



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Август 2025. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, август 2025. године
Број: 161

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 августа 2025. године износи 43,2%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 43,5%. Јавни дуг централног нивоа власти у августу 2025. године у односу на претходни месец смањен је за 6,5 милијарди динара и износио је 4.480,7 милијарди динара (38,2 милијарде евра).

Током августа 2025. године није било емисија државних обвезница на домаћем тржишту, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 25,6 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 17,0 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају августа 2025. године износи 77,8%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,9%, у USD 12,5%, у SDR 6,0%, и у осталим страним валутама 0,3% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,2%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају августа 2025. године износи 14,6%*, односно 122,4 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих осам месеци 2025. године износи 206,8 милијарди динара, од чега 92,4% чини промет динарских хартија од вредности.

У августу 2025. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 12,2 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 3,7 милијарди динара. У односу на претходни месец, у августу 2025. године, забележен је пад трговања динарским хартијама од вредности у износу од 16,2 милијарде динара.

Промет бенчмарк обвезница (RSMFRSD89592, RSMFRSD55940, RSMFRSD86176, RSMFRSD58761 и RSMFRSD34101), које су укључене J.P Morgan GBI-EM Global Diversified Index и GBI Aggregate (GBI-AGG), чинио је 100% укупног промета динарских хартија од вредности у августу 2025. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 29. август 2025. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 99,869/3,199;

Еврообвезница 2028/09: 92,624/3,590;

Еврообвезница 2028/05: 103,617/4,817;

Еврообвезница 2029/06: 92,400/3,671;

Еврообвезница 2030/12: 86,385/5,117;

Еврообвезница 2033/03: 82,573/4,431;

Еврообвезница 2033/09: 106,607/5,475;

Еврообвезница 2034/06: 102,486/5,635;

Еврообвезница 2036/09: 77,266/4,738.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.08.2025. ГОДИНЕ

| | EUR | USD | RSD | % БДП |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| Директне обавезе (А) | | | | |
| Унутрашњи дуг | 10.673.810.932 | 12.453.130.138 | 1.250.702.728.518 | 12,1% |
| Спољни дуг | 25.897.373.507 | 30.214.453.355 | 3.034.522.150.931 | 29,2% |
| <i>Директне обавезе укупно</i> | 36.571.184.438 | 42.667.583.493 | 4.285.224.879.448 | 41,3% |
| Индијектне обавезе (В) | | | | |
| Унутрашњи дуг | 462.047.029 | 539.070.049 | 54.140.314.459 | 0,5% |
| Спољни дуг | 1.206.534.496 | 1.407.663.223 | 141.375.558.900 | 1,4% |
| <i>Индијектне обавезе укупно</i> | 1.668.581.525 | 1.946.733.272 | 195.515.873.359 | 1,9% |
| Негарантовани дуг локалне власти (С) | | | | |
| Унутрашњи дуг | 271.589.050 | 316.862.815 | 31.823.419.740 | 0,3% |
| Спољни дуг | 35.578.674 | 41.509.622 | 4.168.927.555 | 0,0% |
| <i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i> | 307.167.724 | 358.372.437 | 35.992.347.295 | 0,3% |
| Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D) | | | | |
| | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Јавни дуг укупно (А+В) | 38.239.765.964 | 44.614.316.765 | 4.480.740.752.807 | 43,2% |
| Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D) | 38.546.933.687 | 44.972.689.202 | 4.516.733.100.102 | 43,5% |

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.08.2025. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

| Опис задужења | Стање дуга у EUR на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) | Стање дуга у USD на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) | Стање дуга у RSD на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) |
|---|---|---|---|
| ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ | 8.731.181 | 10.186.665 | 1.023.075.305 |
| ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ | 10.830 | 12.636 | 1.269.039 |
| ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА | 166.903 | 194.726 | 19.556.857 |
| СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА | 365.843 | 426.828 | 42.867.570 |
| КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА | 1.326.750 | 1.547.919 | 155.461.849 |
| ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ | 72.303 | 84.356 | 8.472.109 |
| УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.) | 10.673.811 | 12.453.130 | 1.250.702.729 |

1.2. СПОЉНИ ДУГ

| Опис задужења | Стање дуга у EUR на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) | Стање дуга у USD на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) | Стање дуга у RSD на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) |
|--|---|---|---|
| ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ | 10.316.750 | 12.036.547 | 1.208.864.166 |
| БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ | 757.645 | 883.944 | 88.777.017 |
| ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ | 167.354 | 195.251 | 19.609.641 |
| ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА | 1.465.346 | 1.709.619 | 171.701.779 |
| КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА | 2.335.247 | 2.724.532 | 273.632.354 |
| МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ | 2.162.152 | 2.522.582 | 253.349.980 |
| МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД | 2.307.183 | 2.691.789 | 270.343.936 |
| МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ | 1.105 | 1.289 | 129.491 |
| НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА | 198.142 | 231.172 | 23.217.226 |
| ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА | 297.630 | 347.244 | 34.874.735 |
| СТРАНЕ ВЛАДЕ | 2.767.990 | 3.229.413 | 324.338.949 |
| EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA | 2.835.979 | 3.308.735 | 332.305.502 |
| ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ | 233.188 | 272.061 | 27.323.817 |
| ЕВРОПСКА УНИЈА | 51.663 | 60.275 | 6.053.557 |
| СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.) | 25.897.374 | 30.214.453 | 3.034.522.151 |
| УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.) | 36.571.184 | 42.667.583 | 4.285.224.879 |

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

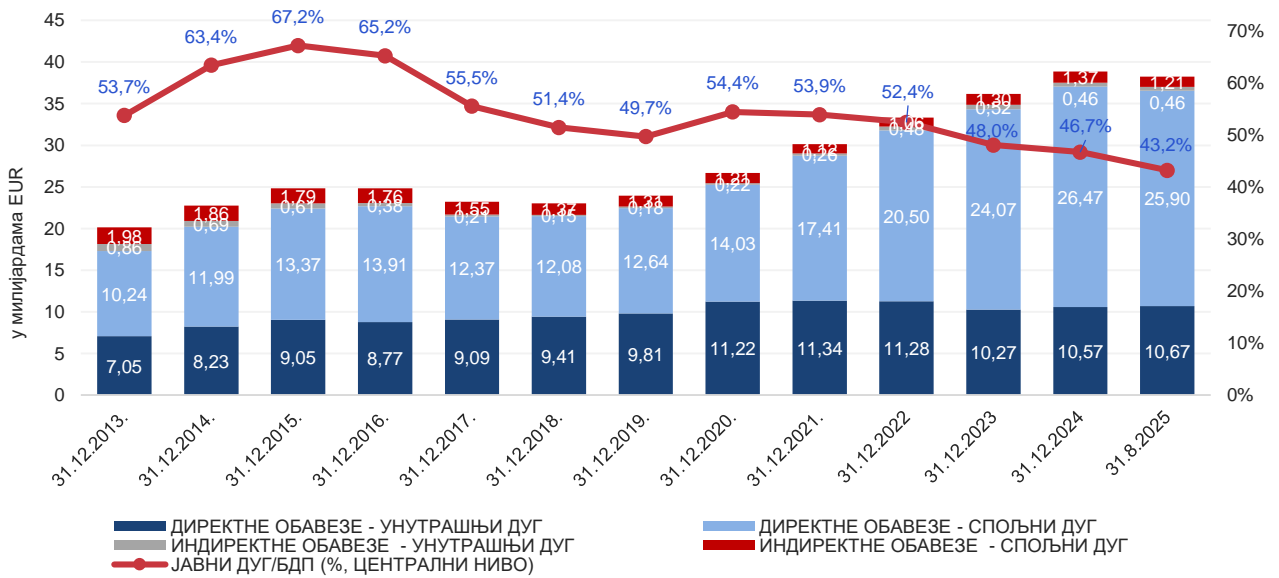
| Опис задужења | Стање дуга у EUR на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) | Стање дуга у USD на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) | Стање дуга у RSD на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) |
|--|---|---|---|
| КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА | 462.047 | 539.070 | 54.140.314 |
| УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.) | 462.047 | 539.070 | 54.140.314 |

2.2. СПОЉНИ ДУГ

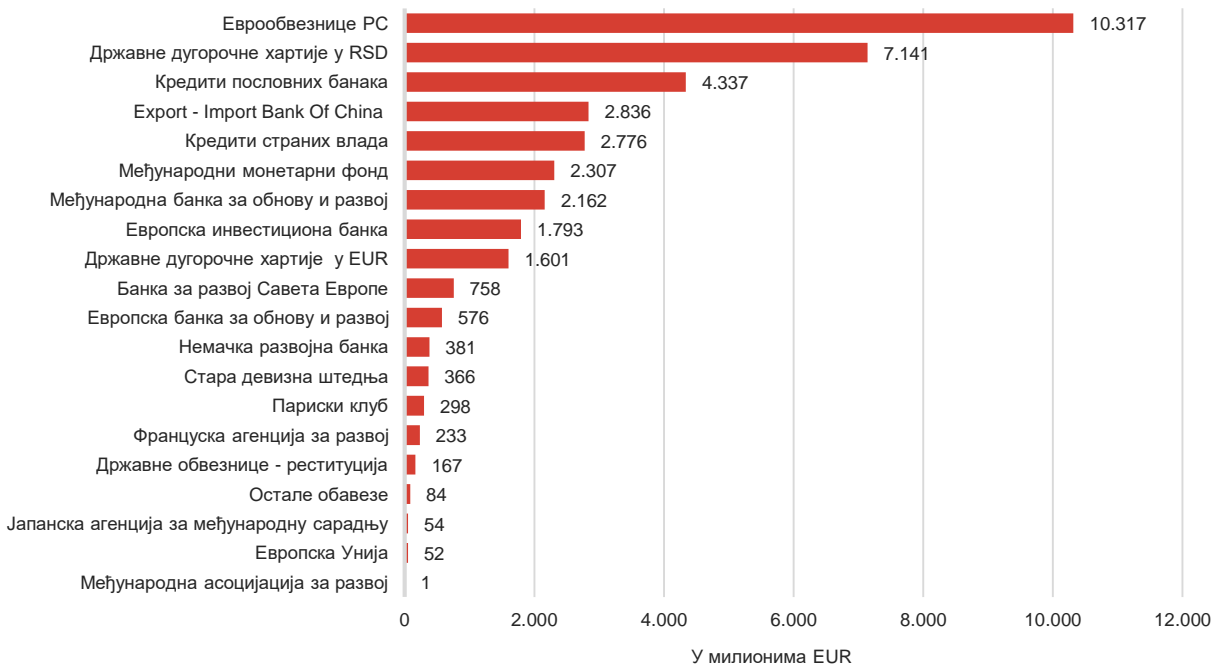
| Опис задужења | Стање дуга у EUR на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) | Стање дуга у USD на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) | Стање дуга у RSD на дан 31.08.2025. године (у хиљадама) |
|--|---|---|---|
| ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ | 409.085 | 477.279 | 47.934.481 |
| ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА | 328.111 | 382.807 | 38.446.411 |
| КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА | 213.091 | 248.614 | 24.968.959 |
| МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ | 00 | 00 | 00 |
| НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА | 182.903 | 213.393 | 21.431.677 |
| СТРАНЕ ВЛАДЕ | 7.896 | 9.213 | 925.253 |
| ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ | 53.635 | 62.576 | 6.284.717 |
| ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ | 11.812 | 13.781 | 1.384.061 |
| СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.) | 1.206.534 | 1.407.663 | 141.375.559 |
| УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.) | 1.668.582 | 1.946.733 | 195.515.873 |

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|
| УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.) | 11.135.858 | 12.992.200 | 1.304.843.043 |
| УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.) | 27.103.908 | 31.622.117 | 3.175.897.710 |
| УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2) | 38.239.766 | 44.614.317 | 4.480.740.753 |

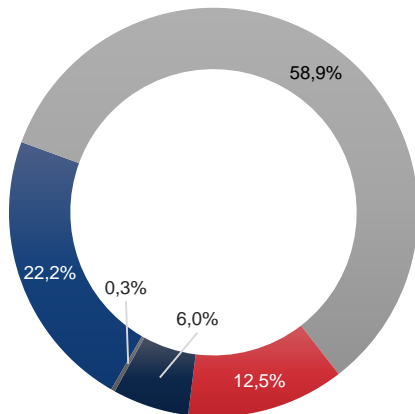
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 31.08.2025.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.08.2025.

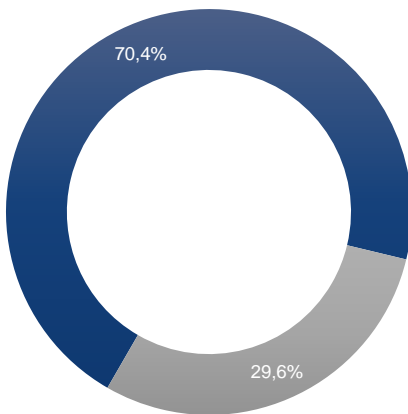


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 31.08.2025.
ГОДИНЕ



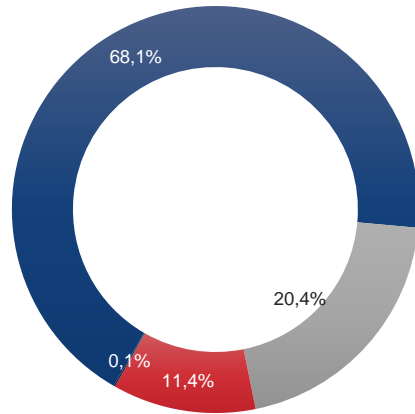
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 31.08.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
31.08.2025. ГОДИНЕ



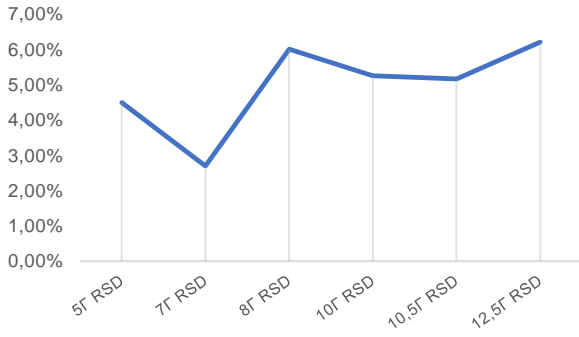
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Референтна каматна стопа НБС

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

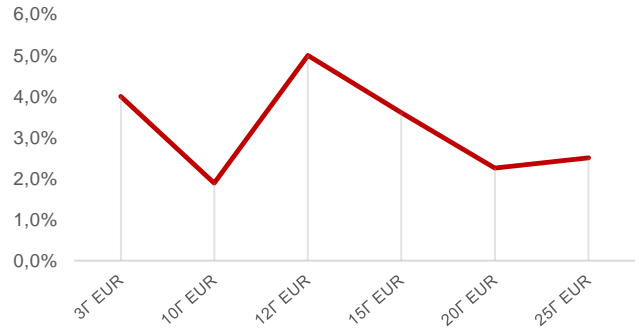
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.08.2025.

| Рочност | Стање дуга по номиналној вредности | Последња купонска стопа | Последња извршна стопа |
|--|------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Државне ХоВ емитоване у RSD | | | |
| 5Г Државна обвезница са фиксним купоном | 35.000.000.000,00 | 4,50% | 4,49% |
| 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 | 151.449.840.000,00 | 5,25% | 5,16% |
| 12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном | 195.272.300.000,00 | 4,50% | 6,20% |
| Укупно у RSD | 836.705.146.000 RSD | | |
| Државне ХоВ емитоване у EUR | | | |
| 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 | 398.606.000,00 | 5,00% | 4,99% |
| 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 | 1.601.360.000 EUR | | |

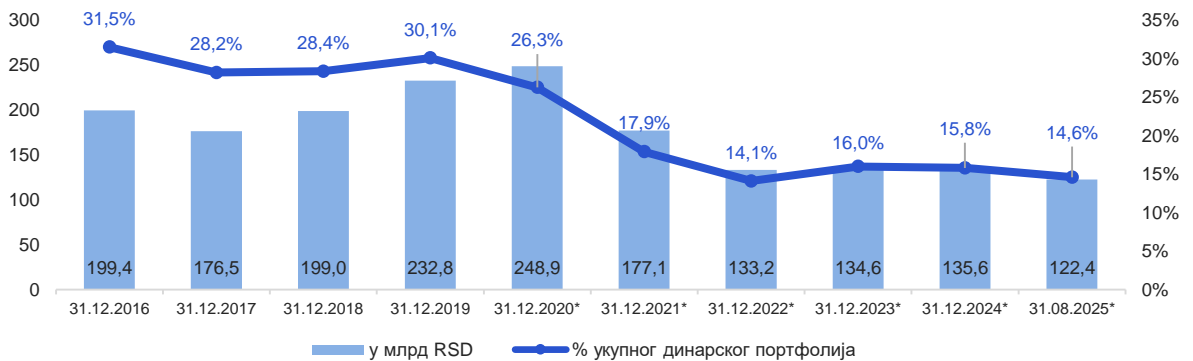
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.08.2025.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.08.2025.

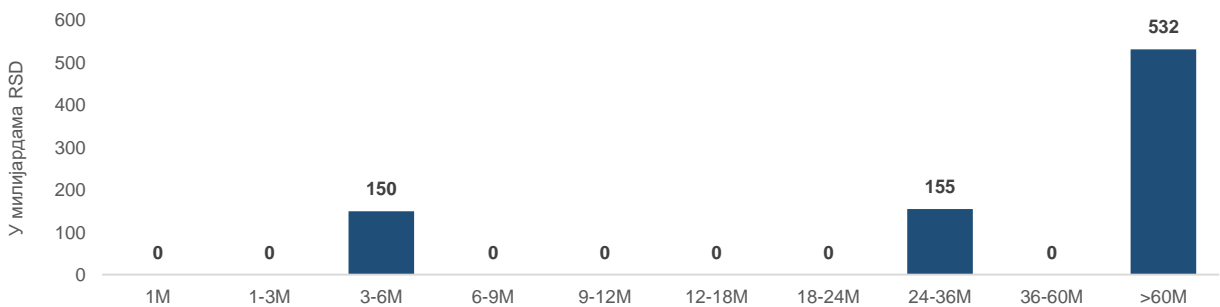


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.08.2025.

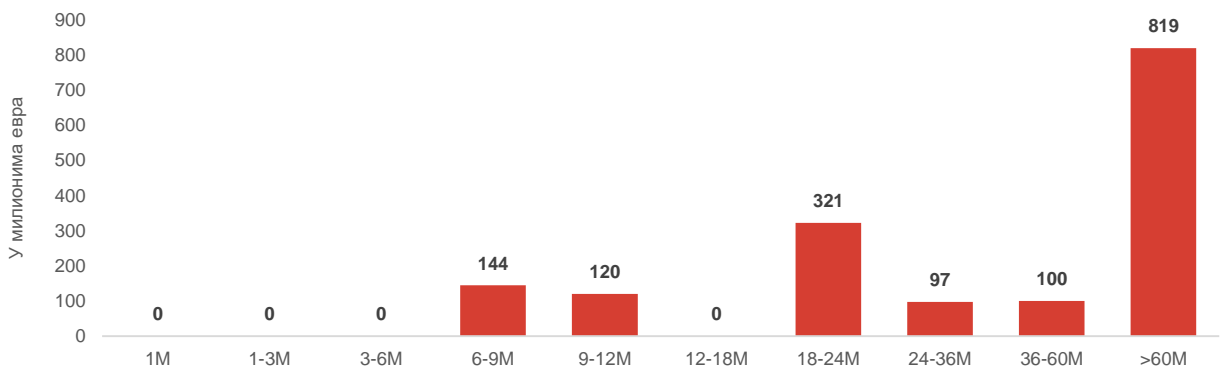


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.08.2025.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.08.2025.



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)

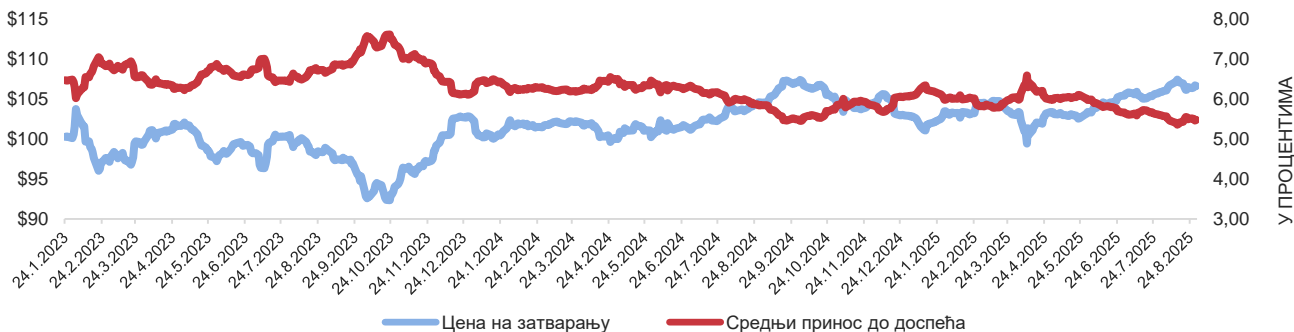
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



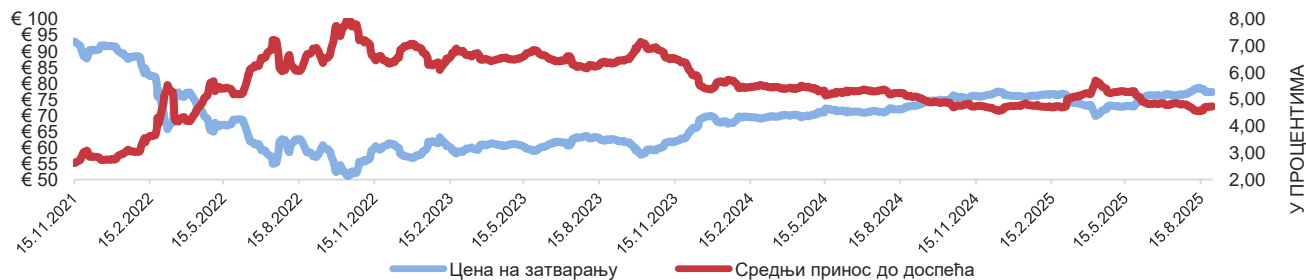
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



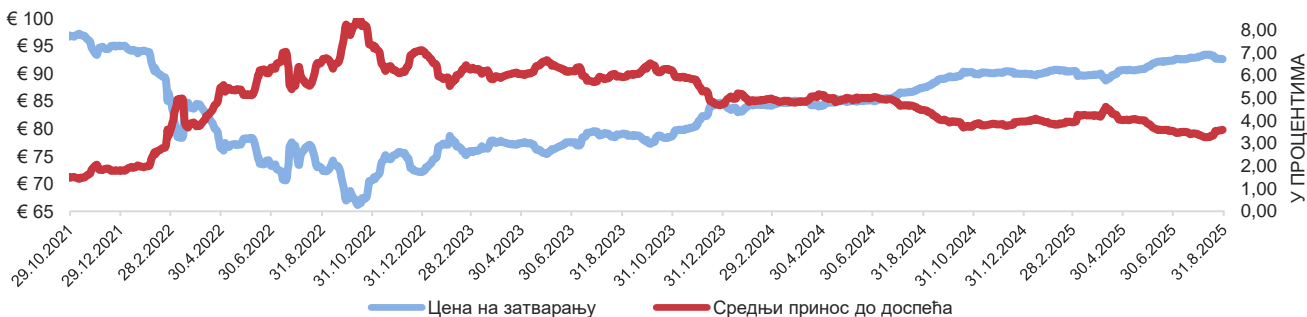
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



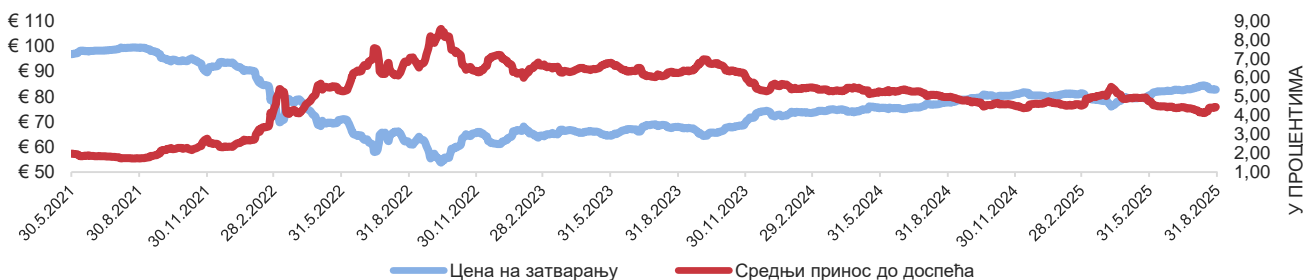
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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

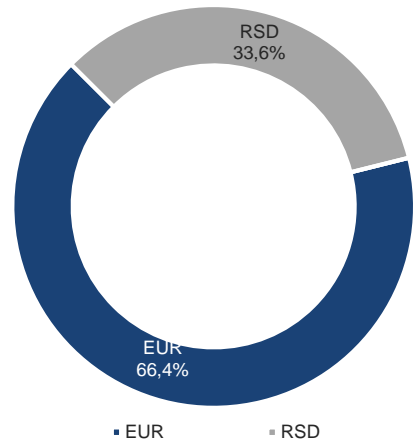


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

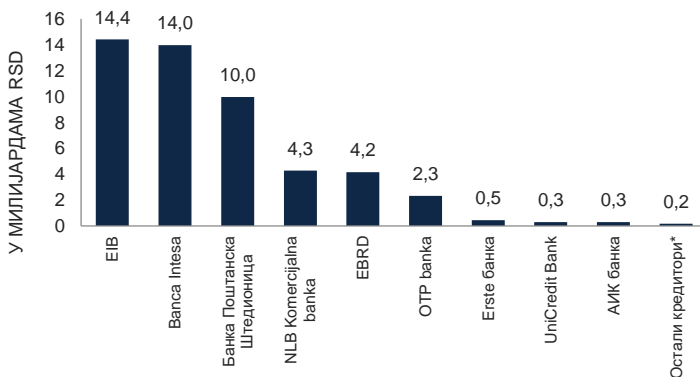
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.08.2025. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.08.2025. ГОДИНЕ

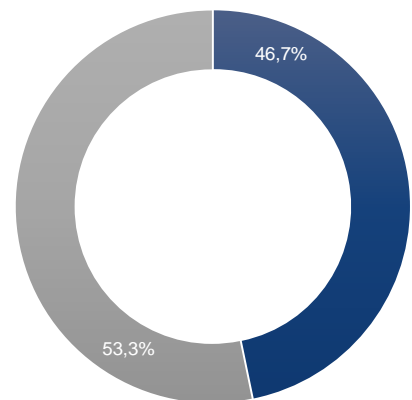


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.08.2025. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.08.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

| | |
|--|----------------|
| Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу | 86,9% |
| Од чега само Београд | 68,1% |
| Вредност доспећа главнице до краја буџетске године | 4.085.900.171 |
| Вредност доспећа главнице у 2025. години | 9.471.385.408 |
| Вредност доспећа главнице у 2026. години | 6.468.661.381 |
| Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења | 65.453.407.857 |
| Процент дуга изложен промени каматних стопа | 53,3% |
| Процент дуга изложен валутном ризику | 66,4% |
| 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 | 99,0% |
| Учешће страних кредитора у укупном дугу | 36,86% |
| Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга | 99,6% |

| Назив јединице | Стање дуга по средњем курсу на дан 31.08.2025. године |
|------------------------------|---|
| Београд | 34.345.789.984 |
| Нови Сад | 5.959.197.243 |
| АП Војводина | 1.612.774.266 |
| Врање | 1.219.509.152 |
| Крагујевац | 642.744.387 |
| Панчево | 570.264.408 |
| Нови Пазар | 551.425.588 |
| Јагодина | 537.575.213 |
| Чачак | 430.758.381 |
| Горњи Милановац | 343.368.596 |
| Учешће у укупном дугу | 91,7% |

