



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Јануар 2025. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, јануар 2025. године
Број: 154

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 2025. године износи 44,2%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 44,5%. Јавни дуг централног нивоа власти у јануару 2025. године у односу на претходни месец повећан је за 20,5 милијарди динара и износио је 4.569,5 милијарди динара (39,0 милијарди евра).

Кредитна агенција Fitch ratings потврдила је кредитни рејтинг Републике Србије и задржала позитивне изгледе за даље повећање. Ова оцена је резултат досадашњих успеха у вођењу економске политике, доследног и опрезног управљања фискалном политиком, снажних изгледа за даљи економски раст, високог нивоа девизних резерви, као и раста бруто домаћег производа (БДП) по глави становника, који је виши у поређењу са земљама са истим кредитним рејтингом (ниво „ББ“).

Fitch истиче да позитивни изгледи за унапређење кредитног рејтинга проистичу из снажног економског раста вођеног инвестицијама, нарочито подржаног програмом „Скок у будућност – Србија Ехро 2027“, даљег смањења јавног дуга у средњем року, јачања спољне позиције и повећања капиталних улагања. Очекује се да ће фискална политика, уз подршку Међународног монетарног фонда (ММФ), допринети наставку фискалне консолидације.

Према проценама агенције, реални раст БДП-а требало би да достигне 3,9% у 2024. години, затим 4,2% у 2025. и 4,4% у 2026. Очекује се да ће се јавни дуг државног сектора постепено смањити на ниво испод 45% до краја 2027. године, што је испод просека земаља са истим рејтингом, упркос високим инвестиционим расходима. Такође, инфлација би требало да се постепено врати у циљани оквир до краја 2026. године.

Током јануара 2025. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности десет и по година у износу од 111,3 милијарде динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 16,8 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 118,1 милијарду динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају јануара 2025. године износи 78,1%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,5%, у USD 13,8%, у SDR 6,4%, и у осталим страним валутама 0,4% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 21,9%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају јануара 2025. године износи 18,30%*, односно 158,9 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих месец дана 2025. године износи 33,2 милијарде динара, од чега 96,2% чини промет динарских хартија од вредности.

У јануару 2025. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 31,9 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 1,3 милијарде динара. У односу на претходни месец, у јануару 2025. године, забележен је раст у трговању динарским хартијама од вредности у износу од 10,7 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 22,7% укупног промета динарских хартија од вредности у јануару 2025. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 99,025/3,574;

Еврообвезница 2028/09: 90,500/3,851;

Еврообвезница 2028/05: 102,099/5,544;

Еврообвезница 2029/06: 90,295/3,950;

Еврообвезница 2030/12: 81,954/5,822;

Еврообвезница 2033/03: 80,756/4,551;

Еврообвезница 2033/09: 103,467/5,979;

Еврообвезница 2034/06: 99,239/6,107;

Еврообвезница 2036/09: 76,394/4,734.

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2025. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.651.788.885	11.067.204.881	1.247.540.709.755	12,1%
Спољни дуг	26.538.730.518	27.573.731.614	3.108.224.079.863	30,1%
<i>Директне обавезе укупно</i>	37.190.519.403	38.640.936.496	4.355.764.789.618	42,2%
Индијектне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	454.631.650	472.362.123	53.246.595.180	0,5%
Спољни дуг	1.370.236.679	1.423.675.424	160.482.530.918	1,6%
<i>Индијектне обавезе укупно</i>	1.824.868.329	1.896.037.547	213.729.126.098	2,1%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	189.125.589	196.501.420	22.150.445.768	0,2%
Спољни дуг	43.372.654	45.064.172	5.079.818.256	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	232.498.243	241.565.593	27.230.264.024	0,3%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)				
	0	0	0	0,0%
Јавни дуг укупно (А+В)	39.015.387.731	40.536.974.043	4.569.493.915.716	44,2%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+Д)	39.247.885.975	40.778.539.636	4.596.724.179.740	44,5%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2025. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.921.586	9.269.524	1.044.898.805
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.881	11.305	1.274.340
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	167.694	174.234	19.640.406
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	365.548	379.805	42.813.127
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.114.291	1.157.748	130.506.101
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	71.789	74.589	8.407.931
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.651.789	11.067.205	1.247.540.710

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	10.719.100	1.208.300.872
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	754.874	784.314	88.411.081
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	135.698	140.990	15.892.953
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.464.787	1.521.913	171.556.240
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.218.604	2.305.129	259.843.550
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.469.270	2.565.570	289.201.621
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	8.773	9.115	1.027.513
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	189.472	196.861	22.191.025
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	312.209	324.385	36.566.047
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.153.632	3.276.623	369.354.363
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	3.109.403	3.230.669	364.174.269
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.191.561	2.277.031	256.676.254
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	213.697	222.031	25.028.292
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	26.538.731	27.573.732	3.108.224.080
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	37.190.519	38.640.936	4.355.764.790

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

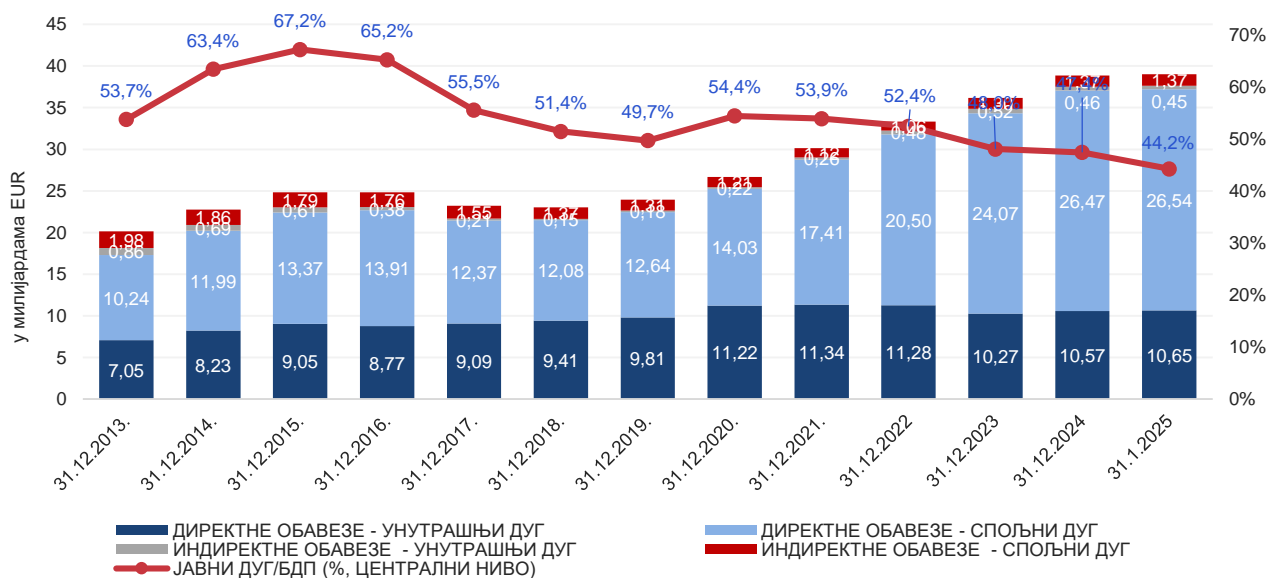
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	454.632	472.362	53.246.595
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	454.632	472.362	53.246.595

2.2. СПОЉНИ ДУГ

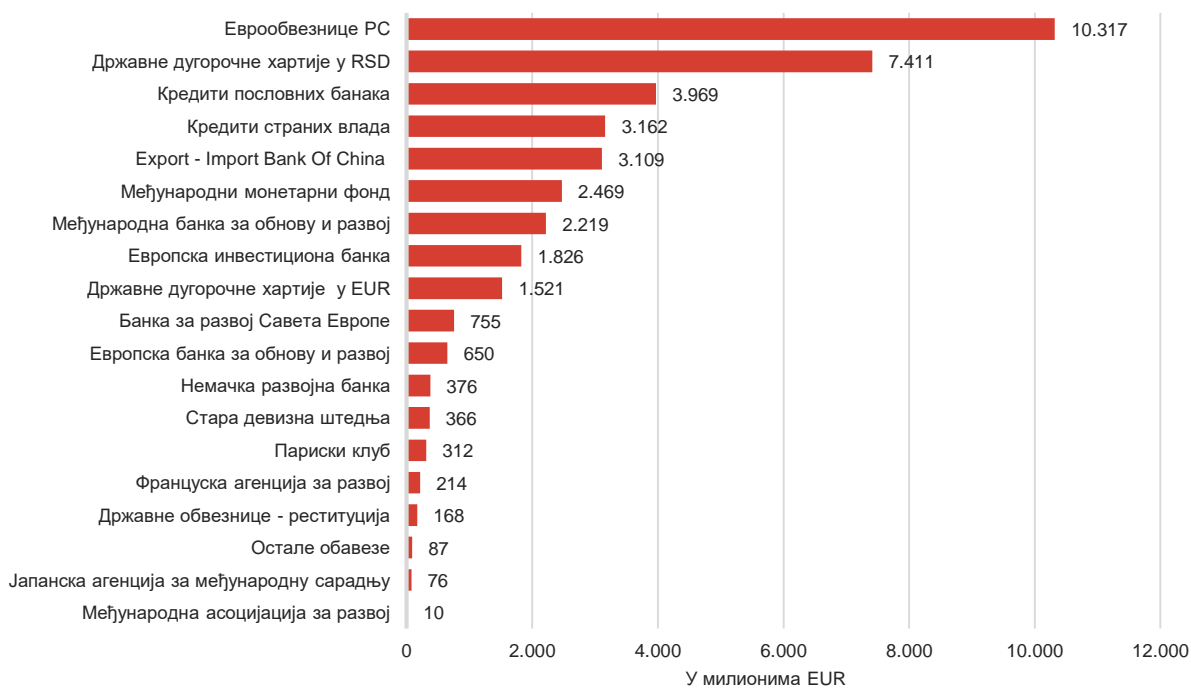
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2025. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	513.972	534.017	60.196.548
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	360.941	375.017	42.273.470
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	208.472	216.602	24.416.295
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	834	866	97.669
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	186.567	193.843	21.850.820
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	8.204	924.821
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	76.190	79.162	8.923.442
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	15.364	15.963	1.799.465
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.370.237	1.423.675	160.482.531
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.824.868	1.896.038	213.729.126

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.106.421	11.539.567	1.300.787.305
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	27.908.967	28.997.407	3.268.706.611
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	39.015.388	40.536.974	4.569.493.916

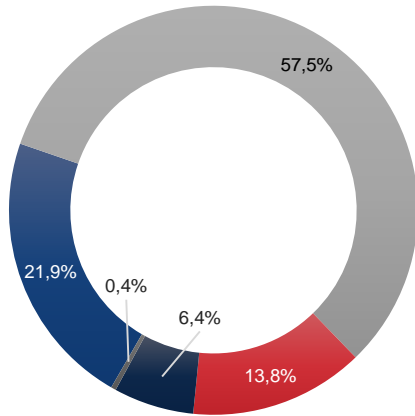
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 31.01.2025.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.01.2025.

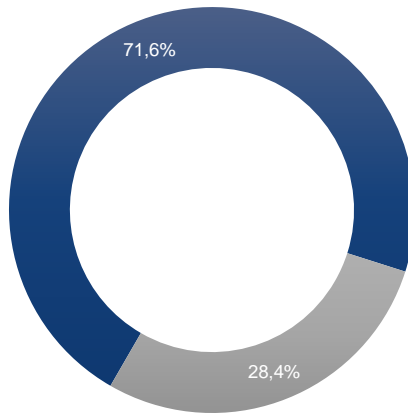


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.01.2025.
ГОДИНЕ



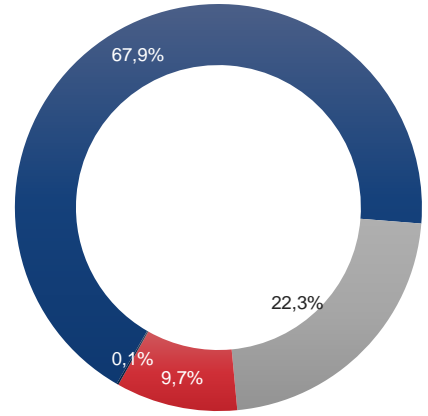
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.01.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.01.2025. ГОДИНЕ



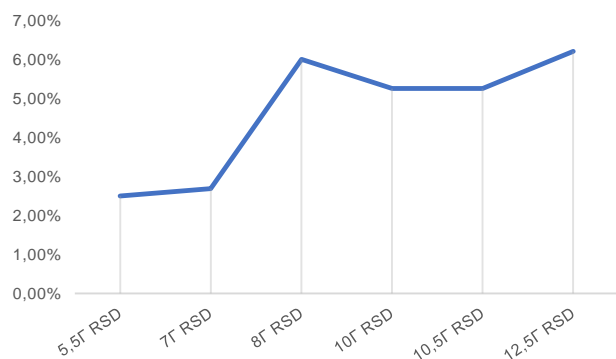
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Референтна каматна стопа НБС

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

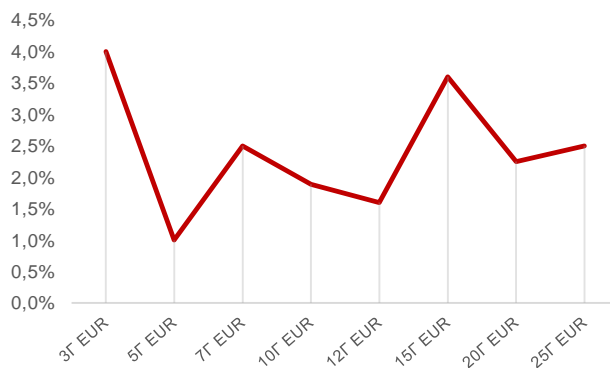
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.01.2025.

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	517.600.000,00	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	1.521.145.000 EUR		

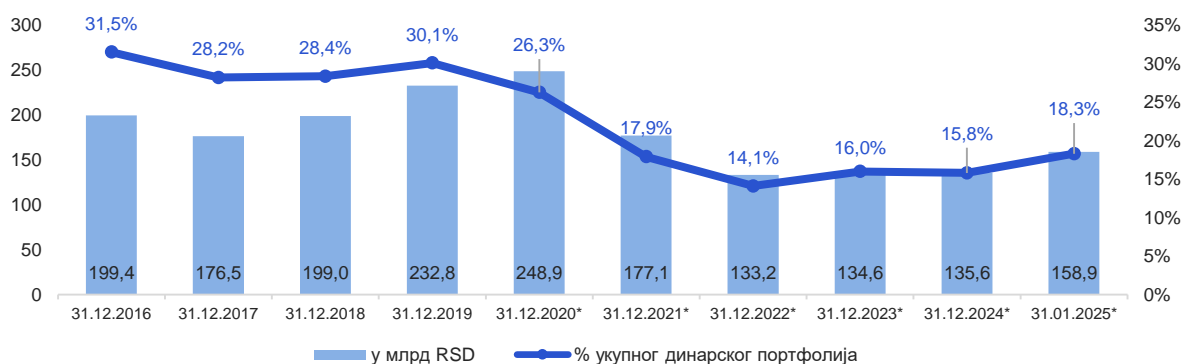
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.01.2025.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.01.2025.

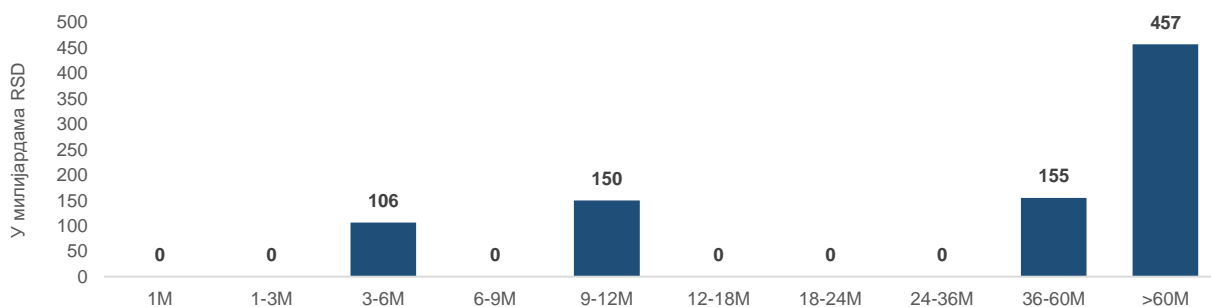


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.01.2025.

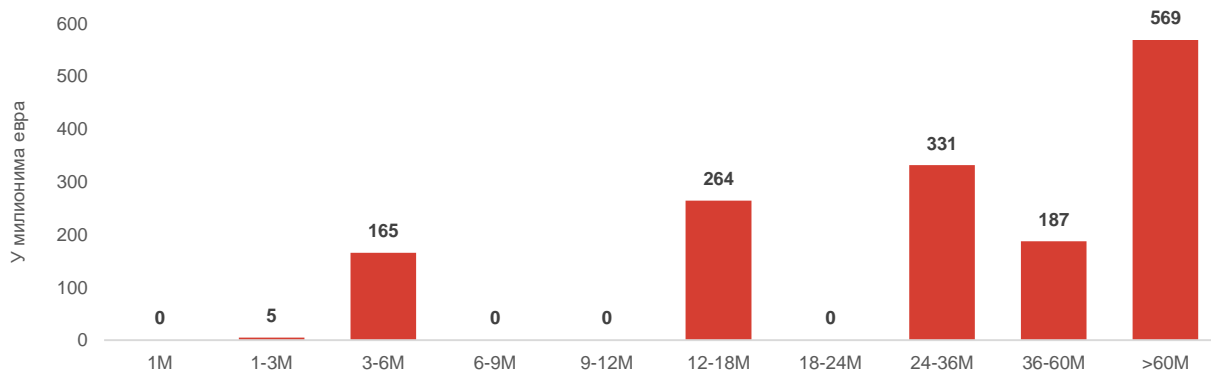


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.01.2025.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.01.2025.

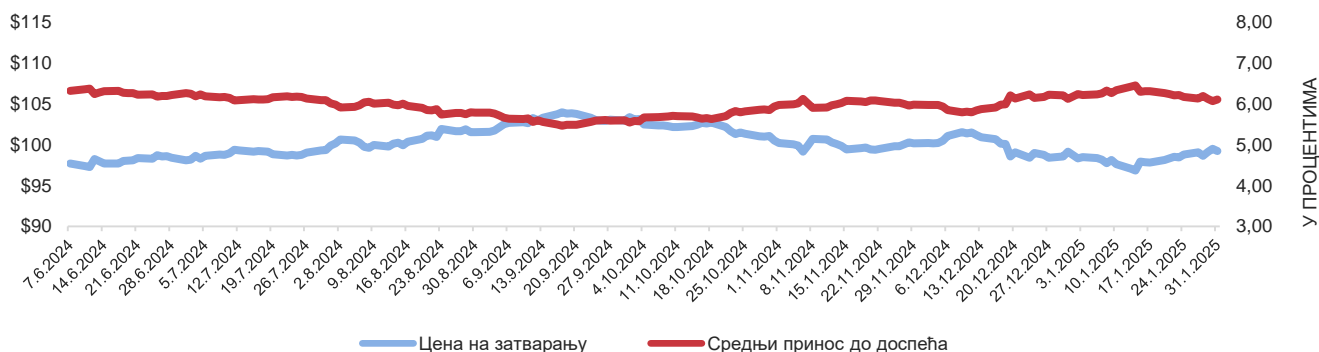


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

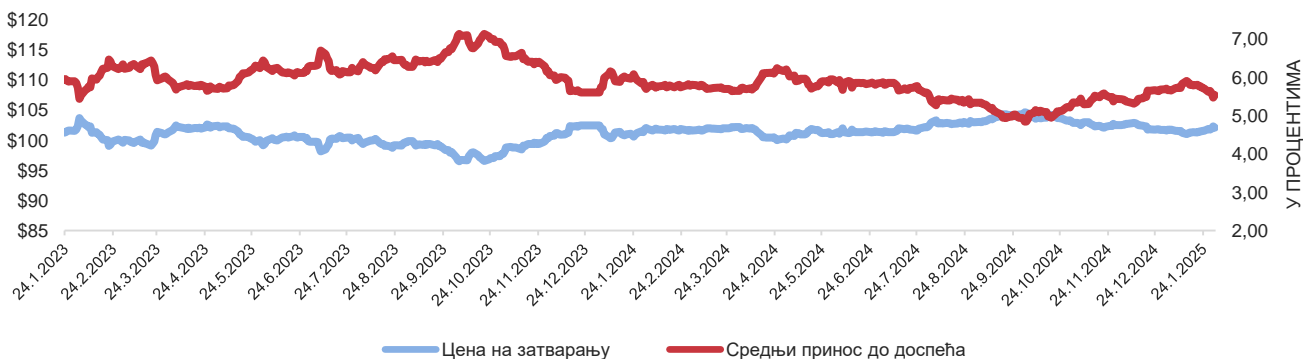
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

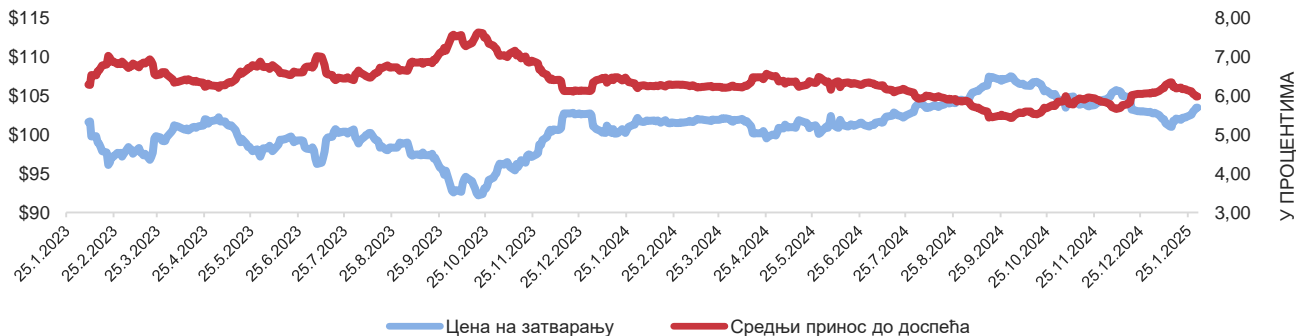
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



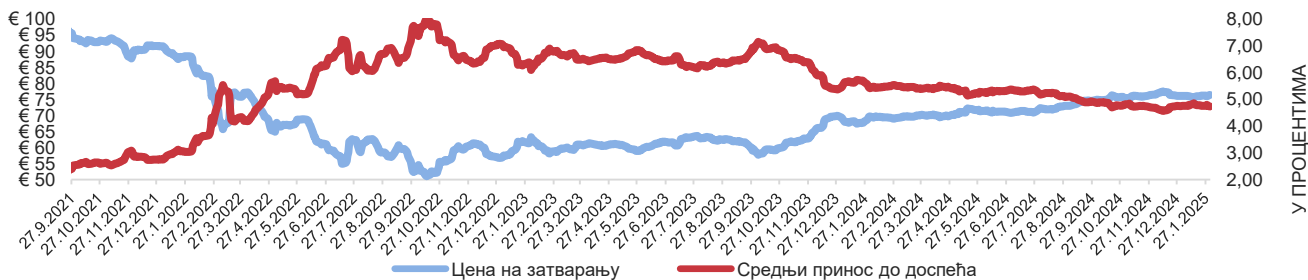
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



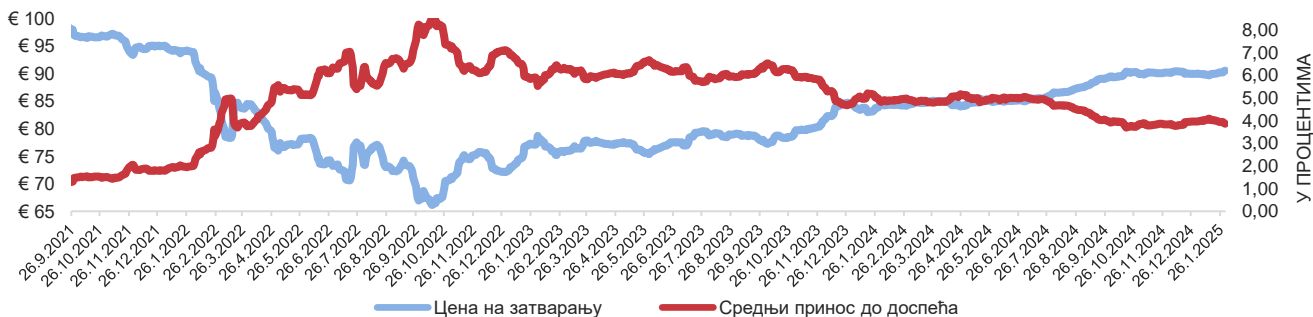
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



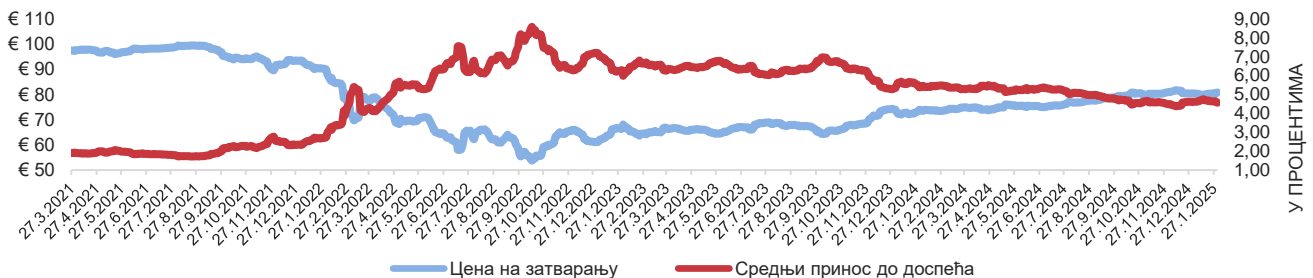
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



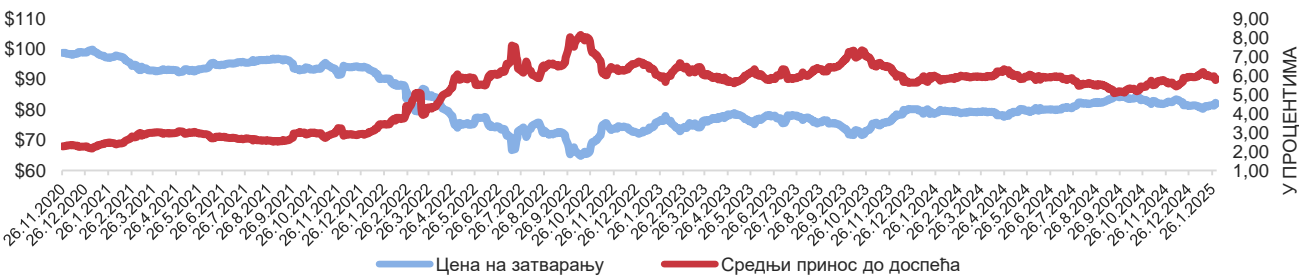
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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

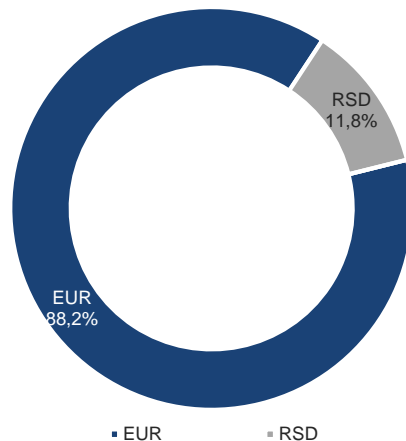


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

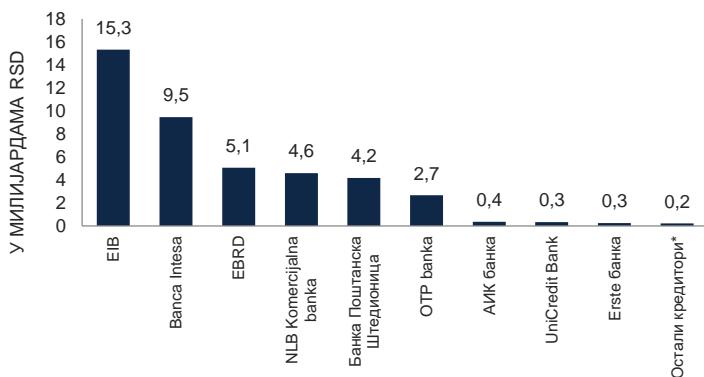
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.01.2025. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.01.2025. ГОДИНЕ

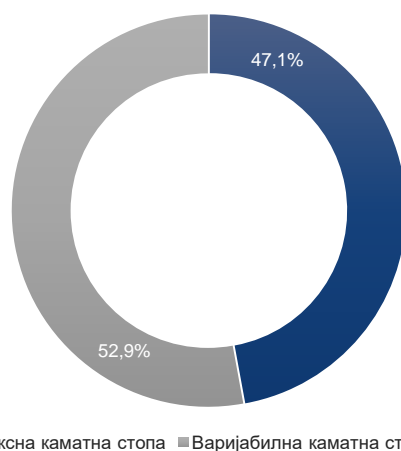


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.01.2025. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.01.2025. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,9%
Од чега само Београд	60,3%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	9.130.216.086
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.241.197.631
Вредност доспећа главнице у 2026. години	9.853.154.551
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	51.793.160.475
Процент дуга изложен промени каматних стопа	50,0%
Процент дуга изложен валутном ризику	88,2%
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	98,5%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	47,4%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,9%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.01.2025. године
Београд	25.662.255.066
Нови Сад	6.307.084.015
АП Војводина	1.968.388.596
Врање	1.218.022.590
Крагујевац	956.353.207
Нови Пазар	623.599.218
Панчево	499.349.875
Чачак	480.853.547
Јагодина	439.307.453
Бачка Паланка	309.380.952
Учешће у укупном дугу	90,4%

