



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Март 2025. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, март 2025. године
Број: 156

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 марта 2025. године износи 44,3%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 44,6%. Јавни дуг централног нивоа власти у марту 2025. године у односу на претходни месец повећан је за 1,3 милијарде динара и износио је 4.577,8 милијарди динара (39,1 милијарда евра).

Током марта 2025. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности десет и по година у износу од 25,2 милијарде динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 19,1 милијарду динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 8,6 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају марта 2025. године износи 77,5%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,6%, у USD 13,3%, у SDR 6,2%, и у осталим страним валутама 0,4% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,5%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају марта 2025. године износи 16,20%*, односно 144,5 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у прва три месеца 2025. године износи 98,6 милијарди динара, од чега 95,3% чини промет динарских хартија од вредности.

У марту 2025. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 25,8 милијарди динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 1,1 милијарду динара. У односу на претходни месец, у марту 2025. године, забележен је пад у трговању динарским хартијама од вредности у износу од 10,4 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 88,6% укупног промета динарских хартија од вредности у марту 2025. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 31. март 2025. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 98,637/3,804;

Еврообвезница 2028/09: 89,768/4,224;

Еврообвезница 2028/05: 102,327/5,433;

Еврообвезница 2029/06: 89,490/4,265;

Еврообвезница 2030/12: 82,626/5,763;

Еврообвезница 2033/03: 78,062/5,084;

Еврообвезница 2033/09: 103,063/6,033;

Еврообвезница 2034/06: 98,989/6,144;

Еврообвезница 2036/09: 72,986/5,240.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2025. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.895.010.842	11.804.739.584	1.277.010.757.746	12,4%
Спољни дуг	26.371.589.271	28.573.605.689	3.091.029.801.456	29,9%
<i>Директне обавезе укупно</i>	37.266.600.113	40.378.345.272	4.368.040.559.202	42,3%
Индириктне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	478.824.347	518.805.975	56.123.289.032	0,5%
Спољни дуг	1.310.788.197	1.420.238.450	153.638.271.040	1,5%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.789.612.544	1.939.044.426	209.761.560.072	2,0%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	185.263.399	200.732.813	21.714.834.107	0,2%
Спољни дуг	42.752.654	46.322.482	5.011.064.234	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	228.016.053	247.055.295	26.725.898.341	0,3%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	0	0	0	0,0%
Јавни дуг укупно (А+В)	39.056.212.657	42.317.389.698	4.577.802.119.275	44,3%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)	39.284.228.710	42.564.444.993	4.604.528.017.615	44,6%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2025. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.125.876	9.887.883	1.069.649.379
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.830	11.734	1.269.403
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	167.441	181.422	19.625.801
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	366.504	397.107	42.958.111
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.152.463	1.248.693	135.080.852
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	71.898	77.901	8.427.212
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.895.011	11.804.740	1.277.010.758

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	11.178.194	1.209.232.474
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	749.963	812.585	87.903.612
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	137.014	148.455	16.059.484
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.458.490	1.580.273	170.950.483
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.209.582	2.394.081	258.986.436
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.404.661	2.605.449	281.851.709
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	4.840	5.244	567.308
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	189.612	205.445	22.224.559
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	303.088	328.396	35.525.177
СТРАНЕ ВЛАДЕ	3.032.454	3.285.662	355.435.726
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	3.050.042	3.304.720	357.497.292
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.300.562	2.492.658	269.650.260
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	214.531	232.444	25.145.281
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	26.371.589	28.573.606	3.091.029.801
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	37.266.600	40.378.345	4.368.040.559

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

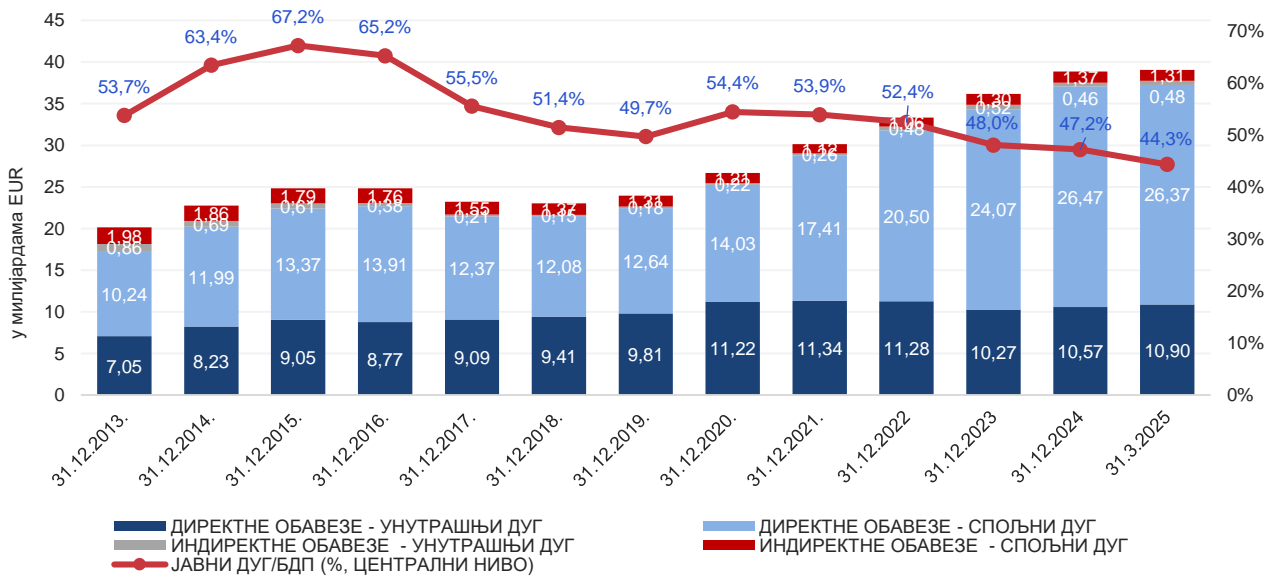
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	417.924	452.821	48.985.163
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	478.824	518.806	56.123.289

2.2. СПОЉНИ ДУГ

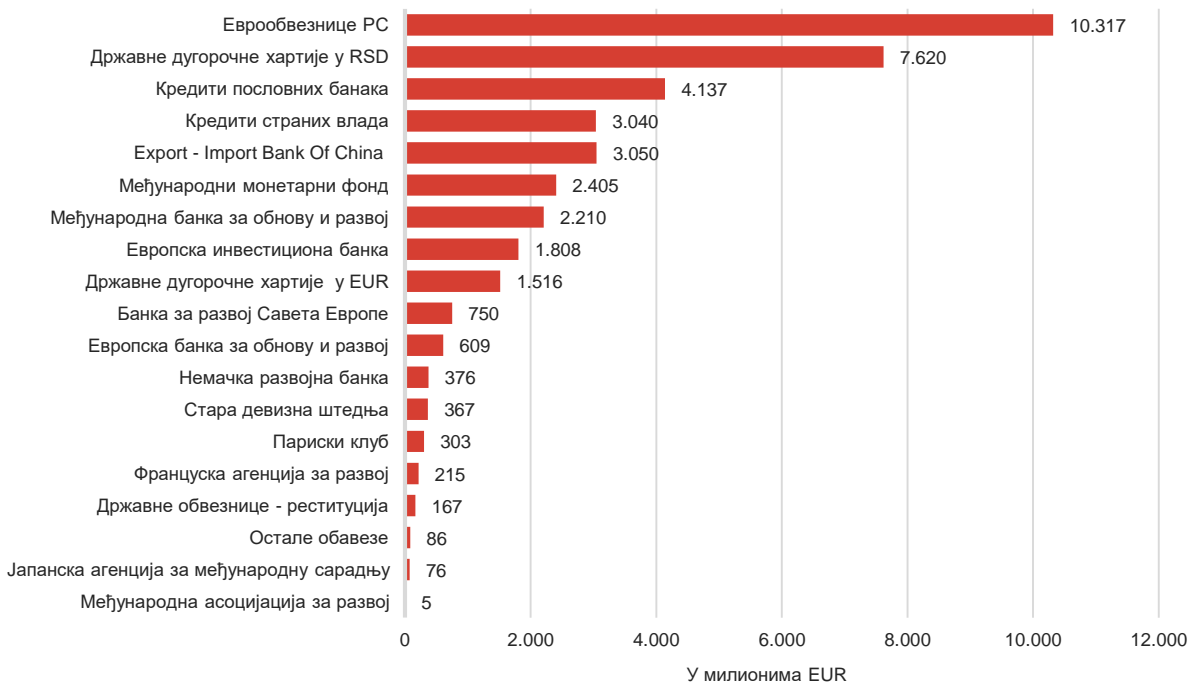
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2025. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	472.168	511.594	55.343.060
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	349.096	378.245	40.917.714
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	205.535	222.697	24.090.863
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	00	00	00
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	186.567	202.146	21.867.667
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	8.556	925.534
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	75.851	82.184	8.890.533
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	13.675	14.817	1.602.899
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.310.788	1.420.238	153.638.271
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.789.613	1.939.044	209.761.560

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.373.835	12.323.546	1.333.134.047
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	27.682.377	29.993.844	3.244.668.072
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	39.056.213	42.317.390	4.577.802.119

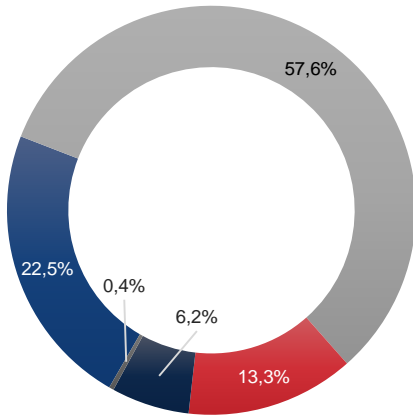
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 31.03.2025.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.03.2025.

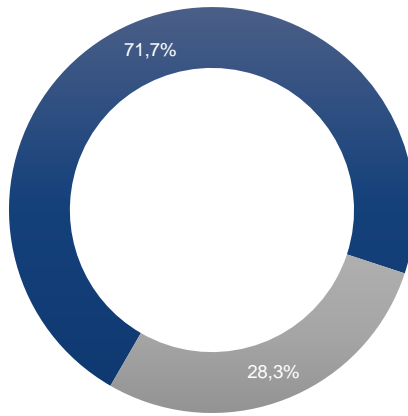


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.03.2025.
ГОДИНЕ



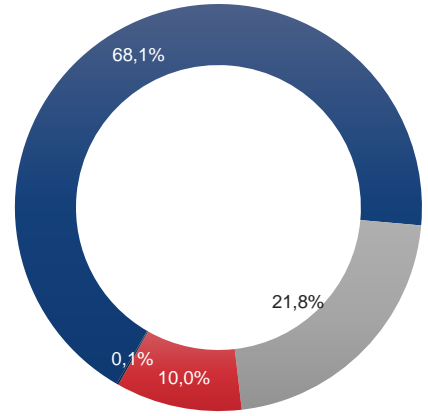
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.03.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.03.2025. ГОДИНЕ



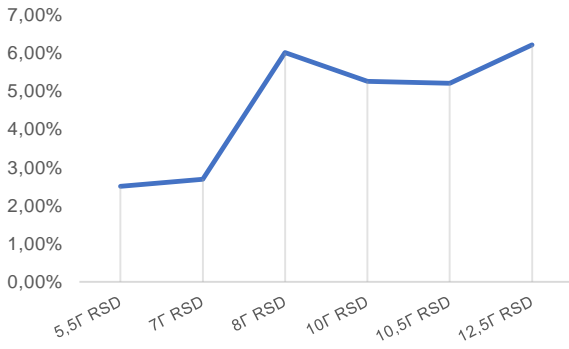
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Референтна каматна стопа НБС

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

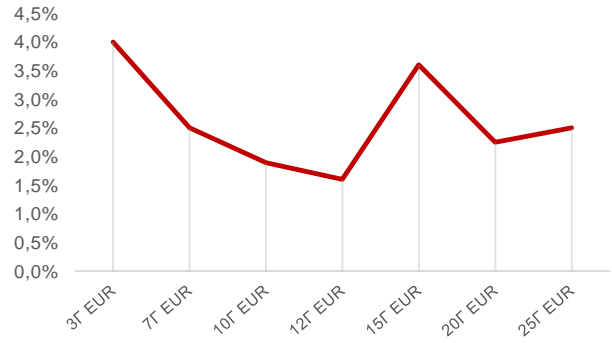
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.03.2025.

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	136.491.100.000,00	5,25%	5,20%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	195.272.300.000,00	4,50%	6,20%
Укупно у RSD	893.170.196.000 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	0,00	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	1.516.489.000 EUR		

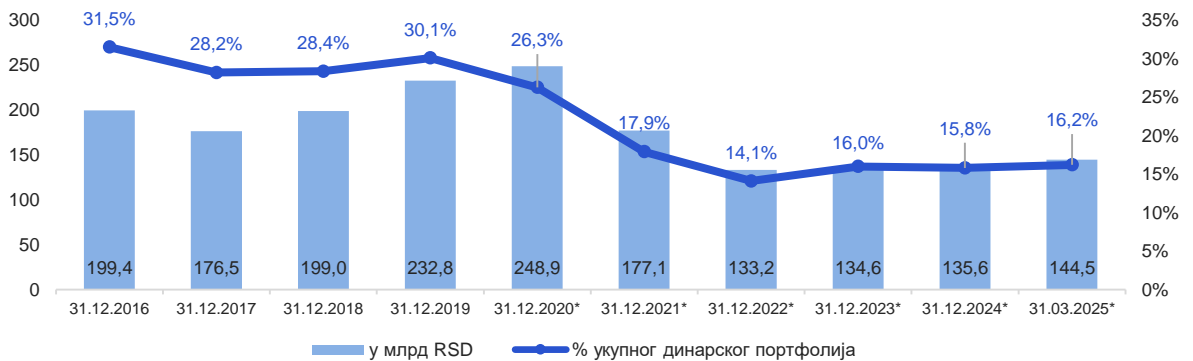
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.03.2025.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.03.2025.

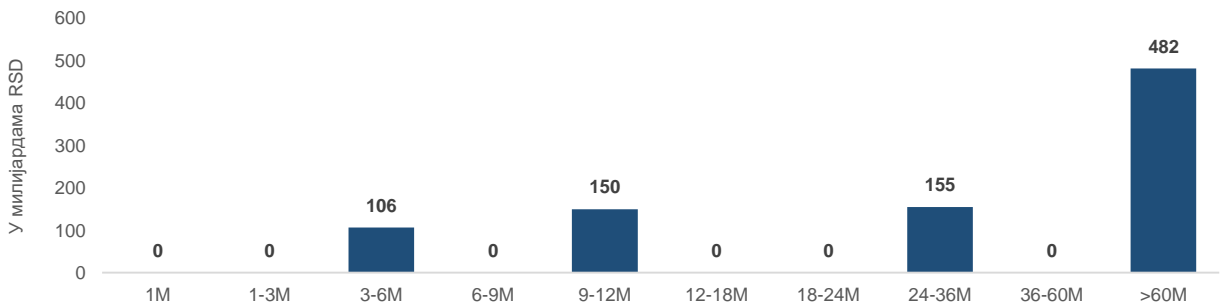


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.03.2025.

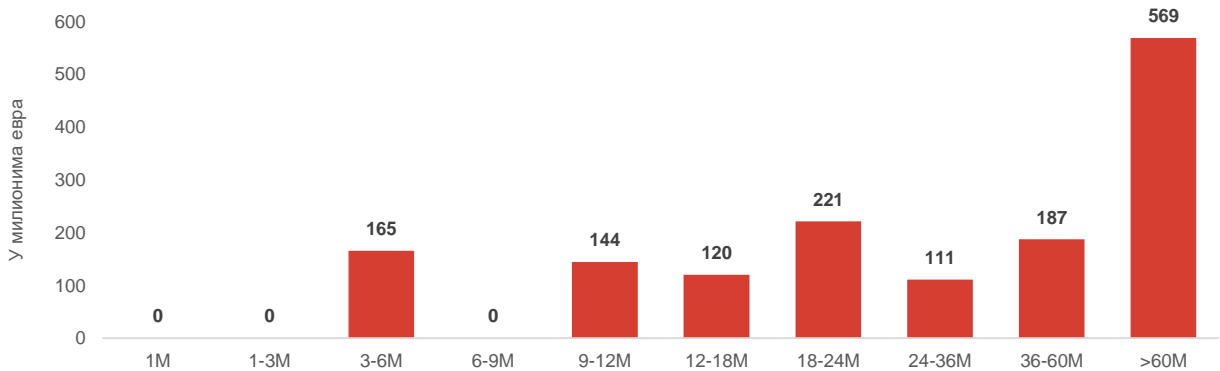


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.03.2025.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.03.2025.



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)

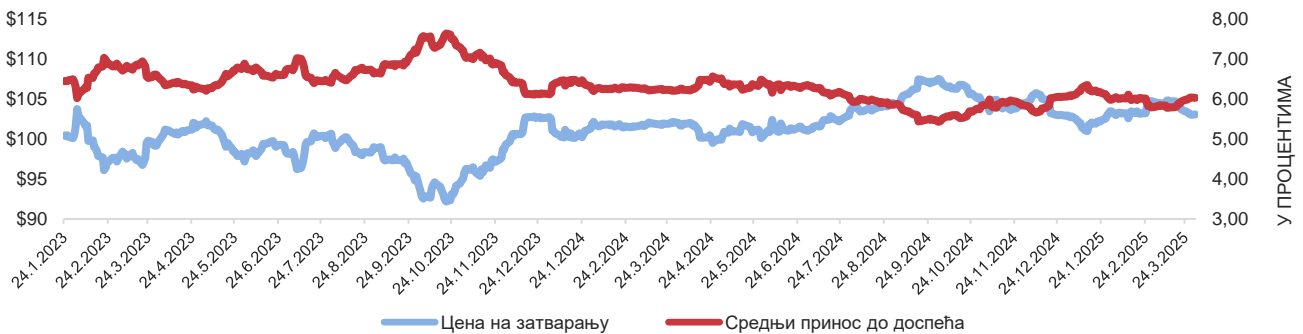
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



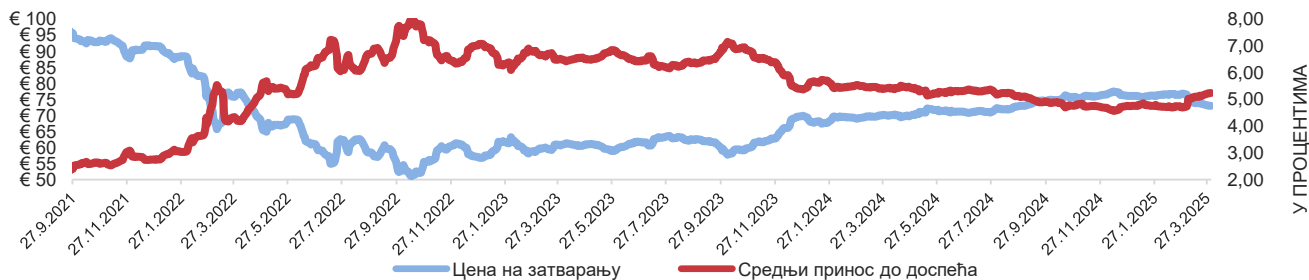
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



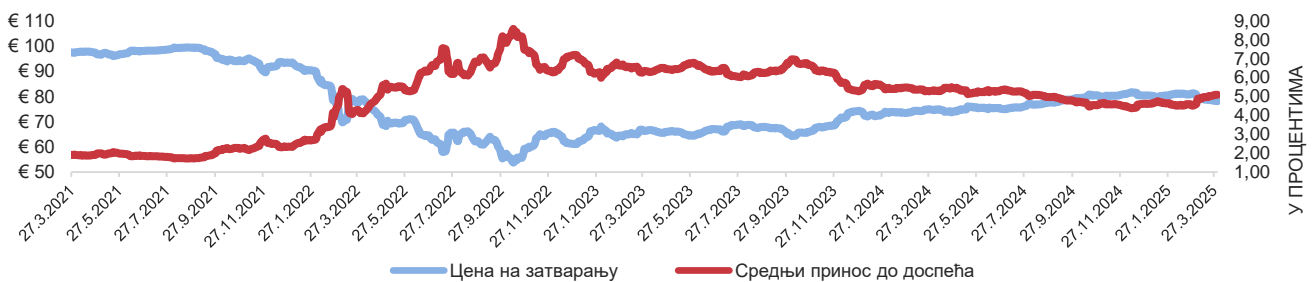
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



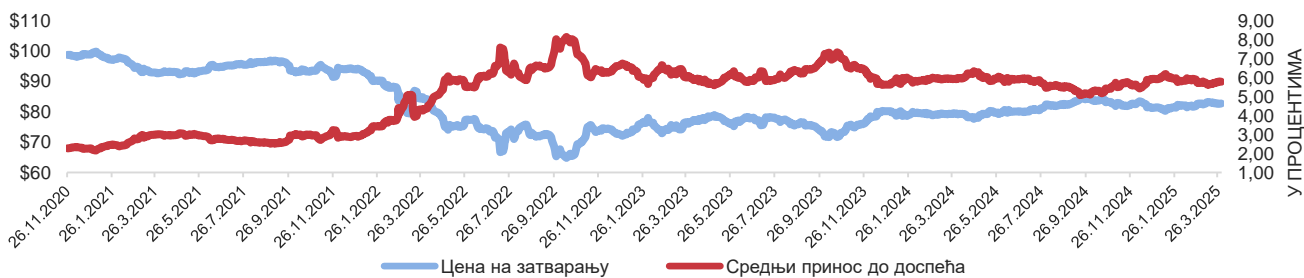
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



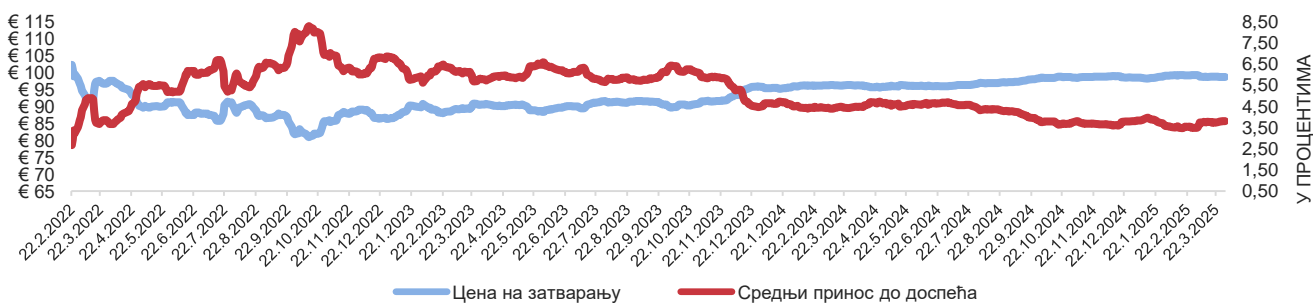
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

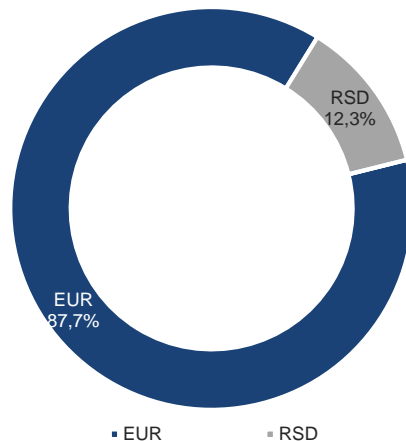


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

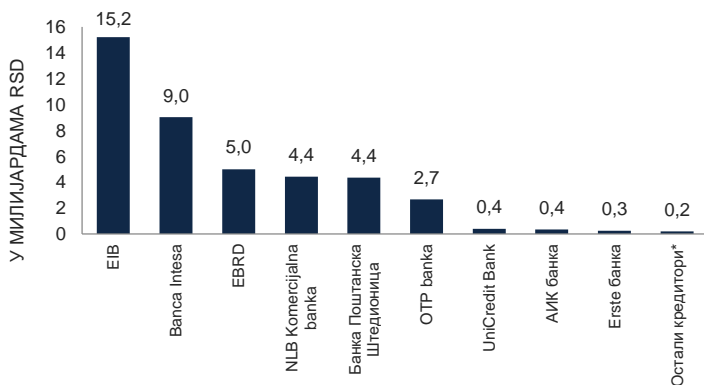
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2025. ГОДИНЕ



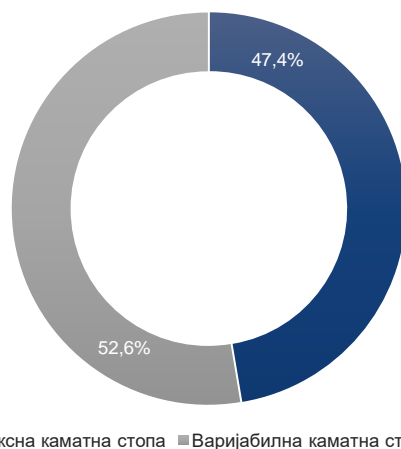
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2025. ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.03.2025. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.03.2025. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,5%
Од чега само Београд	60,5%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	7.963.701.969
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.182.143.368
Вредност доспећа главнице у 2026. години	5.765.397.561
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	51.348.661.986
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,6%
Процент дуга изложен валутном ризику	87,7%
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	48,2%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,7%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.03.2025. године
Београд	25.349.706.876
Нови Сад	6.098.477.236
АП Војводина	1.812.846.333
Врање	1.270.428.790
Крагујевац	894.853.109
Нови Пазар	606.150.962
Панчево	528.485.991
Чачак	469.838.894
Јагодина	446.251.094
Бачка Паланка	300.904.762
Учешће у укупном дугу	90,1%

