



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Април 2025. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, април 2025. године
Број: 157

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 априла 2025. године износи 43,9%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 44,2%. Јавни дуг централног нивоа власти у априлу 2025. године у односу на претходни месец смањен је за 42,1 милијарду динара и износио је 4.535,7 милијарди динара (38,7 милијарди евра).

Током априла 2024. године није било емисија државних обвезница на домаћем тржишту, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 11,7 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 17,7 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају априла 2025. године износи 77,2%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,0%, у USD 12,8%, у SDR 6,1%, и у осталим страним валутама 0,4% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,8%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају априла 2025. године износи 16,0%*, односно 142,6 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у прва четири месеца 2025. године износи 121,8 милијарди динара, од чега 93,6% чини промет динарских хартија од вредности.

У априлу 2025. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 20,0 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 3,1 милијарде динара. У односу на претходни месец, у априлу 2025. године, забележен је пад у трговању динарским хартијама од вредности у износу од 5,9 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 50,2% укупног промета динарских хартија од вредности у априлу 2025. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 30. април 2025. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 98,933/3,680;

Еврообвезница 2028/09: 90,627/4,014;

Еврообвезница 2028/05: 102,860/5,227;

Еврообвезница 2029/06: 89,840/4,224;

Еврообвезница 2030/12: 83,795/5,540;

Еврообвезница 2033/03: 79,498/4,861;

Еврообвезница 2033/09: 103,457/5,970;

Еврообвезница 2034/06: 99,271/6,104;

Еврообвезница 2036/09: 72,962/5,266.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2025. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.905.902.047	12.404.378.257	1.278.088.835.038	12,4%
Спољни дуг	26.016.063.595	29.590.683.302	3.048.884.931.205	29,5%
<i>Директне обавезе укупно</i>	36.921.965.641	41.995.061.559	4.326.973.766.244	41,9%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	472.797.542	537.760.153	55.408.278.657	0,5%
Спољни дуг	1.308.398.900	1.488.173.541	153.334.407.242	1,5%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.781.196.442	2.025.933.694	208.742.685.898	2,0%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	180.327.877	205.105.014	21.133.056.659	0,2%
Спољни дуг	42.752.654	48.626.889	5.010.286.136	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	223.080.531	253.731.903	26.143.342.795	0,3%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	0	0	0	0,0%
Јавни дуг укупно (А+В)	38.703.162.083	44.020.995.253	4.535.716.452.142	43,9%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)	38.926.242.614	44.274.727.156	4.561.859.794.937	44,2%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.04.2025. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.127.059	10.381.121	1.069.621.964
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.830	12.318	1.269.217
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	167.441	190.447	19.622.754
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	366.504	416.861	42.951.441
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.162.105	1.321.779	136.189.878
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	71.964	81.851	8.433.581
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.905.902	12.404.378	1.278.088.835

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	11.734.277	1.209.044.709
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	751.045	854.239	88.016.760
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	141.754	161.231	16.612.443
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.481.397	1.684.942	173.608.523
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.316.777	2.635.103	271.508.611
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.193.488	2.494.874	257.060.132
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.345.016	2.667.222	274.818.035
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	3.765	4.282	441.181
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	190.068	216.184	22.274.584
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	299.842	341.041	35.139.227
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.832.399	3.221.572	331.935.642
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.928.965	3.331.406	343.252.441
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	214.798	244.311	25.172.642
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	26.016.064	29.590.683	3.048.884.931
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	36.921.966	41.995.062	4.326.973.766

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

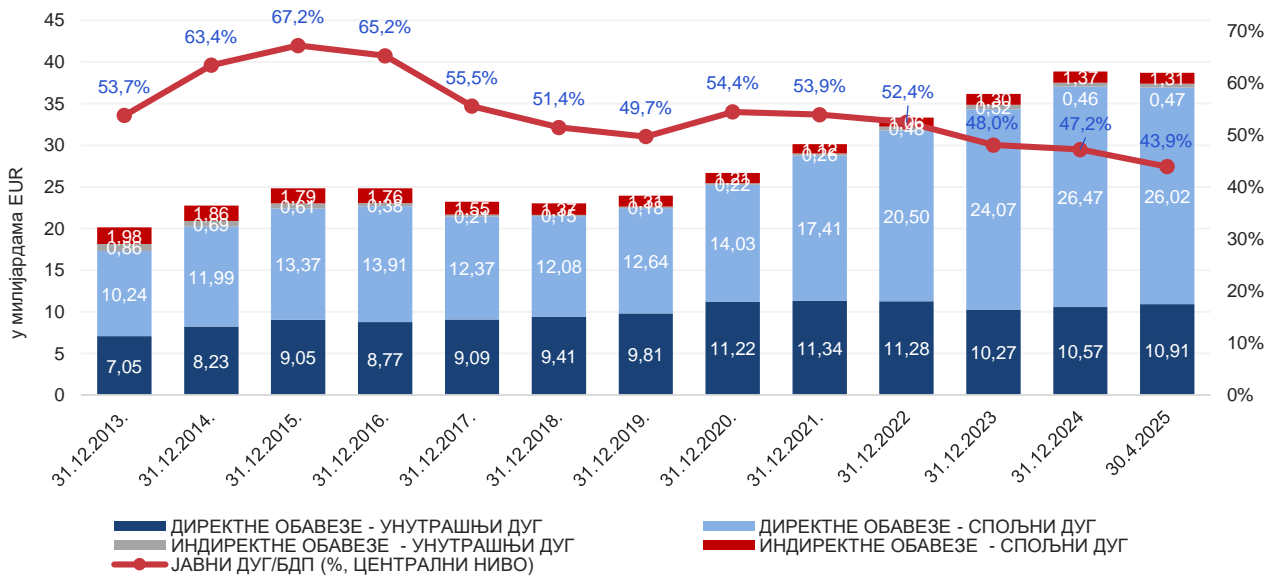
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	472.798	537.760	55.408.279
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	472.798	537.760	55.408.279

2.2. СПОЉНИ ДУГ

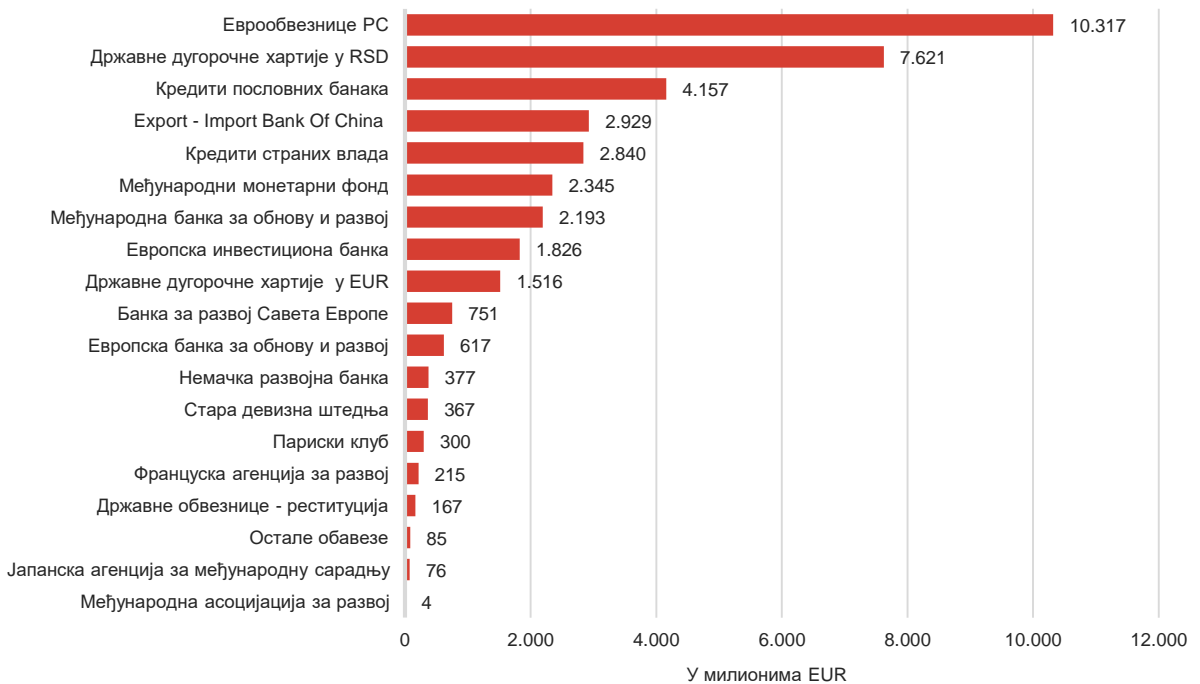
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.04.2025. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	475.480	540.811	55.722.657
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	344.195	391.487	40.336.997
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	205.535	233.775	24.087.122
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	00	00	00
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	186.567	212.202	21.864.271
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	8.981	925.391
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	75.608	85.996	8.860.639
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	13.118	14.920	1.537.330
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.308.399	1.488.174	153.334.407
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.781.196	2.025.934	208.742.686

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.378.700	12.942.138	1.333.497.114
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	27.324.462	31.078.857	3.202.219.338
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	38.703.162	44.020.995	4.535.716.452

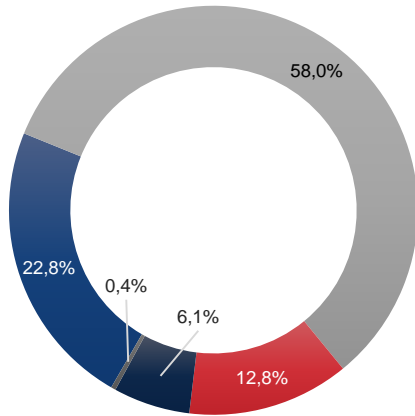
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 30.04.2025.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.04.2025.

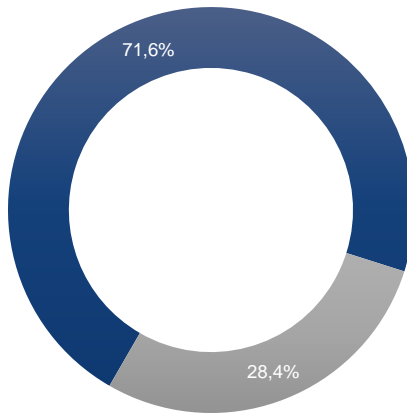


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.04.2025.
ГОДИНЕ



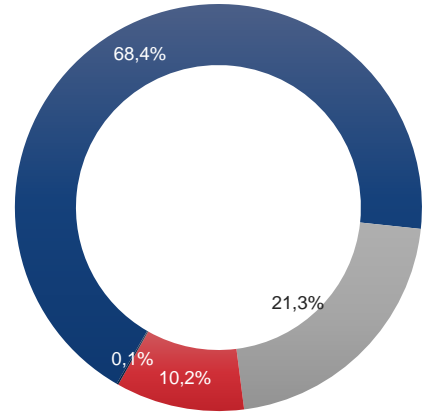
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.04.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.04.2025. ГОДИНЕ



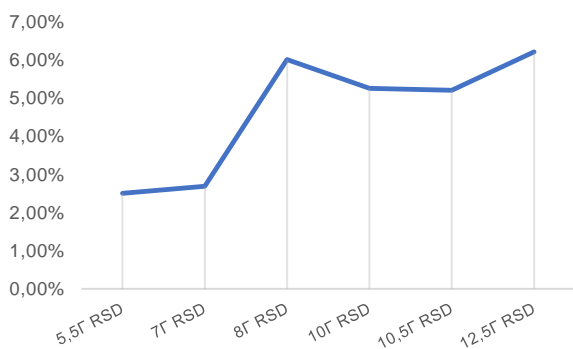
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Референтна каматна стопа НБС

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

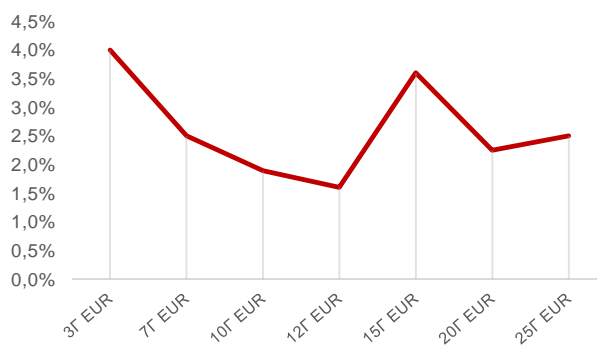
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.04.2025.

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		

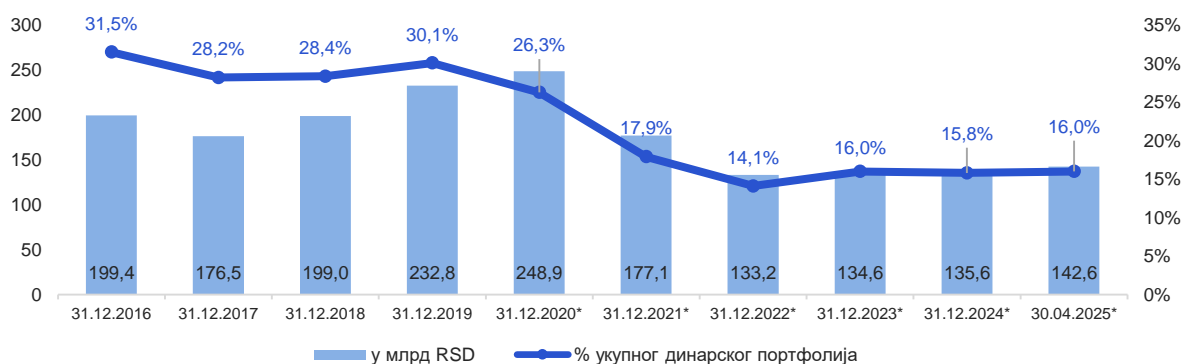
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.04.2025.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.04.2025.

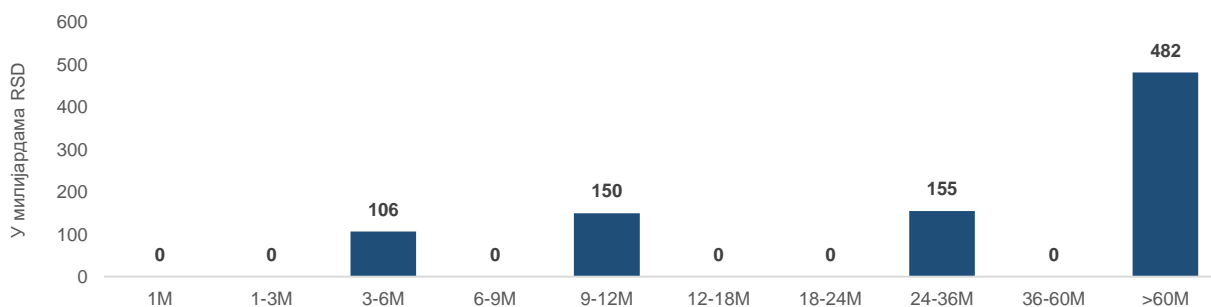


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.04.2025.

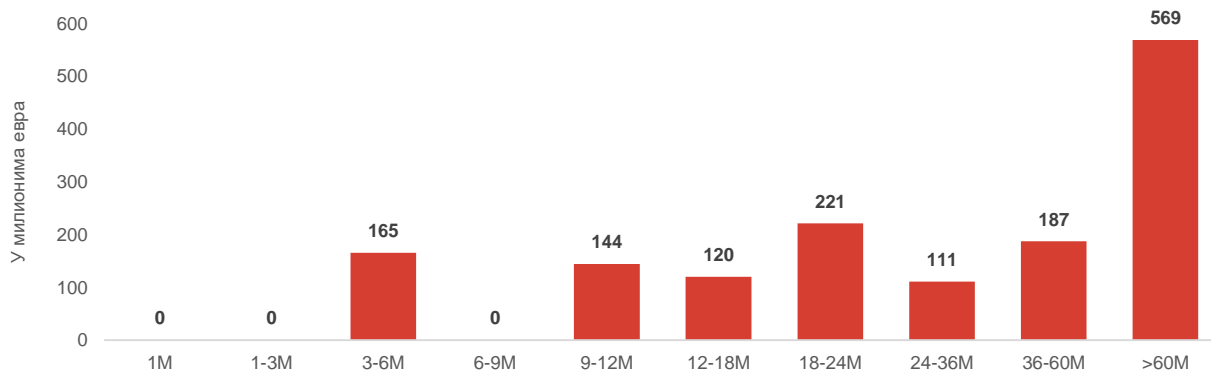


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.04.2025.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.04.2025.



ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

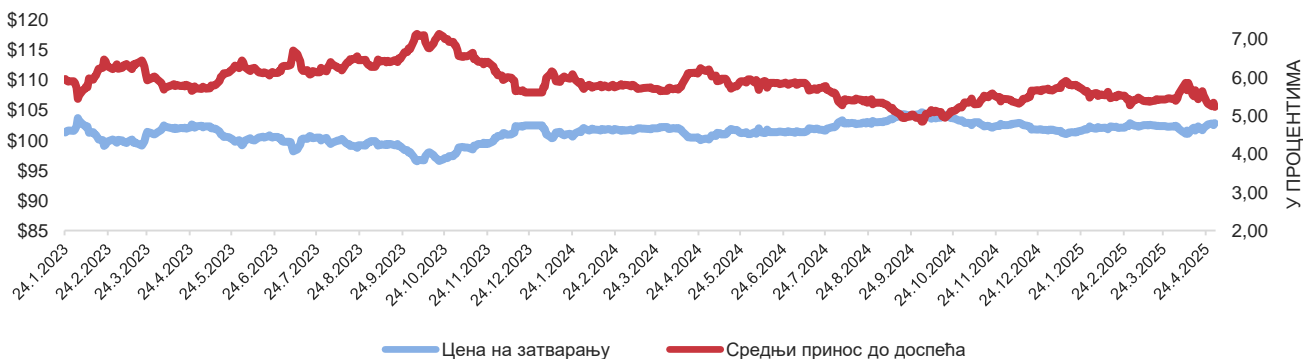
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

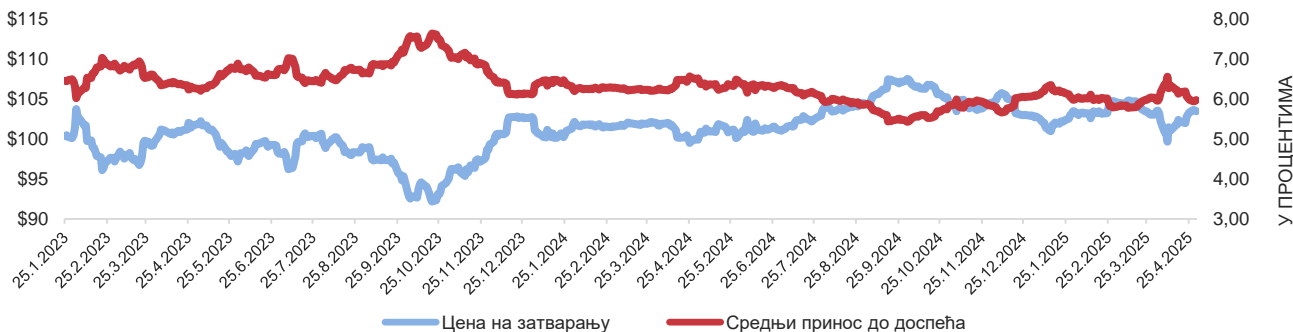
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



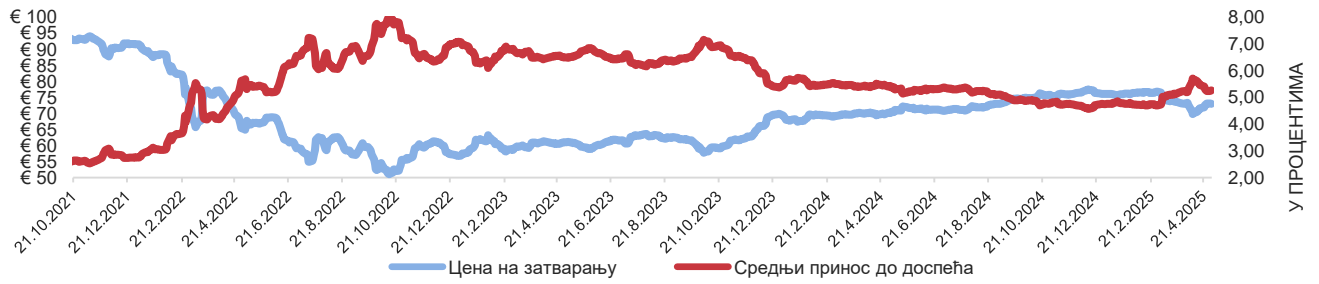
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



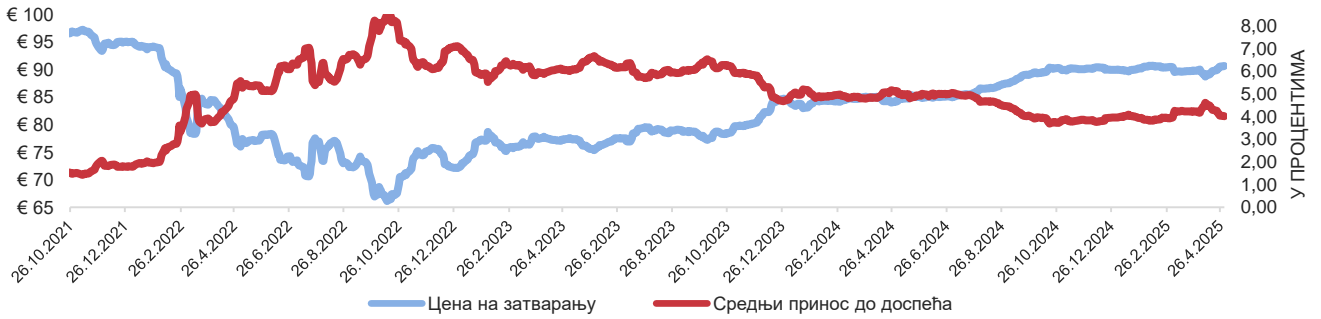
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



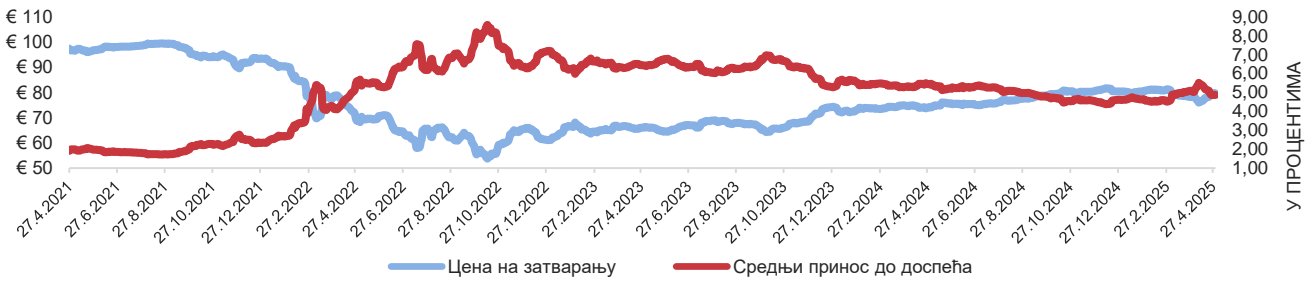
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



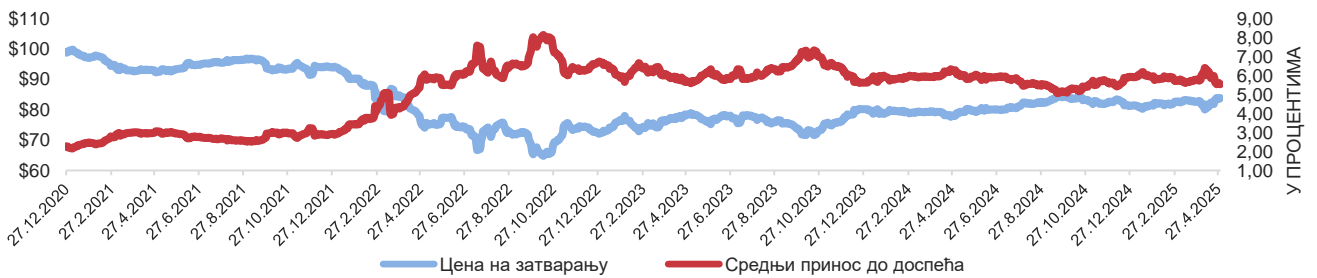
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



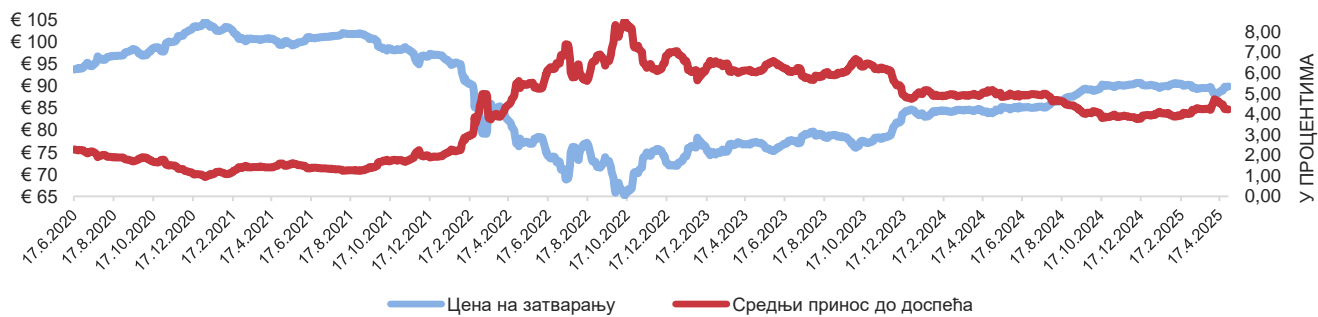
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

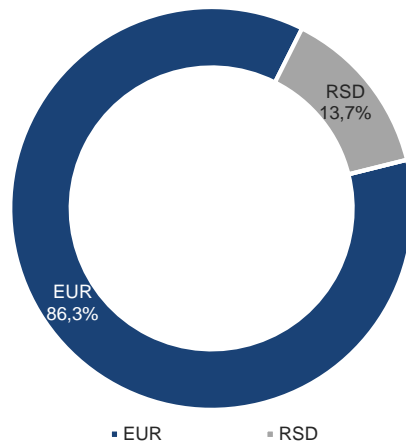


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

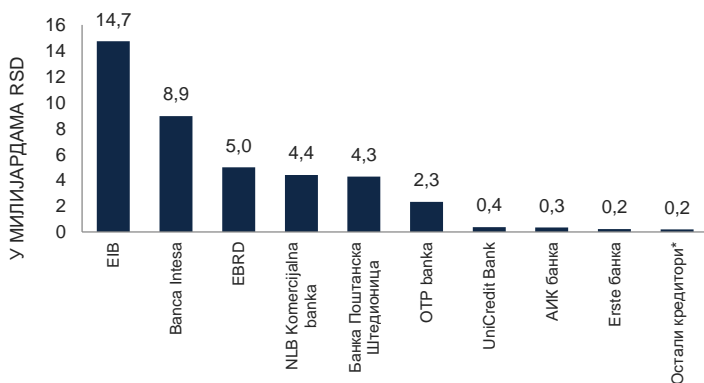
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2025. ГОДИНЕ



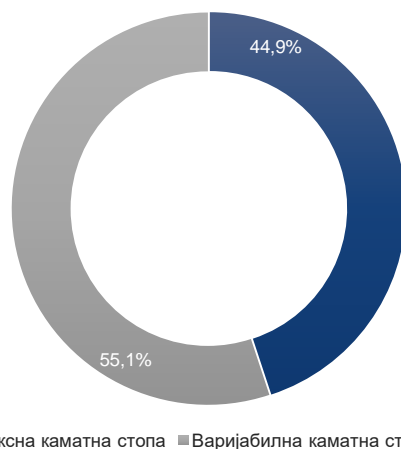
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.04.2025. ГОДИНЕ



СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.04.2025. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.04.2025. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	84,4%
Од чега само Београд	60,2%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	6.822.377.736
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.225.958.782
Вредност доспећа главнице у 2026. години	5.769.297.860
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	50.160.969.843
Процент дуга изложен промени каматних стопа	55,0%
Процент дуга изложен валутном ризику	86,3%
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	48,3%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.04.2025. године
Београд	24.602.469.690
Нови Сад	6.098.011.644
АП Војводина	1.649.617.935
Врање	1.268.857.604
Крагујевац	863.397.373
Нови Пазар	553.966.045
Панчево	514.148.110
Јагодина	475.246.009
Чачак	464.045.959
Бачка Паланка	296.666.667
Учешће у укупном дугу	90,0%

