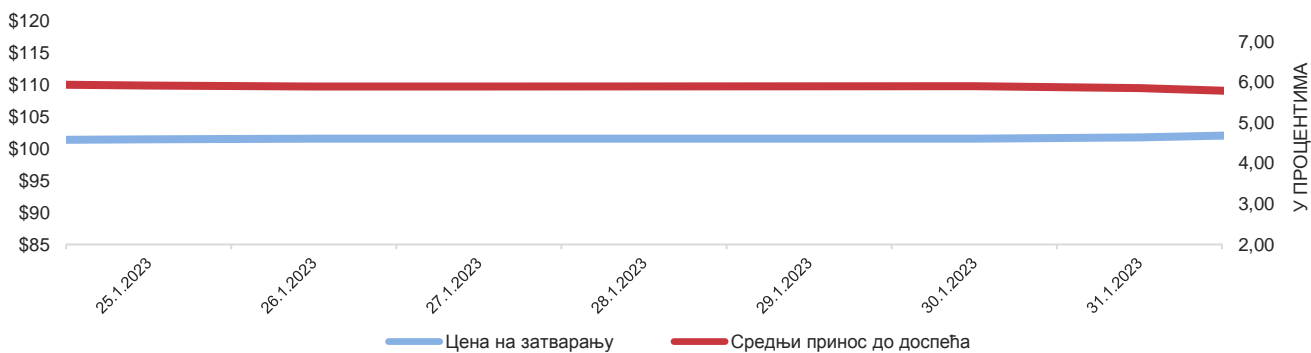


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

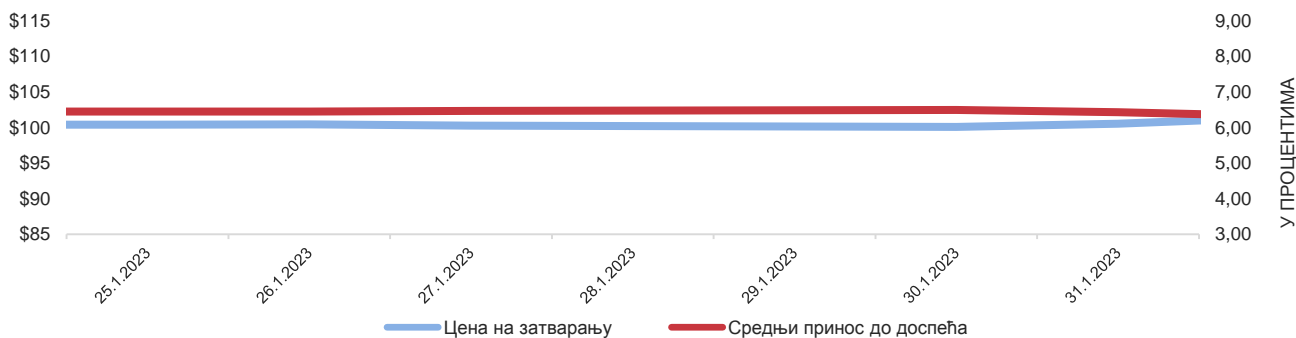
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	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

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

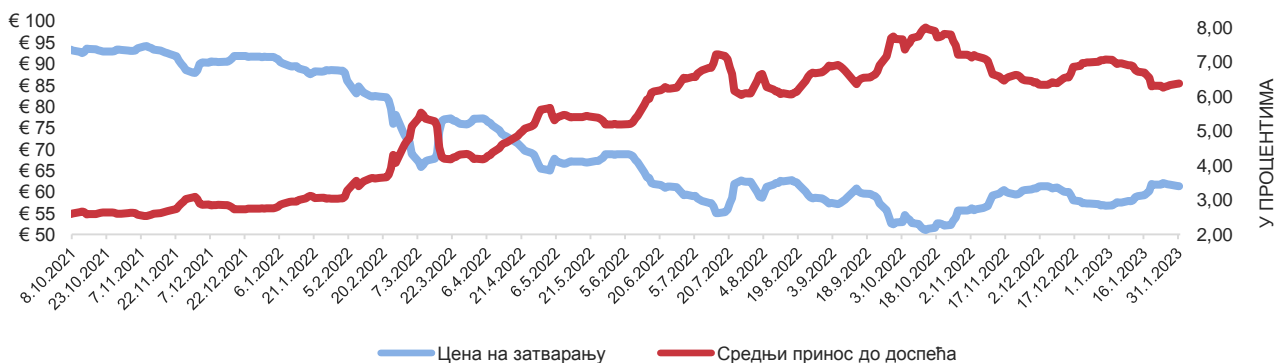
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



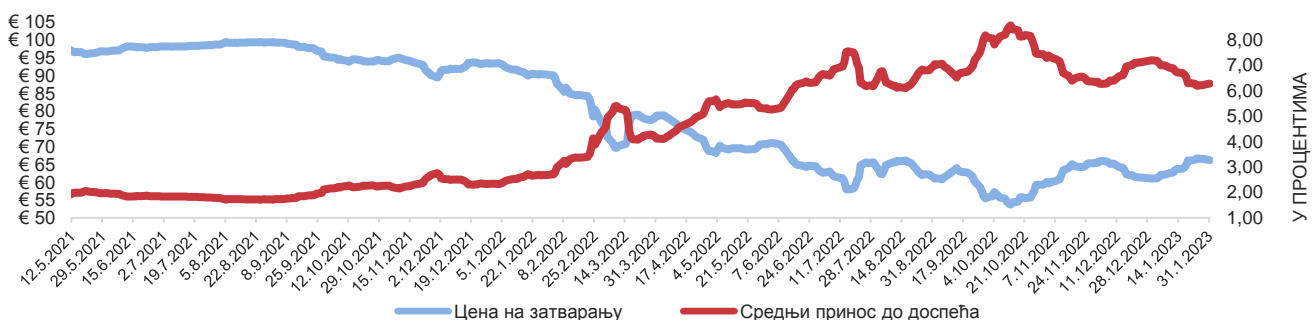
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



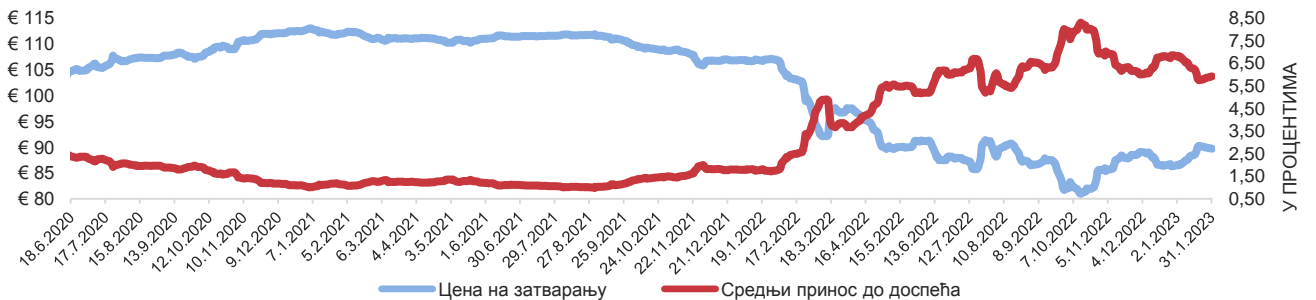
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



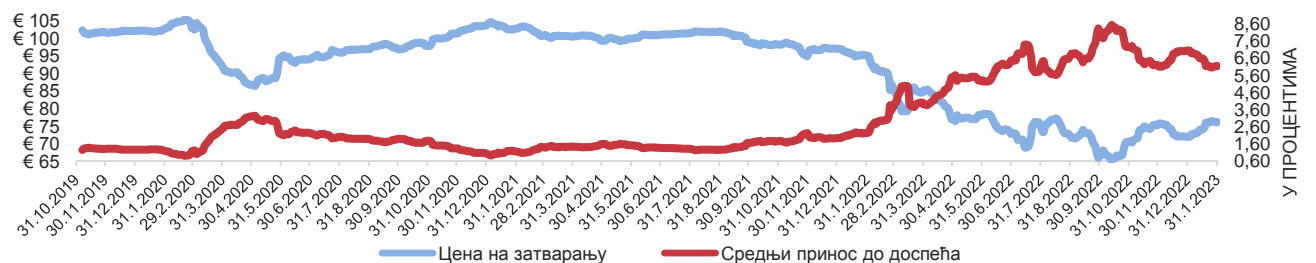
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

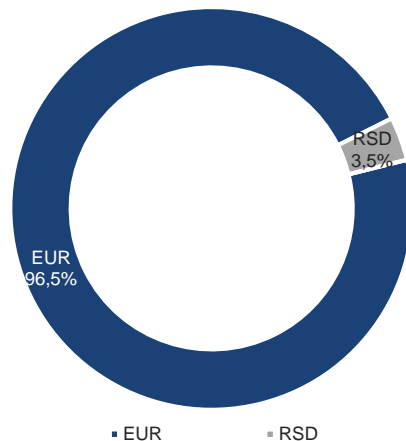


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

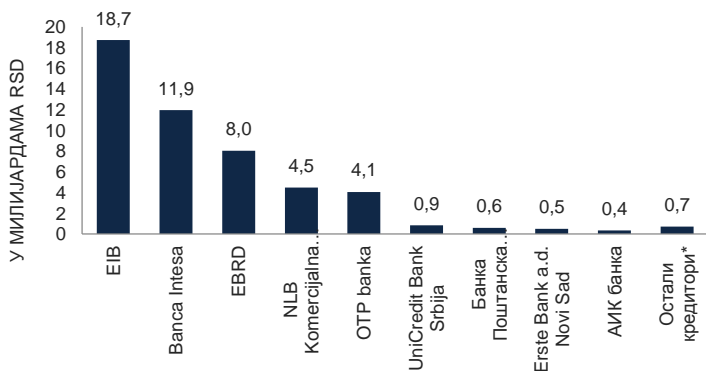
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.01.2023 ГОДИНЕ



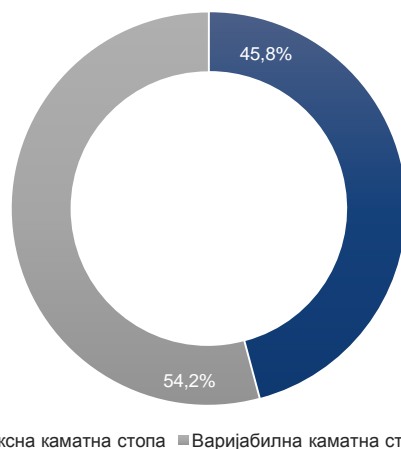
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.01.2023 ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.01.2023 ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.01.2023 ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	83,9%
Од чега само Београд	65,1%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	7.553.429.506
Вредност доспећа главнице у 2024. години	8.582.950.162
Вредност доспећа главнице у 2025. години	8.264.589.290
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	61.416.282.488
Процент дуга изложен промени каматних стопа	54,2%
Процент дуга изложен валутном ризику	96,5%
Учешће дуга у БДП	0,6%
Од чега негарантовани дуг	0,4%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,8%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	98,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	61,0%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	106.169.549.475
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	53,8%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.01.2023 године
Београд	32.747.186.998
АП Војводина	4.198.286.604
Нови Сад	2.612.187.424
Крагујевац	1.923.911.044
Врање	718.347.542
Ниш	534.013.643
Панчево	450.272.847
Шабац	414.057.138
Кула	392.545.130
Нови Пазар	324.875.190
Учешће у укупном дугу	88,1%

