



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Фебруар 2025. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, фебруар 2025. године
Број: 155

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 фебруара 2025. године износи 44,3%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 44,6%. Јавни дуг централног нивоа власти у фебруару 2025. године у односу на претходни месец повећан је за 7,0 милијарди динара и износио је 4.576,5 милијарди динара (39,1 милијарда евра).

Током фебруара 2024. године није било емисија државних обвезница на домаћем тржишту, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 16,9 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 13,1 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају фебруара 2025. године износи 78,0%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,4%, у USD 13,9%, у SDR 6,4%, и у осталим страним валутама 0,4% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,0%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају фебруара 2025. године износи 17,30%*, односно 150,3 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у прва два месеца 2025. године износи 71,7 милијарди динара, од чега 95,1% чини промет динарских хартија од вредности.

У фебруару 2025. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 36,3 милијарде динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 2,3 милијарде динара. У односу на претходни месец, у фебруару 2025. године, забележен је раст у трговању динарским хартијама од вредности у износу од 4,3 милијарде 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 95,8% укупног промета динарских хартија од вредности у фебруару 2025. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 28. фебруар 2025. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 99,237/3,488;

Еврообвезница 2028/09: 90,483/3,917;

Еврообвезница 2028/05: 102,844/5,277;

Еврообвезница 2029/06: 90,254/4,004;

Еврообвезница 2030/12: 82,666/5,707;

Еврообвезница 2033/03: 81,160/4,508;

Еврообвезница 2033/09: 104,752/5,788;

Еврообвезница 2034/06: 100,500/5,928;

Еврообвезница 2036/09: 76,777/4,699.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 28.02.2025. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.665.428.145	11.081.375.474	1.249.821.797.950	12,1%
Спољни дуг	26.641.974.741	27.681.000.842	3.122.023.824.792	30,2%
<i>Директне обавезе укупно</i>	37.307.402.886	38.762.376.316	4.371.845.622.741	42,3%
Индијектне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	431.132.511	447.946.502	50.522.004.612	0,5%
Спољни дуг	1.315.144.667	1.366.434.770	154.114.438.723	1,5%
<i>Индијектне обавезе укупно</i>	1.746.277.178	1.814.381.273	204.636.443.335	2,0%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	190.028.368	197.439.396	22.268.360.239	0,2%
Спољни дуг	43.372.654	45.064.170	5.082.598.444	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	233.401.022	242.503.566	27.350.958.683	0,3%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)				
	0	0	0	0,0%
Јавни дуг укупно (А+В)	39.053.680.064	40.576.757.589	4.576.482.066.076	44,3%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+Д)	39.287.081.086	40.819.261.155	4.603.833.024.759	44,6%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 28.02.2025. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.917.532	9.265.312	1.044.995.655
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.830	11.253	1.269.136
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	167.441	173.971	19.621.415
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	365.448	379.700	42.824.805
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.132.424	1.176.588	132.702.369
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	71.754	74.552	8.408.418
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.665.428	11.081.375	1.249.821.798

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	10.719.099	1.208.962.175
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	754.063	783.471	88.364.419
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	136.802	142.137	16.031.023
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.462.378	1.519.410	171.367.882
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.217.867	2.304.363	259.899.402
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.484.044	2.580.920	291.091.183
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	5.000	5.195	585.905
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	189.472	196.861	22.203.170
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	312.581	324.771	36.629.610
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.153.547	3.276.534	369.546.505
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	3.157.386	3.280.523	369.996.427
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.237.554	2.324.818	262.206.462
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	214.531	222.897	25.139.660
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	26.641.975	27.681.001	3.122.023.825
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	37.307.403	38.762.376	4.371.845.623

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

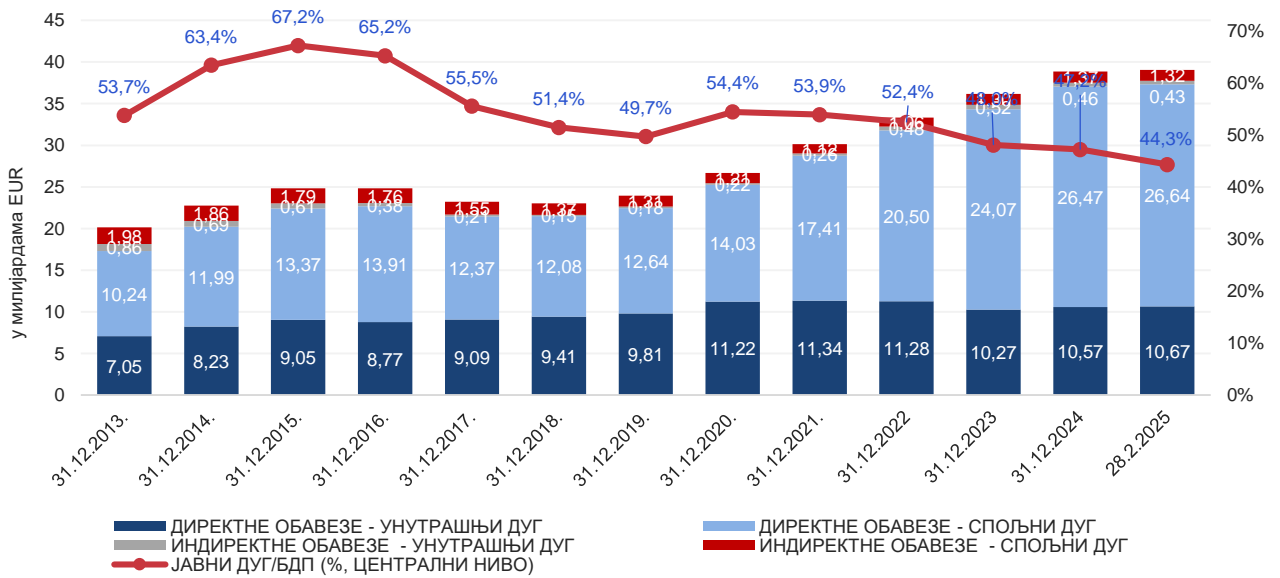
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	431.133	447.947	50.522.005
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	431.133	447.947	50.522.005

2.2. СПОЉНИ ДУГ

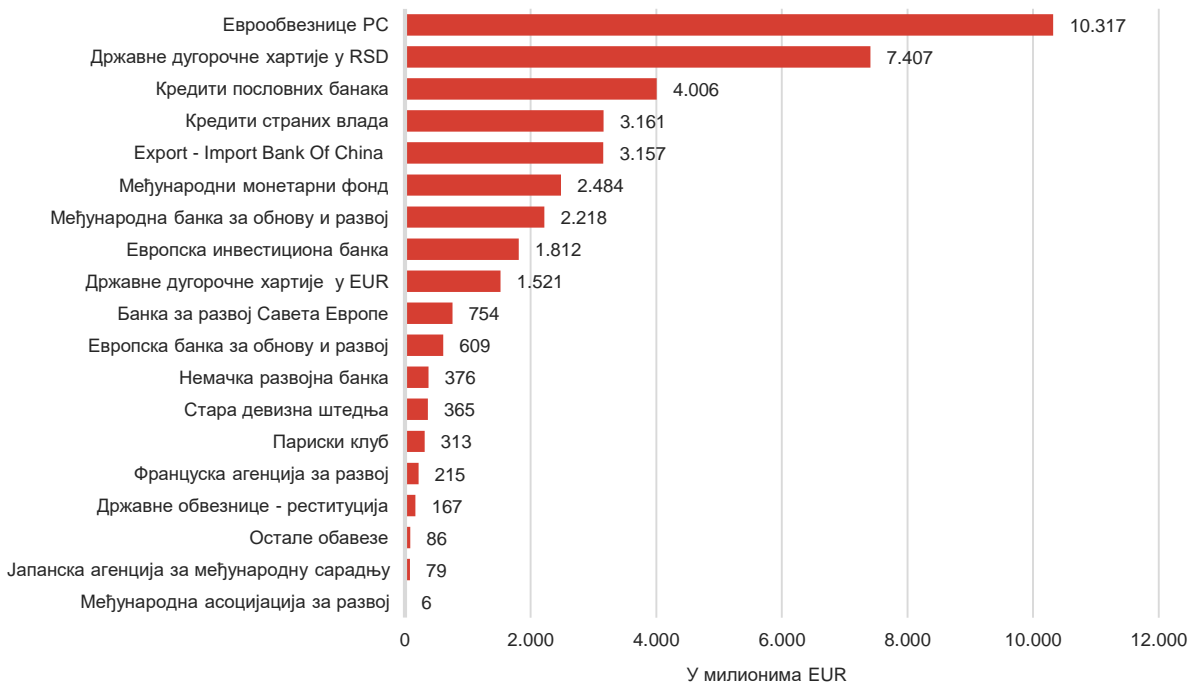
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 28.02.2025. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	471.760	490.158	55.282.871
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	349.929	363.576	41.006.259
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	205.176	213.177	24.043.370
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	839	872	98.308
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	186.567	193.843	21.862.779
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	8.204	925.328
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	78.735	81.806	9.226.564
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	14.242	14.798	1.668.960
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.315.145	1.366.435	154.114.439
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.746.277	1.814.381	204.636.443

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.096.561	11.529.322	1.300.343.803
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	27.957.119	29.047.436	3.276.138.264
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	39.053.680	40.576.758	4.576.482.066

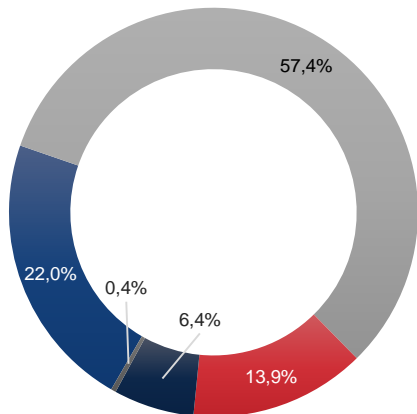
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 28.02.2025.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 28.02.2025.

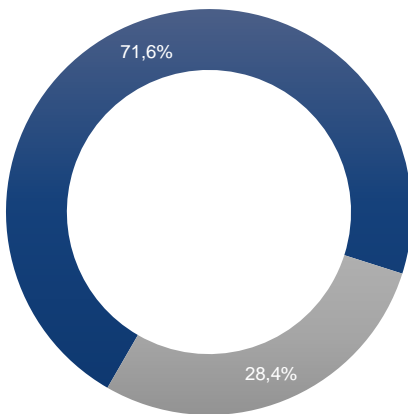


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 28.02.2025.
ГОДИНЕ



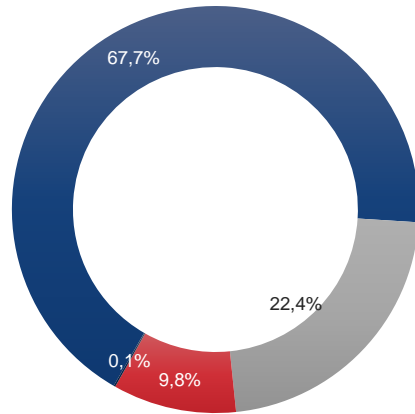
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 28.02.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
28.02.2025. ГОДИНЕ



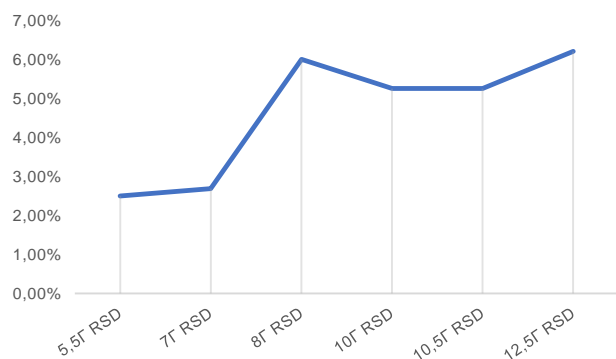
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Референтна каматна стопа НБС

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

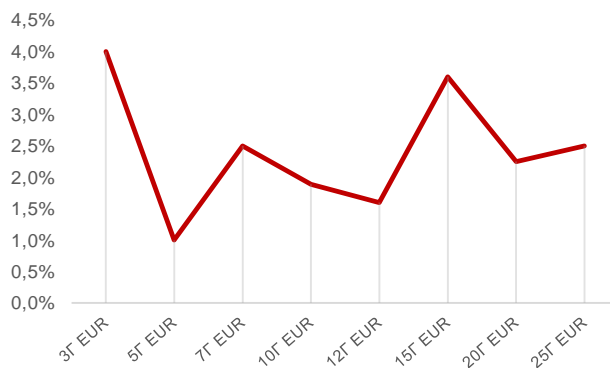
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 28.02.2025.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
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%
10,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	111.337.090.000,00	5,25%	5,25%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	195.272.300.000,00	4,50%	6,20%
Укупно у RSD	868.016.186.000 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
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	517.550.000,00	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	1.521.095.000 EUR		

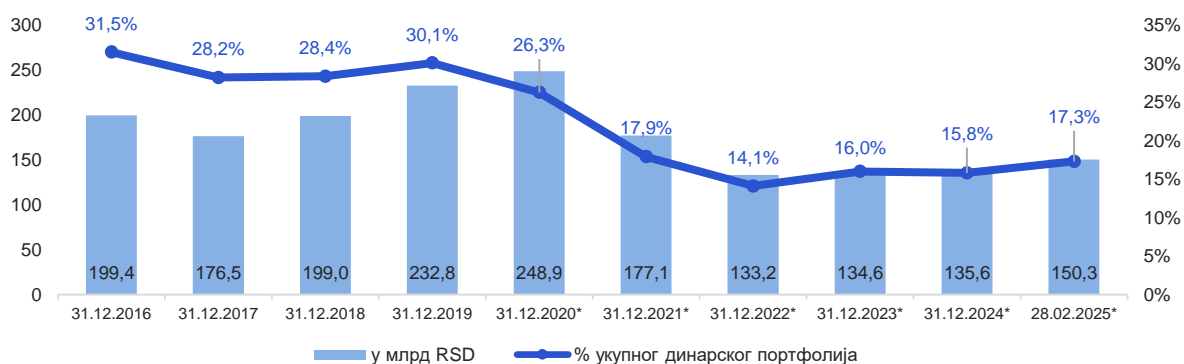
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 28.02.2025.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 28.02.2025.

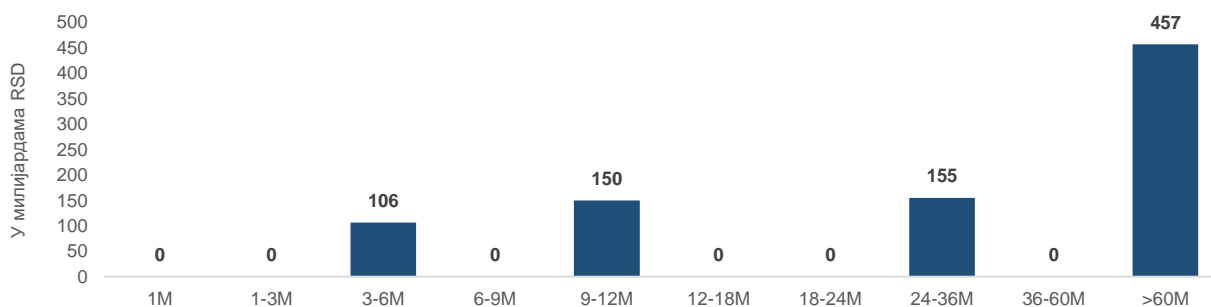


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 28.02.2025.

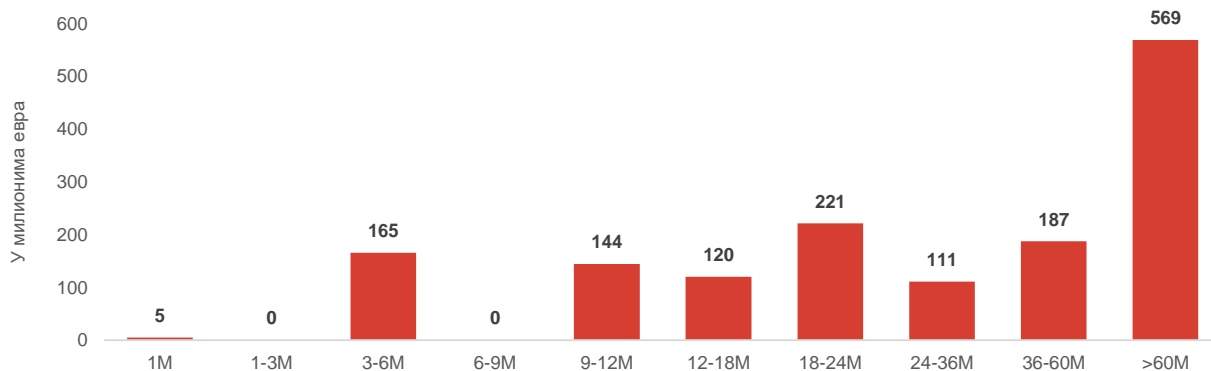


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 28.02.2025.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 28.02.2025.

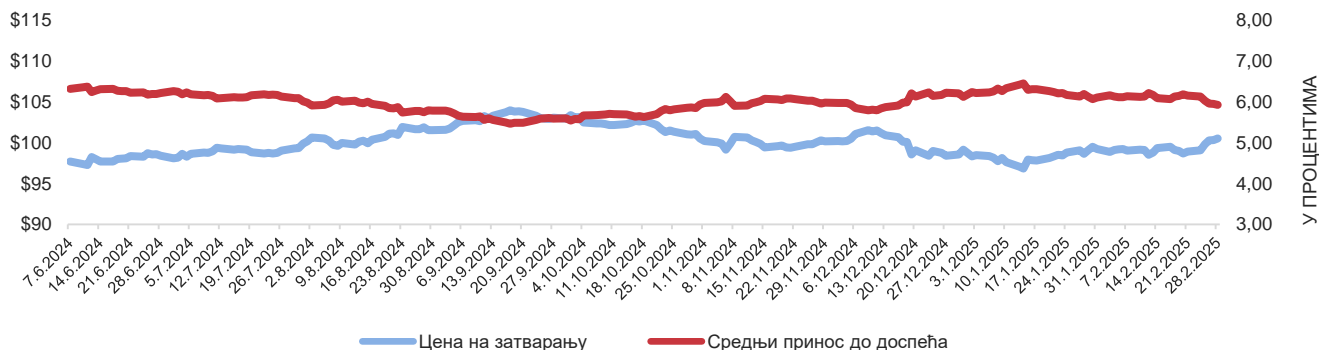


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

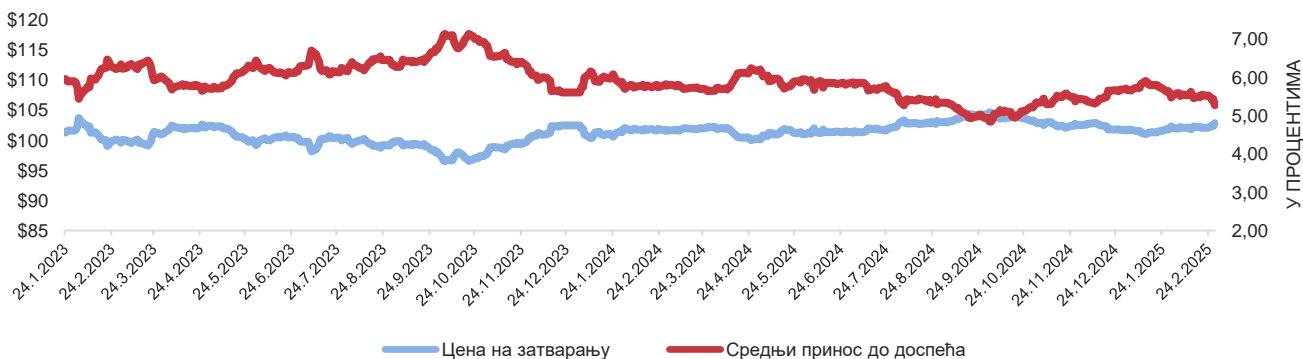
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

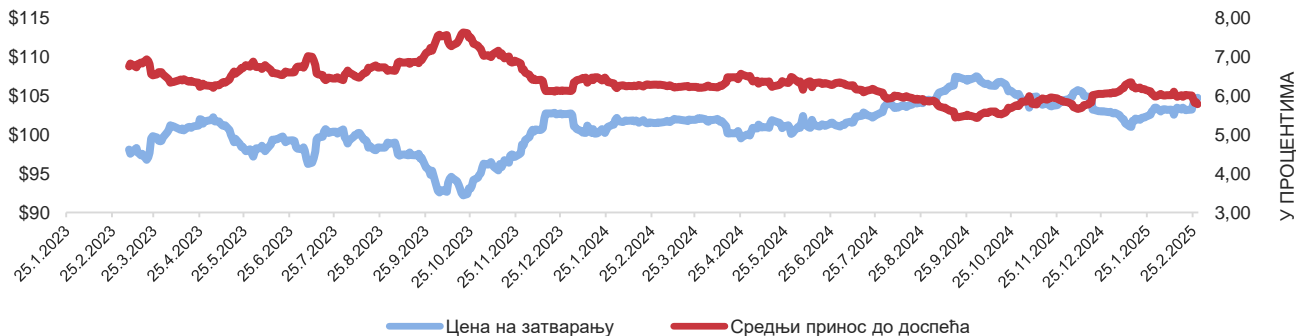
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



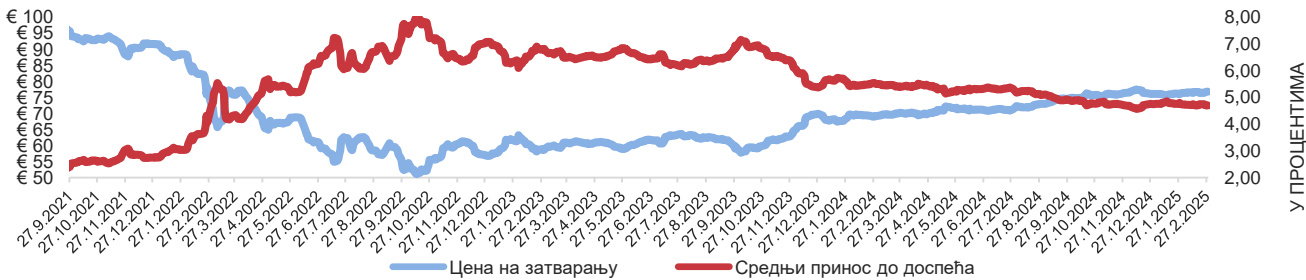
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



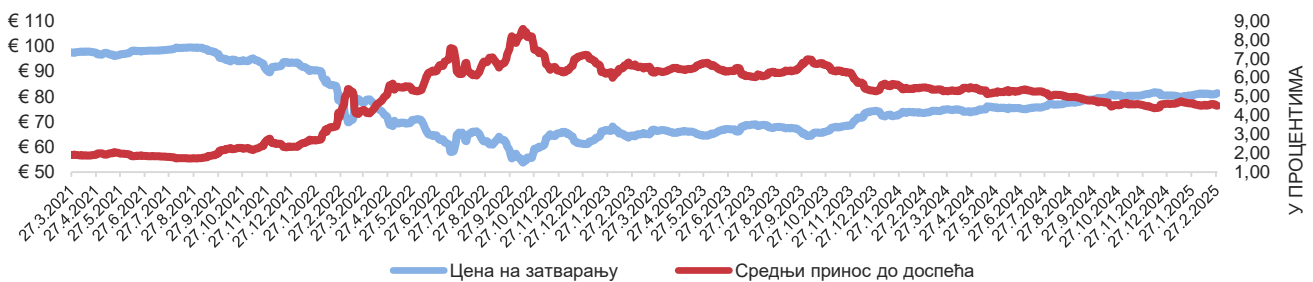
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



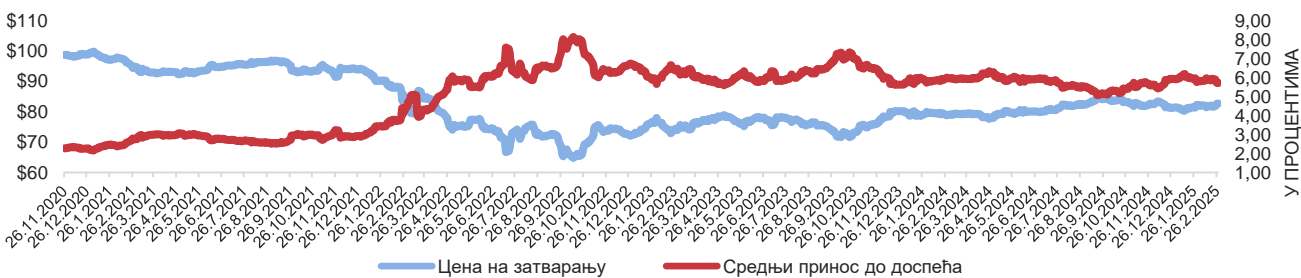
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



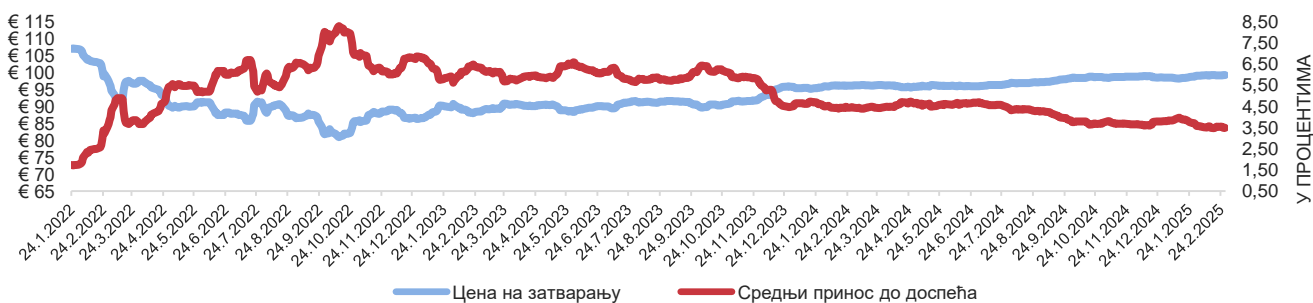
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

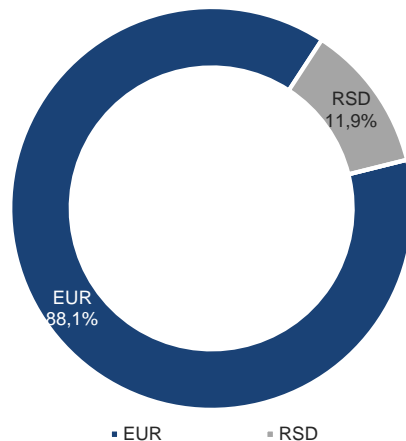


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

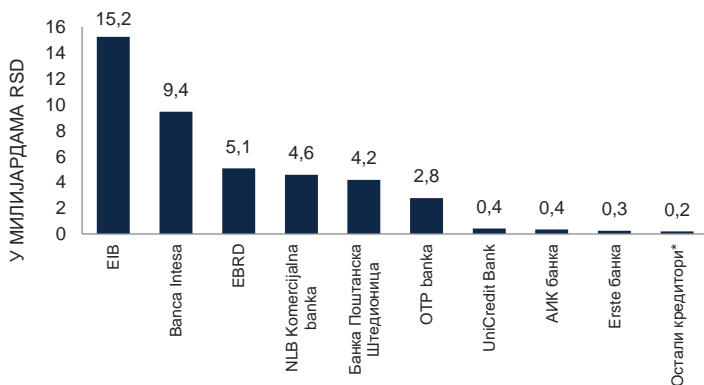
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 28.02.2025. ГОДИНЕ



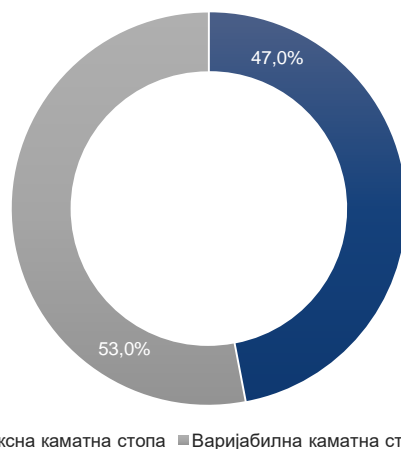
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 28.02.2025. ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 28.02.2025. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 28.02.2025. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,3%
Од чега само Београд	60,2%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	8.603.273.593
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.249.653.504
Вредност доспећа главнице у 2026. години	5.765.209.418
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	51.431.743.717
Процент дуга изложен промени каматних стопа	53,0%
Процент дуга изложен валутном ризику	88,1%
Учешће дуга у БДП	0,4%
Од чега негарантовани дуг	0,3%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,5%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	98,9%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	47,7%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,7%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 28.02.2025. године
Београд	25.627.680.550
Нови Сад	6.253.504.802
АП Војводина	1.886.453.441
Врање	1.201.386.845
Крагујевац	925.868.117
Нови Пазар	609.838.842
Панчево	542.764.803
Чачак	475.415.906
Јагодина	436.803.239
Бачка Паланка	305.142.857
Учешће у укупном дугу	89,9%

