



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга опште државе

Јул 2022. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)  
Bloomberg Page <RSMF> <GO>  
Београд, јул 2022. године  
Број: 124

# 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 јула 2022. године износи 53,5%, а учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у износи 54,0%. Јавни дуг централног нивоа власти у јулу 2022. године у односу на јун исте године повећан је за 15,7 милијарди динара и износио је 3.692,2 милијарде динара (31,5 милијарди евра).

Током јула 2022. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности две године у износу од 1,3 милијарде динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена су средства у износу од 18,7 милијарди динара.

Током месеца јула отплаћене су обавезе у износу од 17,7 милијарди динара. Највећи део отплаћених обавеза у јулу односи се на доспеће петогодишње евро деноминоване државне обвезнице.

Учешће јавног дуга у страниј валути на крају јула 2022. године износи 75,1%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,7%, у USD 12,2%, у SDR 4,2%, у CHF 0,2% и у осталим страним валутама 0,8% (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 24,9%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају јула 2022. године износи 16,00%\*, односно 143,7 милијарде динара.

Укупан промет државним хартија од вредности на секундарном тржишту у првих седам месеци 2022. године износио је 160,6 милијарди динара, од чега 86,4% чини промет динарских хартија од вредности.

У јулу 2022. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 8,3 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 0,5 милијарди динара.

У односу на претходни месец, у јулу 2022. године, забележен је пад трговања у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 3,3 милиона 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 74% укупног промета у јулу 2022. године.

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

Еврообвезница 2027: 91,197/5,250;

Еврообвезница 2029: 76,095/5,802;

Еврообвезница 2030: 74,133/6,137;

Еврообвезница 2033: 65,592/6,172;

Еврообвезница 2028: 76,952/5,526;

Еврообвезница 2036: 62,362/6,096.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

## I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.07.2022. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	10.781.592.504	11.011.237.013	1.265.380.526.036	18,3%
Спољни дуг	18.990.001.143	19.394.482.159	2.228.759.585.149	32,3%
<i>Директне обавезе укупно</i>	29.771.593.647	30.405.719.172	3.494.140.111.185	50,6%
<b>Индириктне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	523.775.446	534.931.697	61.472.852.867	0,9%
Спољни дуг	1.163.934.997	1.188.726.444	136.605.114.524	2,0%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.687.710.443	1.723.658.142	198.077.967.391	2,9%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	198.373.138	202.598.423	23.282.043.447	0,3%
Спољни дуг	73.240.131	74.800.122	8.595.820.625	0,1%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	271.613.268	277.398.545	31.877.864.072	0,5%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	48.764.790	49.803.465	5.723.274.748	0,1%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>31.459.304.090</b>	<b>32.129.377.313</b>	<b>3.692.218.078.575</b>	<b>53,5%</b>
<b>Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>31.779.682.149</b>	<b>32.456.579.323</b>	<b>3.729.819.217.395</b>	<b>54,0%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.07.2022. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.051.335	10.265.425	1.179.673.927
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.180	15.503	1.781.561
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	69.445	70.924	8.150.444
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	477.213	487.378	56.008.062
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	168.419	172.007	19.766.532
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>10.781.593</b>	<b>11.011.237</b>	<b>1.265.380.526</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	7.316.432	7.472.270	858.692.348
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.230.995	2.278.515	261.840.542
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	79.426	81.118	9.321.857
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.378.056	1.407.408	161.735.420
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	120.762	123.335	14.173.262
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	408.898	417.607	47.990.271
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.098.719	2.143.421	246.315.938
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.812.214	2.872.113	330.055.189
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	66.494	67.910	7.804.042
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	692.246	706.990	81.245.355
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	1.229.071	1.255.250	144.249.842
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	556.687	568.544	65.335.520
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>18.990.001</b>	<b>19.394.482</b>	<b>2.228.759.585</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>29.771.594</b>	<b>30.405.719</b>	<b>3.494.140.111</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

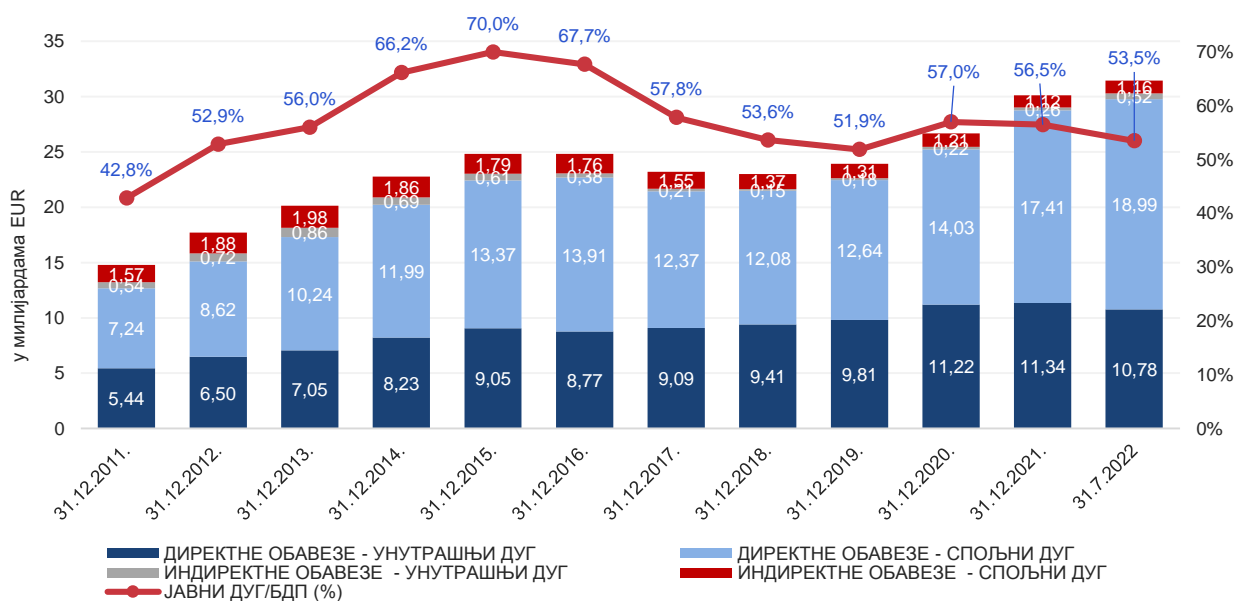
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	523.775	534.932	61.472.853
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>523.775</b>	<b>534.932</b>	<b>61.472.853</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

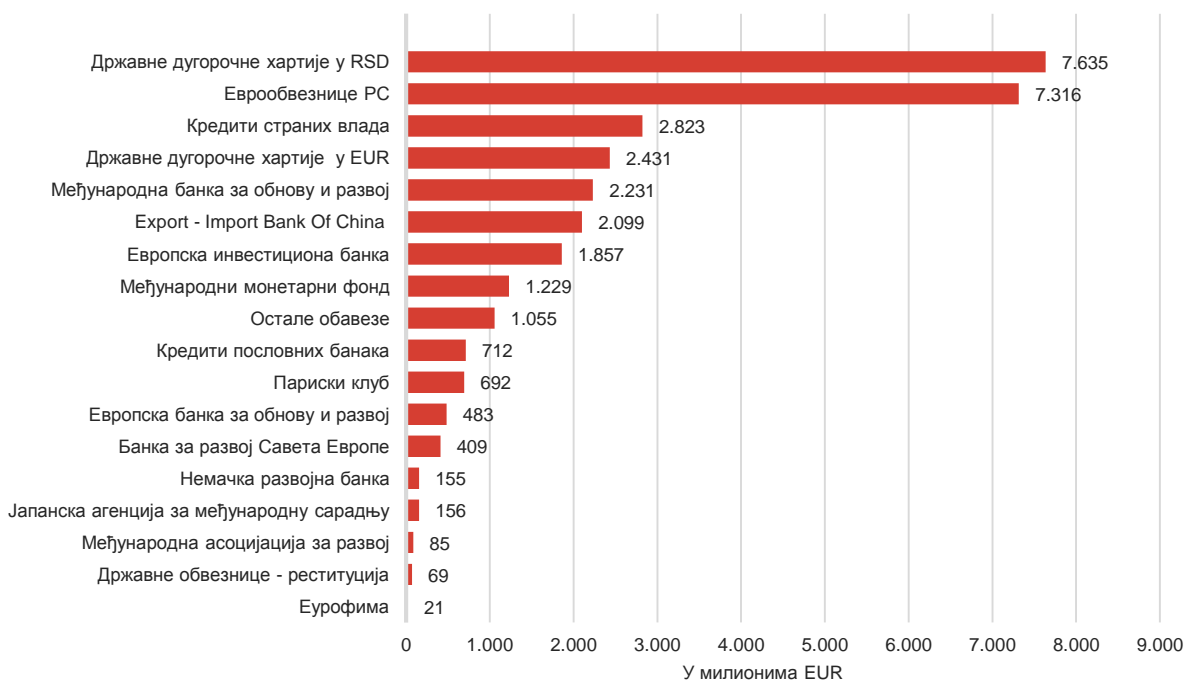
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.07.2022. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	362.374	370.093	42.530.034
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	479.259	489.467	56.248.141
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	88.175	90.053	10.348.621
ЕУРОФИМА	20.983	21.430	2.462.683
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	20.000	20.426	2.347.298
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	5.135	5.245	602.713
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	155.559	158.872	18.257.142
СТРАНЕ ВЛАДЕ	11.073	11.309	1.299.598
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	21.377	21.832	2.508.885
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.163.935</b>	<b>1.188.726</b>	<b>136.605.115</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.687.710</b>	<b>1.723.658</b>	<b>198.077.967</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.305.368</b>	<b>11.546.169</b>	<b>1.326.853.379</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>20.153.936</b>	<b>20.583.209</b>	<b>2.365.364.700</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>31.459.304</b>	<b>32.129.377</b>	<b>3.692.218.079</b>

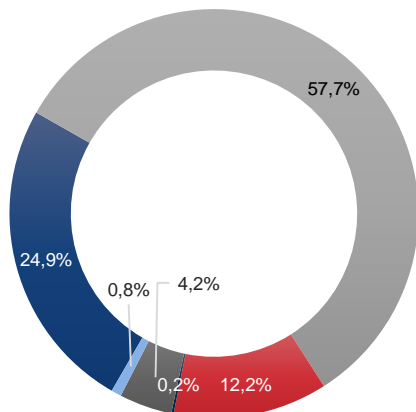
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2011. ДО 31.07.2022.



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.07.2022.

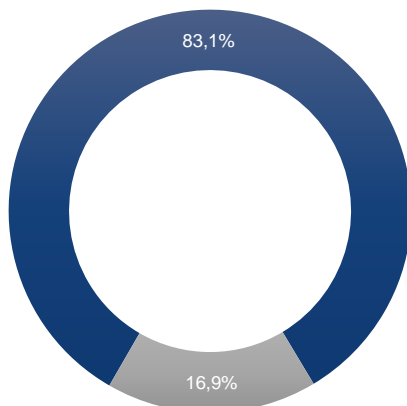


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.07.2022.  
ГОДИНЕ



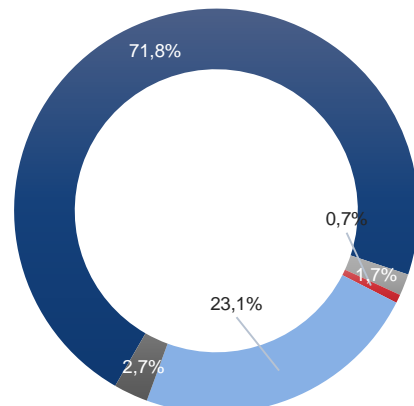
■ RSD  
■ USD  
■ SDR  
■ EUR  
■ CHF  
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.07.2022. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.07.2022. ГОДИНЕ



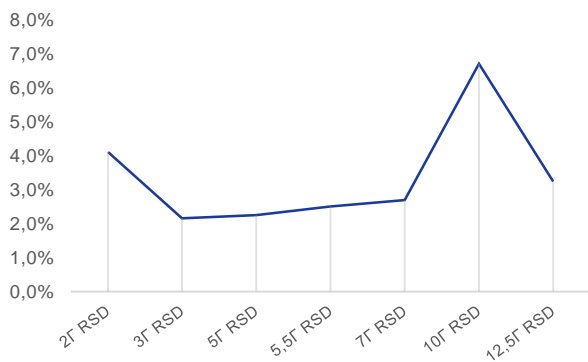
■ EURIBOR и LIBOR на EUR  
■ LIBOR на USD  
■ LIBOR на CHF  
■ SDR Interest rate  
■ Остале варијабилне каматне стопе

### III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

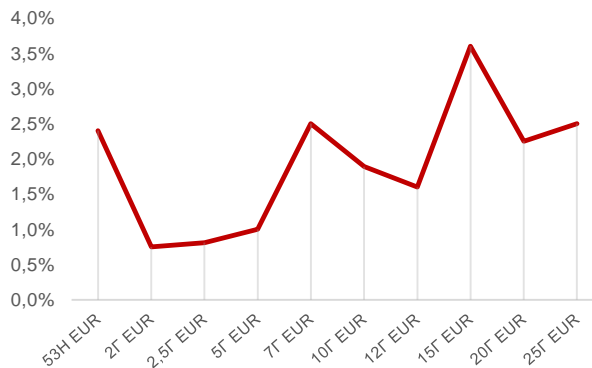
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.07.2022.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	87.269.980.000,00	2,75%	4,10%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	54.202.370.000,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	123.893.910.250,00	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	127.503.762.000,00	5,88%	6,70%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.272.300.000,00	4,50%	3,24%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>896.116.112.250 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
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	344.540.900,00	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%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>2.431.215.600 EUR</b>		

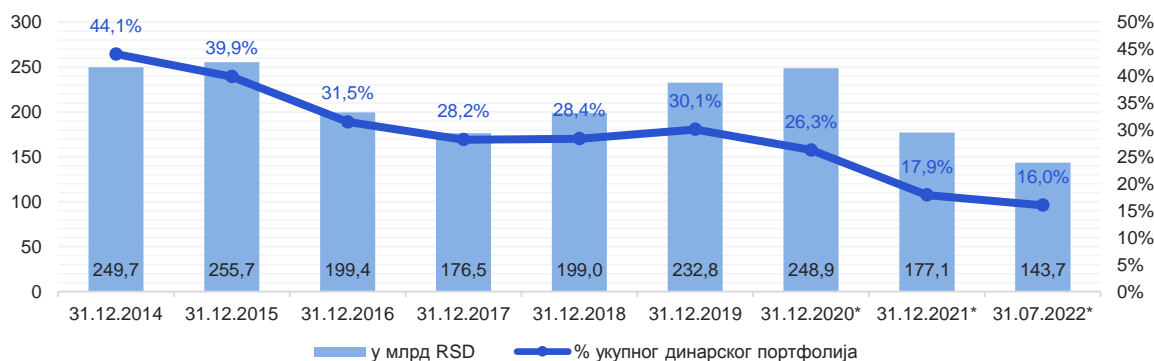
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.07.2022.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.07.2022.

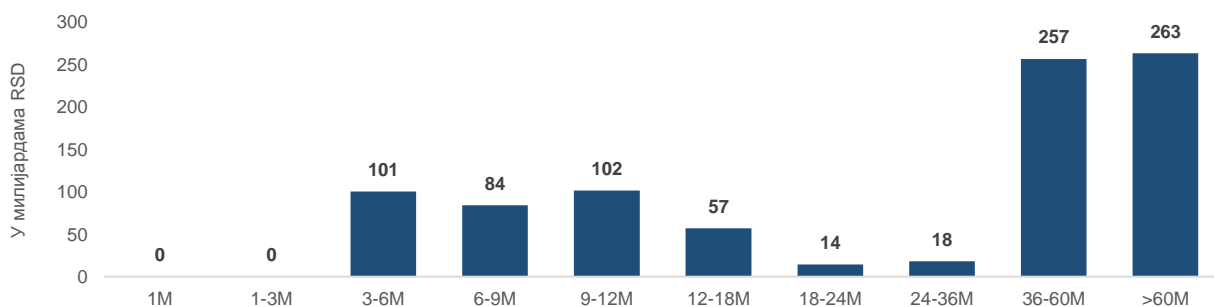


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.07.2022.

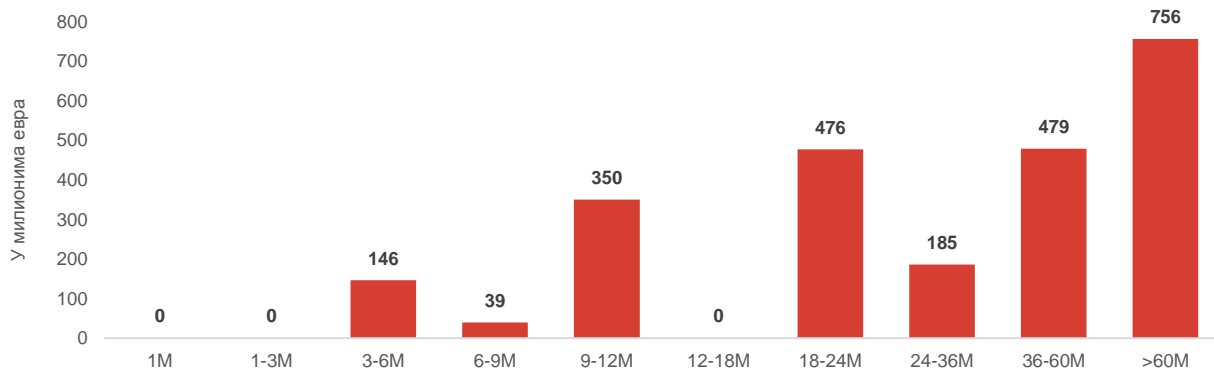


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.07.2022.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.07.2022.



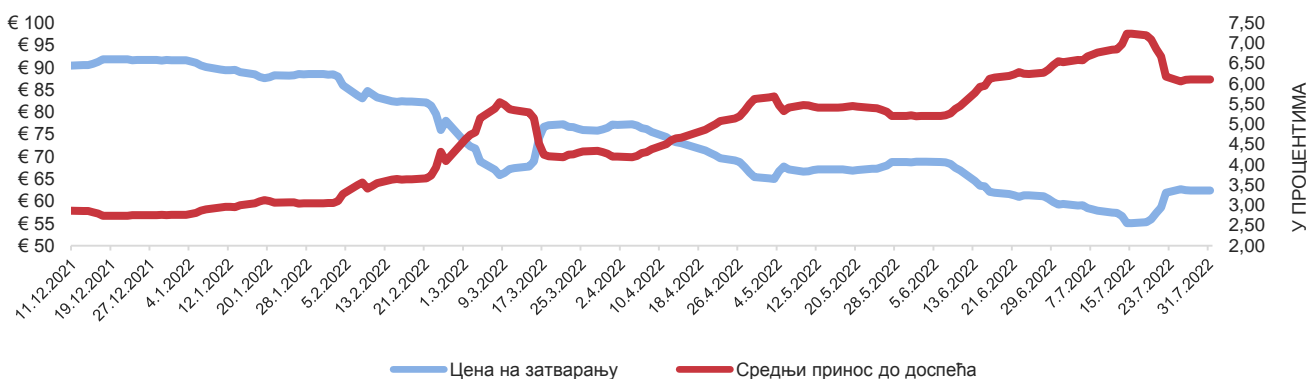


## ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

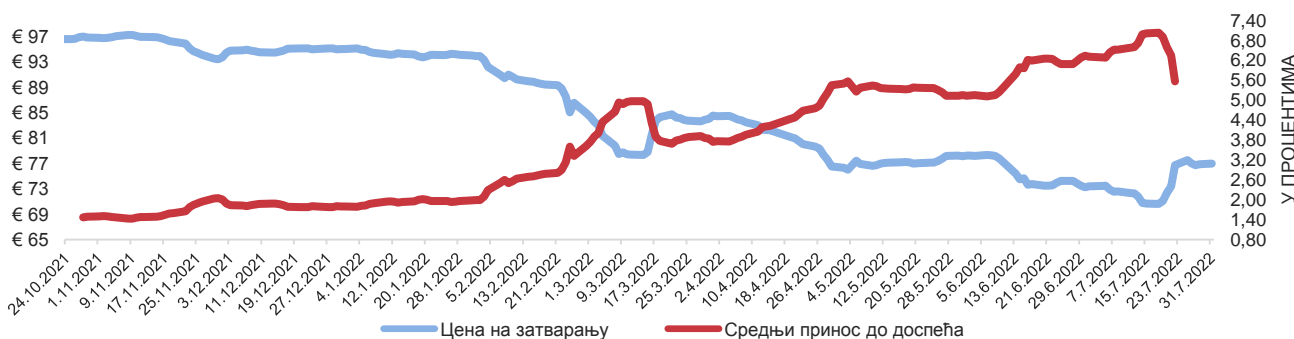
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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



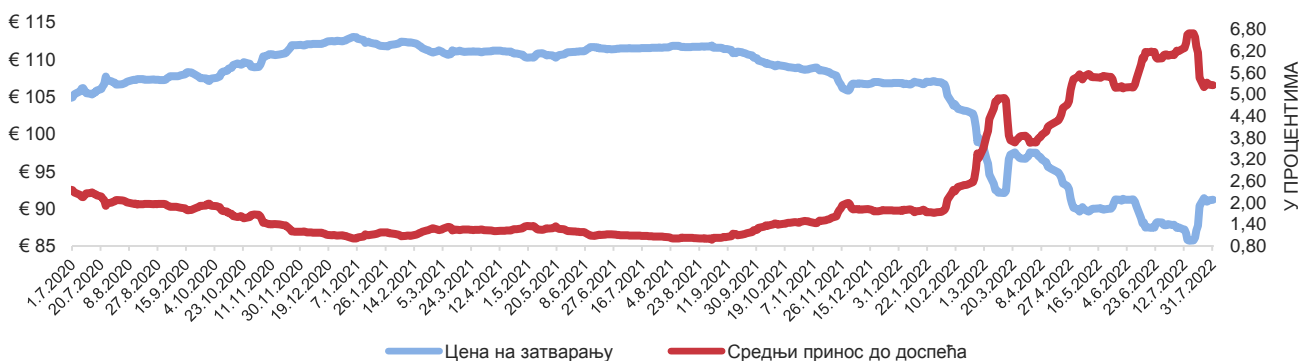
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



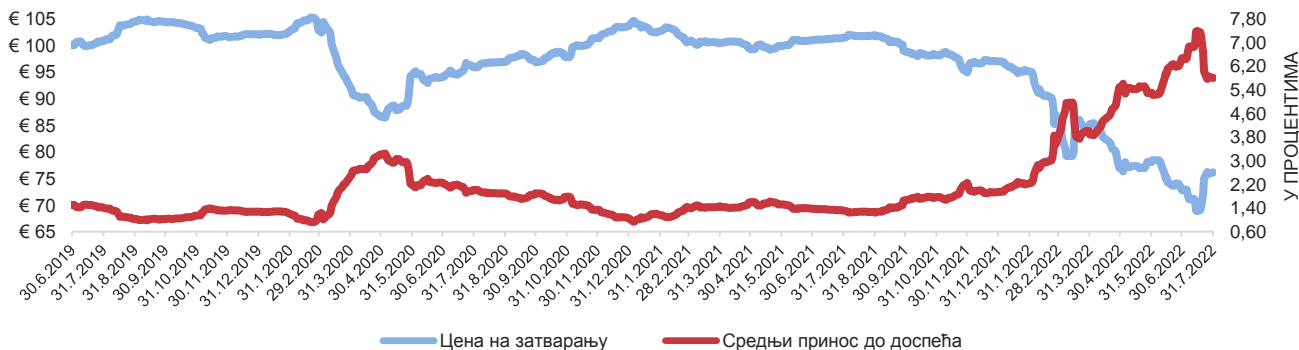
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

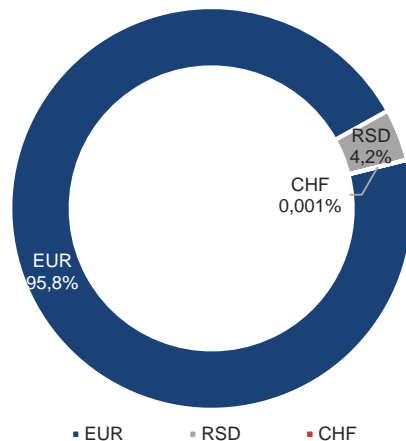


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

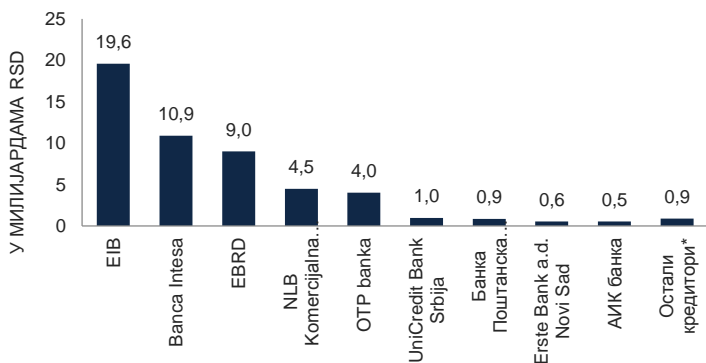
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.07.2022. ГОДИНЕ



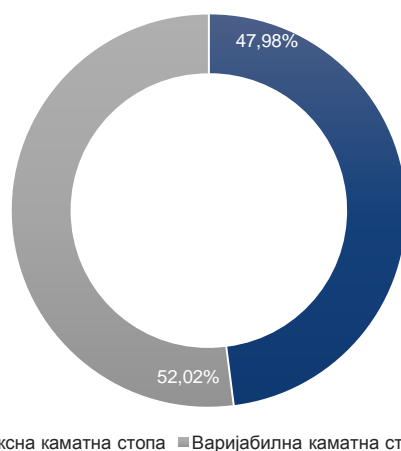
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.07.2022. ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.07.2022. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.07.2022. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	82,4%
Од чега само Београд	63,5%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	3.912.717.739
Вредност доспећа главнице у 2023. години	8.185.491.865
Вредност доспећа главнице у 2024. години	8.443.722.514
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	65.010.265.073
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,0%
Процент дуга изложен валутном ризику	95,8%
Учешће дуга у БДП	0,8%
Од чега негарантовани дуг	0,5%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,9%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	98,3%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	55,1%
<b>Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала</b>	<b>109.160.202.148</b>
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	52,0%
Учешће пројектних zajmova у укупном портфолију дуга	99,4%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.07.2022. године
Београд	32.917.674.732
АП Војводина	4.580.987.075
Нови Сад	2.350.576.657
Крагујевац	2.154.846.180
Врање	749.763.420
Ниш	698.451.383
Шабац	496.288.025
Зрењанин	490.791.629
Кула	419.190.424
Панчево	401.206.241
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>87,3%</b>

