



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Јануар 2026. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)  
Bloomberg Page <RSMF> <GO>  
Београд, јануар 2026. године  
Број: 166

# 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 2026. године износи 41,3%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 41,6%. Јавни дуг централног нивоа власти у јануару 2026. године у односу на претходни месец пао је за 34,1 милијарду динара и износио је 4.580,3 милијарде динара (39,0 милијарди евра).

Рејтинг агенција „Fitch“ потврдила је дугорочни кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу ВВ+, уз позитивне изгледе, што представља јасну потврду стабилних макроекономских основа и одговорне економске политике коју спроводи Влада Републике Србије.

Према оцени „Fitch-a“, позитивни изгледи одражавају изгледе за виши, инвестицијама вођен економски раст, наставак смањења учешћа јавног дуга у бруто домаћем производу, као и очекивања у вези са кретањима спољне позиције земље. Агенција посебно истиче континуитет у вођењу опрезне фискалне политике, стабилност девизног курса и адекватан ниво девизних резерви. Агенција очекује постепено убрзање економског раста у наредним годинама, уз подршку великих инфраструктурних пројеката, инвестиција у оквиру програма „Скок у будућност – Србија 2027“, као и снажне домаће тражње. Јавне инвестиције остају на високом нивоу, док се јавни дуг задржава знатно испод упоредивих земаља истог рејтинг нивоа.

Током јануара 2026. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности пет и десет и по година у износу од 63,2 милијарде динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 68,2 милијарде динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 164,4 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају јануара 2026. године износи 79,2%. Учешће јавног дуга у EUR износи 61,4%, у USD 11,7%, у SDR 5,8%, и у осталим страним валутама 0,2% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 20,8%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају јануара 2026. године износи 13,6%\*, односно 104,4 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту током јануара месеца 2026. године износи 20,4 милијарде динара, од чега 96% чини промет динарских хартија од вредности.

У јануару 2026. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 19,5 милијарди динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 0,8 милијарди динара. У односу на претходни месец, у јануару 2026. године, забележен је пад трговања динарским хартијама од вредности у износу од 2,9 милијарди динара.

Промет бенчмарк обвезница (RSMFRSD89592, RSMFRSD55940, RSMFRSD86176, RSMFRSD58761 и RSMFRSD34101), које су укључене у J.P Morgan GBI-EM Global Diversified Index и GBI Aggregate (GBI-AGG), чинио је 89% укупног промета динарских хартија од вредности у јануару 2026. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 30. јануар 2026. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 99,942/3,164;

Еврообвезница 2028/09: 94,034/3,403;

Еврообвезница 2028/05: 103,742/4,525;

Еврообвезница 2029/06: 93,453/3,582;

Еврообвезница 2030/12: 88,027/4,942;

Еврообвезница 2033/03: 85,032/4,132;

Еврообвезница 2033/09: 107,426/5,314;

Еврообвезница 2034/06: 103,452/5,483;

Еврообвезница 2036/09: 78,133/4,692.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

**I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2026. ГОДИНЕ**

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	10.494.974.727	12.516.312.737	1.232.307.338.498	11,1%
Спољни дуг	26.752.076.807	31.904.541.783	3.141.196.756.238	28,3%
<i>Директне обавезе укупно</i>	37.247.051.535	44.420.854.520	4.373.504.094.736	39,5%
<b>Индиректне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	568.722.668	678.258.972	66.778.733.167	0,6%
Спољни дуг	1.192.659.035	1.422.365.833	140.040.592.738	1,3%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.761.381.703	2.100.624.805	206.819.325.905	1,9%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	259.867.952	309.918.666	30.513.383.137	0,3%
Спољни дуг	33.192.444	39.585.327	3.897.416.907	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	293.060.396	349.503.993	34.410.800.044	0,3%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)</b>				
	0	0	0	0,0%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>39.008.433.238</b>	<b>46.521.479.326</b>	<b>4.580.323.420.641</b>	<b>41,3%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+Д)</b>	<b>39.301.493.634</b>	<b>46.870.983.318</b>	<b>4.614.734.220.685</b>	<b>41,6%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.01.2026. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.321.428	9.924.140	977.092.124
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.829	12.915	1.271.522
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	192.215	229.236	22.569.694
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	365.060	435.371	42.864.946
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.532.863	1.828.093	179.986.919
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	72.579	86.558	8.522.134
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>10.494.975</b>	<b>12.516.313</b>	<b>1.232.307.338</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	12.303.762	1.211.380.422
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	810.070	966.090	95.117.453
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	216.916	258.694	25.470.048
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.530.267	1.824.997	179.682.128
ЕВРОПСКА УНИЈА	77.968	92.985	9.154.937
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.874.022	3.427.560	337.464.174
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.286.758	2.727.189	268.508.383
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.277.924	2.716.653	267.471.071
МЕЂУНАРОДНО УДРУЖЕЊЕ ЗА РАЗВОЈ	1.091	1.301	128.115
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	322.802	384.973	37.902.976
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	289.346	345.074	33.974.669
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.606.176	3.108.127	306.014.065
ЕХОРТ - IMPORT BANK OF CHINA	2.744.583	3.273.191	322.265.607
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	397.404	473.944	46.662.707
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>26.752.077</b>	<b>31.904.542</b>	<b>3.141.196.756</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>37.247.052</b>	<b>44.420.855</b>	<b>4.373.504.095</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

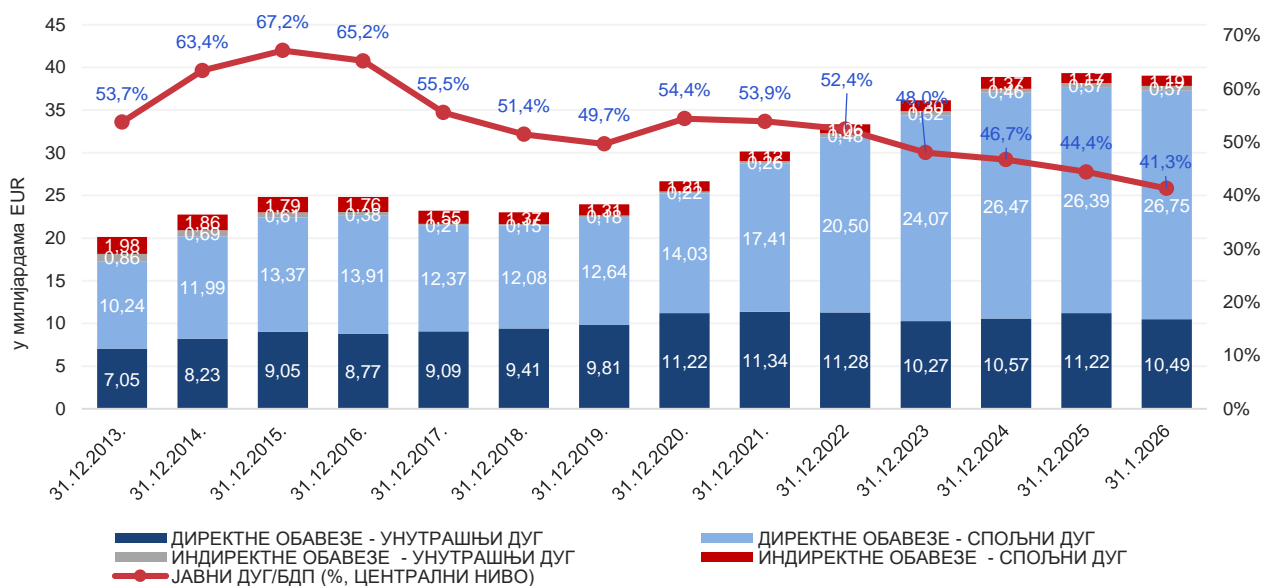
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	568.723	678.259	66.778.733
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>568.723</b>	<b>678.259</b>	<b>66.778.733</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

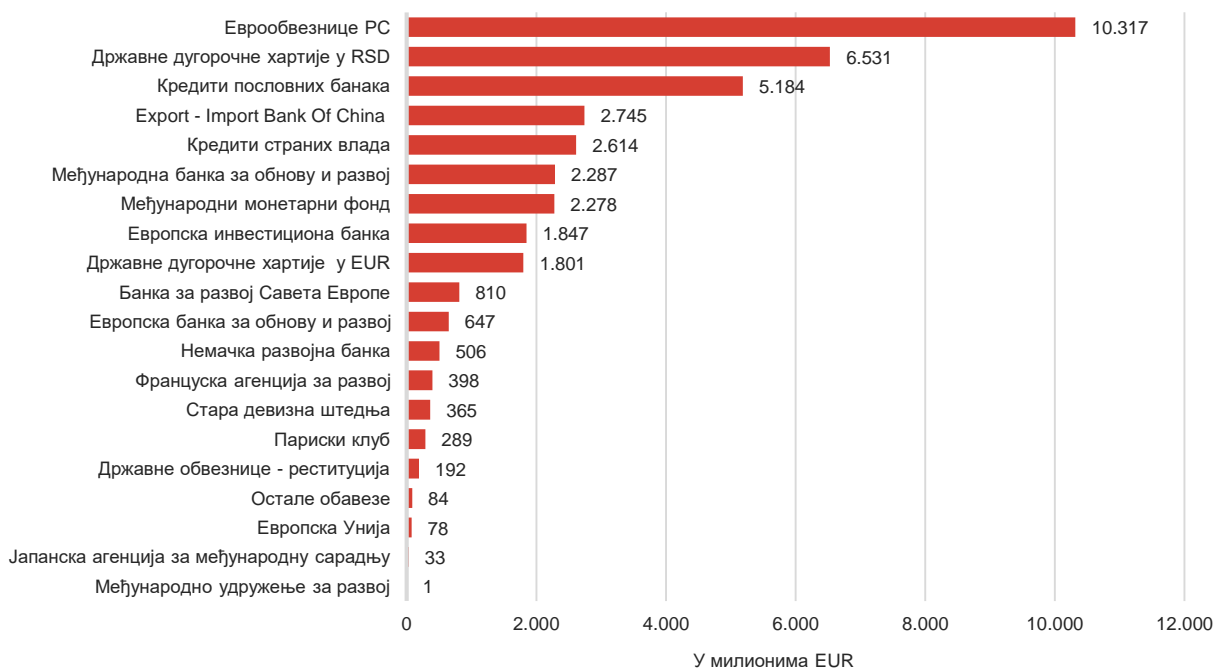
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.01.2026. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	430.465	513.373	50.544.694
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	317.018	378.075	37.223.835
ЕУРОФИМА	0	0	0
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	208.875	249.104	24.525.827
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	183.138	218.410	21.503.840
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	9.417	927.178
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	33.383	39.812	3.919.746
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	300	358	35.226
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	11.585	13.816	1.360.248
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.192.659</b>	<b>1.422.366</b>	<b>140.040.593</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.761.382</b>	<b>2.100.625</b>	<b>206.819.326</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.063.697</b>	<b>13.194.572</b>	<b>1.299.086.072</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>27.944.736</b>	<b>33.326.908</b>	<b>3.281.237.349</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>39.008.433</b>	<b>46.521.479</b>	<b>4.580.323.421</b>

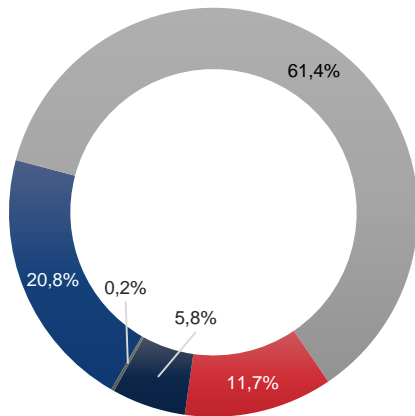
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 31.01.2026.



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.01.2026.

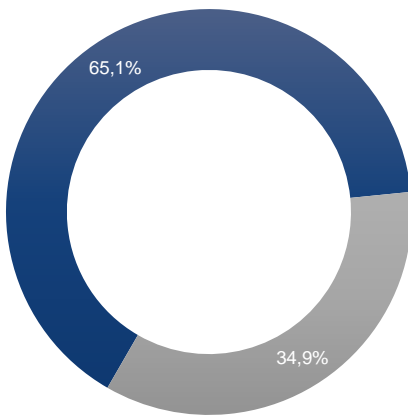


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.01.2026.  
ГОДИНЕ



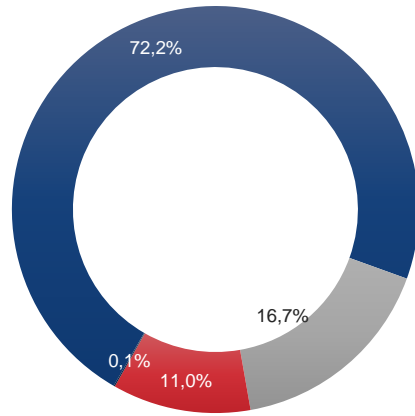
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.01.2026. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.01.2026. ГОДИНЕ



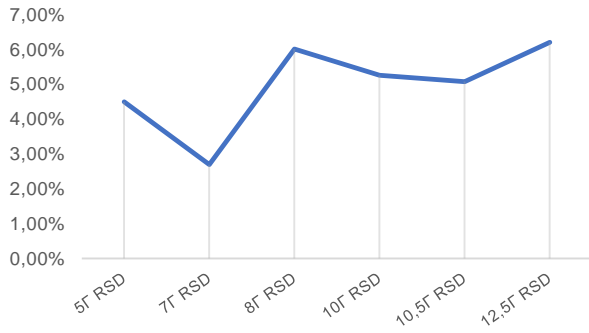
■ EURIBOR  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR  
■ Референтна каматна стопа НБС

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

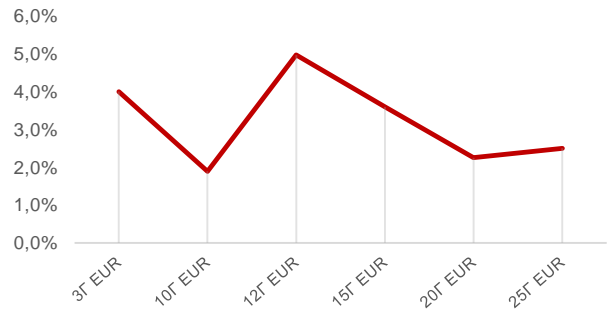
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.01.2026.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	86.594.810.000,00	4,50%	4,49%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	0,00	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	180.000.000.000,00	5,25%	5,07%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	195.272.300.000,00	4,50%	6,20%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>766.850.116.000 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	220.818.000,00	4,25%	4,00%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	417.550.000,00	3,25%	1,89%
12Г Државна обвезница са фиксним купоном	598.606.000,00	5,00%	4,97%
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>1.801.360.000 EUR</b>		

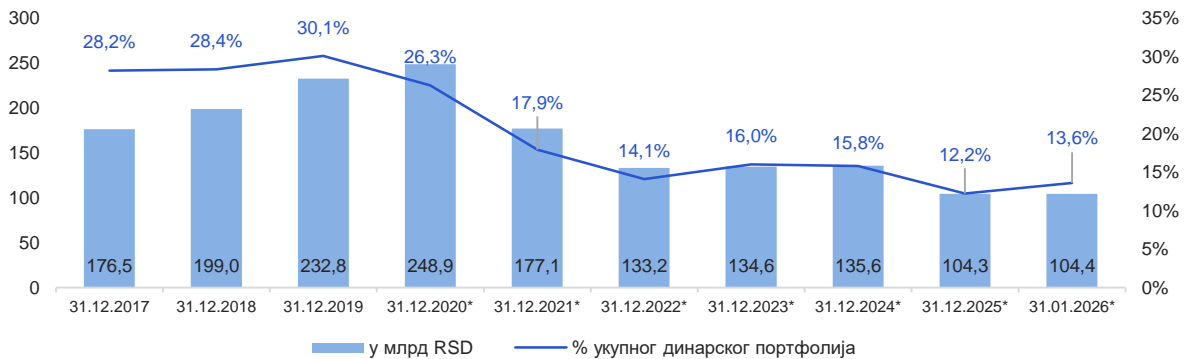
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.01.2026.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.01.2026.

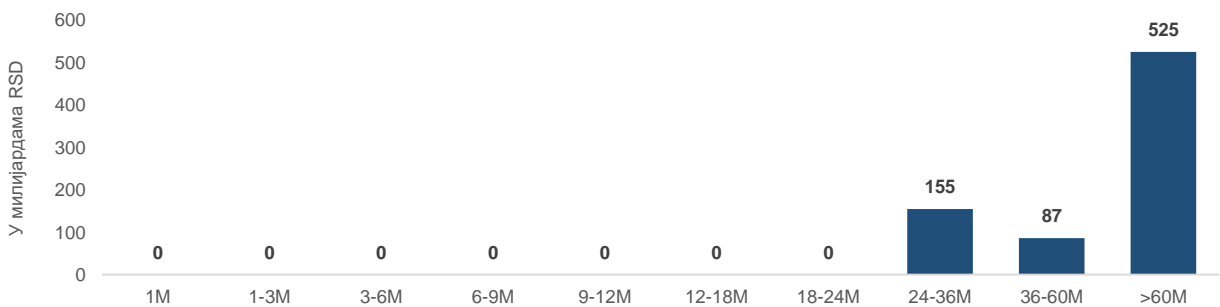


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.01.2026.

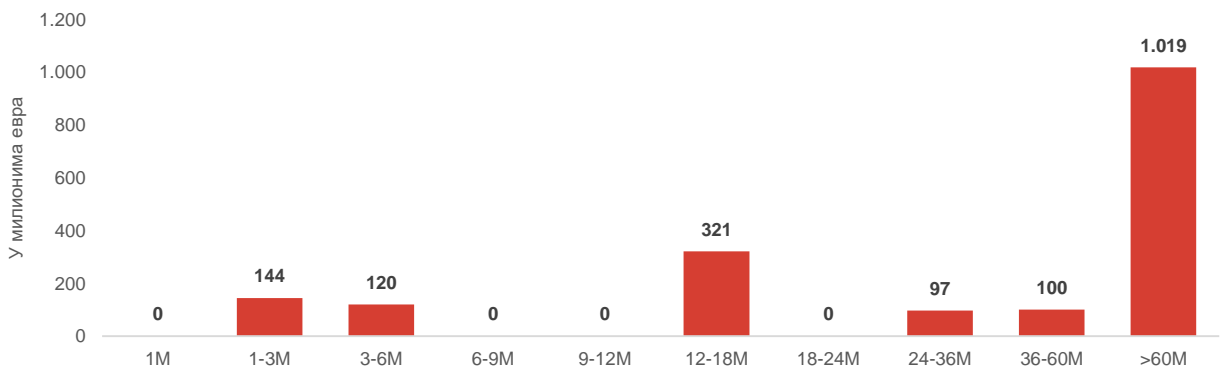


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.01.2026.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.01.2026.

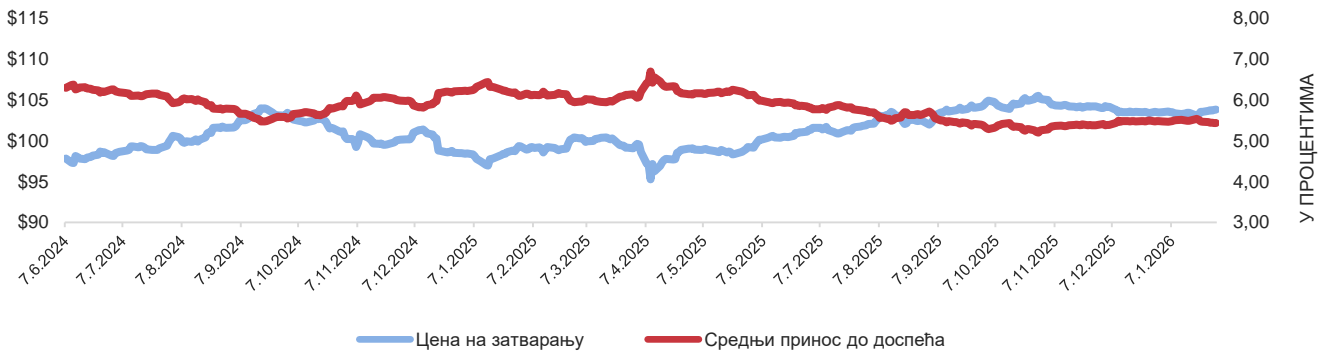


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

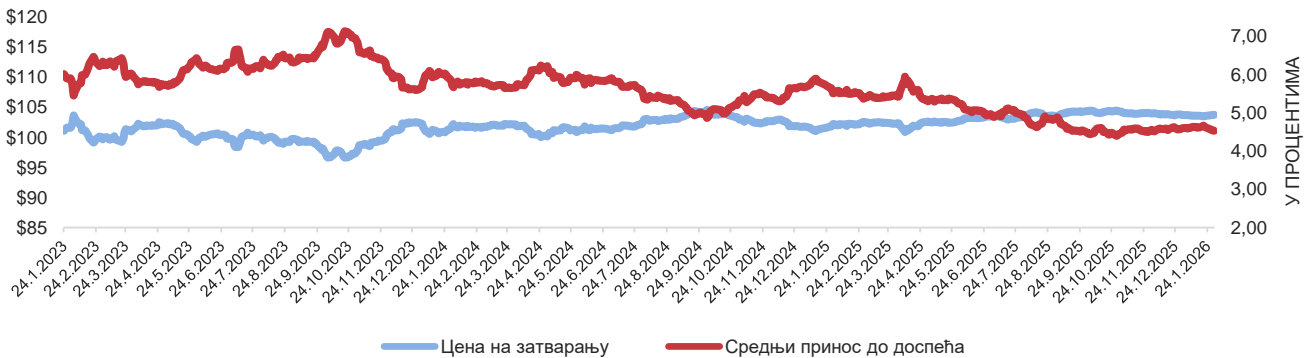
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

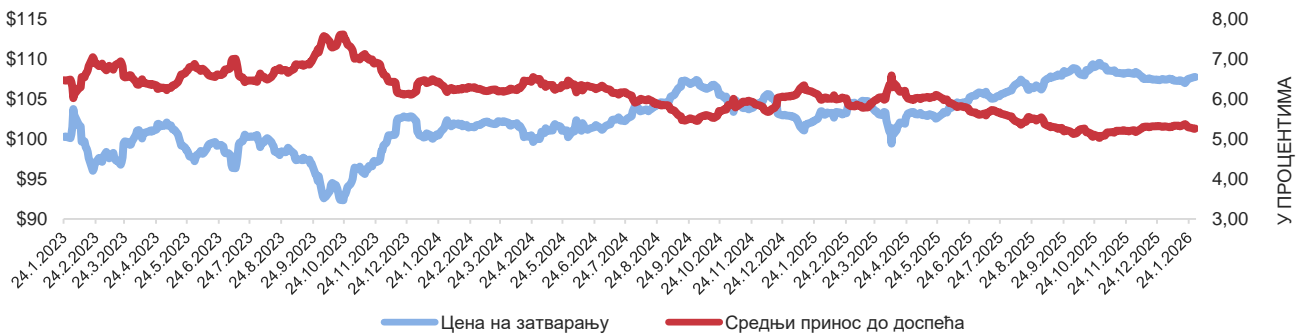
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



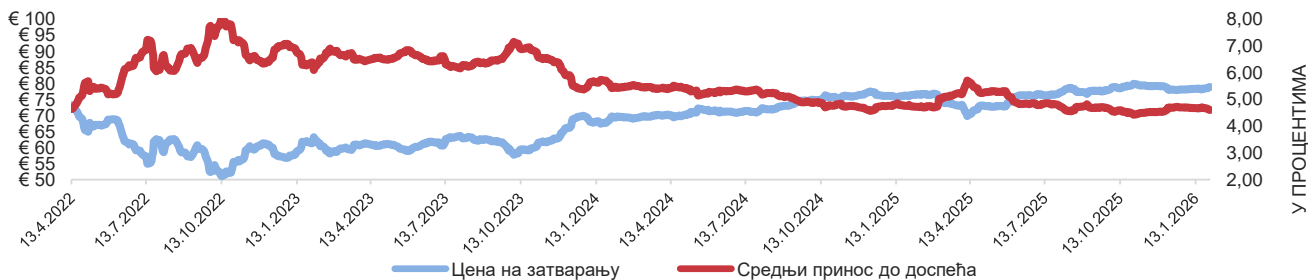
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



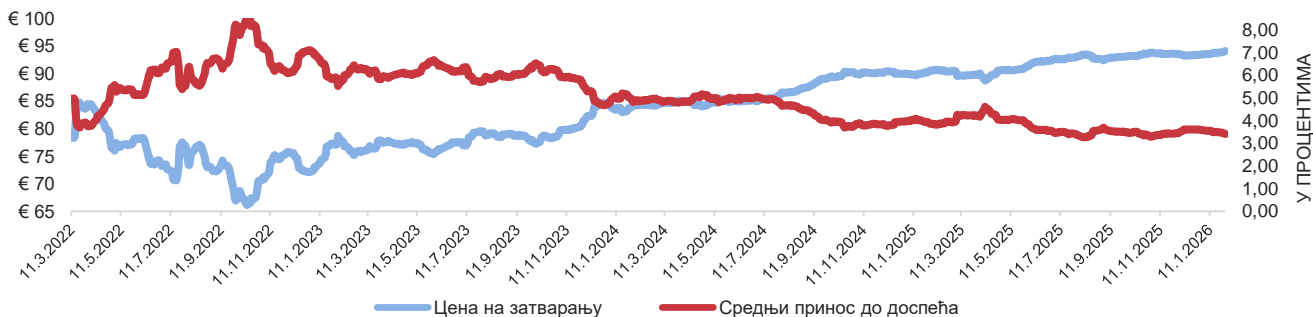
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



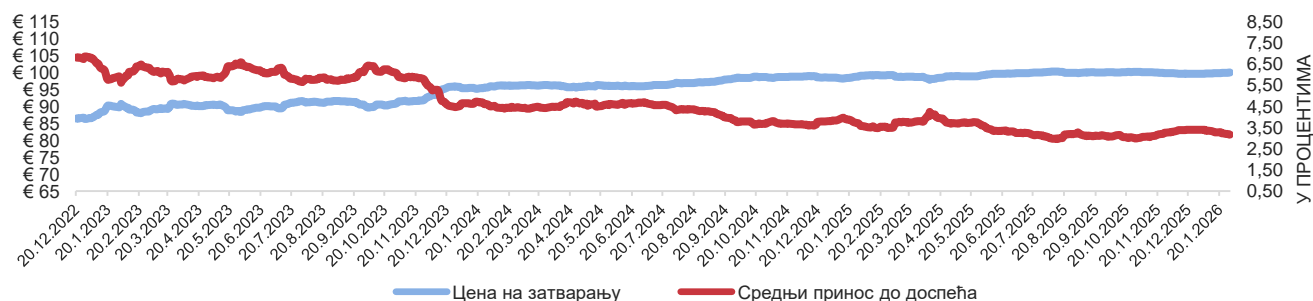
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



# КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

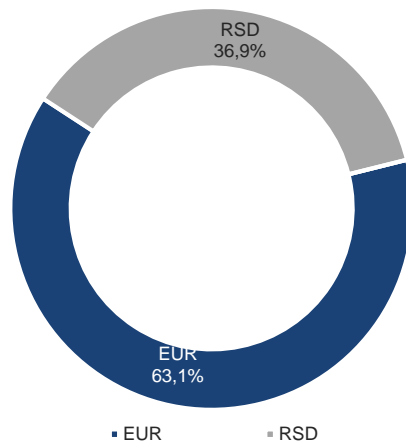


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

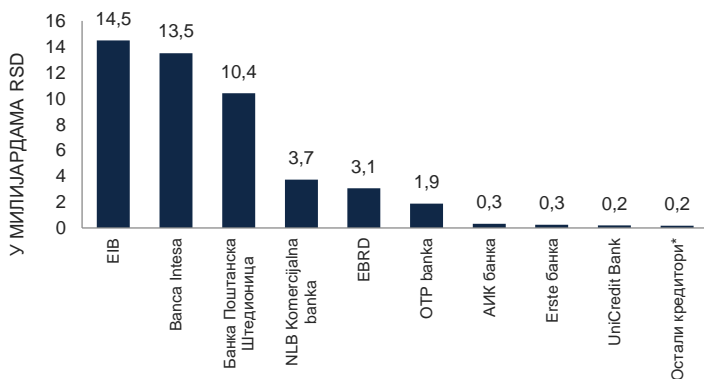
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.01.2026. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.01.2026. ГОДИНЕ

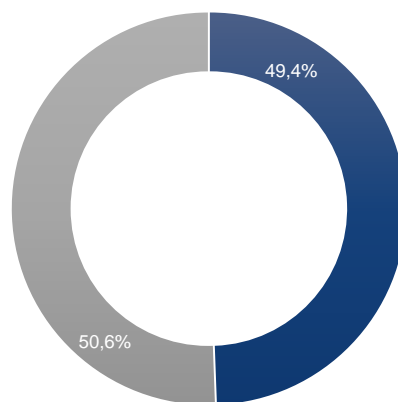


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.01.2026. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.01.2026. ГОДИНЕ



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	87,0%
Од чега само Београд	69,1%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	9.090.295.672
Вредност доспећа главнице у 2027. години	6.746.321.874
Вредност доспећа главнице у 2028. години	5.902.365.717
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	59.099.311.119
Процент дуга изложен промени каматних стопа	50,6%
Процент дуга изложен валутном ризику	63,1%
Учешће дуга у БДП	0,4%
Од чега негарантовани дуг	0,3%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,6%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	99,2%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	36,5%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	100,0%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.01.2026. године
Београд	33.207.702.482
Нови Сад	5.725.929.831
АП Војводина	1.278.392.354
Врање	1.106.781.252
Панчево	520.599.963
Лесковац	490.000.000
Јагодина	472.969.434
Нови Пазар	452.556.908
Крагујевац	388.347.056
Чачак	376.997.518
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>91,6%</b>

