



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Јул 2025. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)  
Bloomberg Page <RSMF> <GO>  
Београд, јул 2025. године  
Број: 160

# 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 јула 2025. године износи 43,4%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 43,7%. Јавни дуг централног нивоа власти у јулу 2025. године у односу на претходни месец смањен је за 30,5 милијарди динара и износио је 4.487,2 милијарде динара (38,3 милијарде евра).

Кредитна рејтинг агенција Fitch потврдила је у јулу 2025. године кредитни рејтинг Републике Србије на нивоу „ББ+“ и задржала позитивне изгледе за даље повећање. Та одлука одражава позитивна кретања у макроекономској политици Србије, укључујући обазриво управљање фискалном политиком, јачање девизних резерви и раст бруто домаћег производа по глави становника, који је виши у поређењу са земљама са истим кредитним рејтингом.

Fitch у извештају истиче да позитивни изгледи за унапређење кредитног рејтинга проистичу из снажног економског раста вођеног инвестицијама, подржаног програмом „Скок у будућност - Србија Ехро 2027“, даљег смањења јавног дуга, јачања спољне позиције и ефикасног управљања у условима појачаних инфлаторних притисака.

У извештају се такође наводи да су пројекти везани за Експо 2027 у великој мери у складу са планираним роковима, и очекује се да ће јавне и приватне инвестиције допринети убрзању привредног раста у наредним годинама – са очекиваним растом од 3,7 одсто у 2026. и 4,2 одсто у 2027. години.

Током јула 2025. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности пет година у износу од 35,0 милијарди динара и евроденоминоване државне хартије од вредности рочности дванаест година у износу од 250 милиона евра, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 15,2 милијарде динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 129,1 милијарду динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају јула 2025. године износи 78,0%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,9%, у USD 12,7%, у SDR 6,1%, и у осталим страним валутама 0,3% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,0%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају јула 2025. године износи 15,0%\*, односно 125,8 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих седам месеци 2025. године износи 190,9 милијарди динара, од чега 93,8% чини промет динарских хартија од вредности.

У јулу 2025. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 28,4 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 0,8 милијарди динара. У односу на претходни месец, у јулу 2025. године, забележен је раст трговања динарским хартијама од вредности у износу од 4,7 милијарди 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 96,5% укупног промета динарских хартија од вредности у јулу 2025. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 100,064/3,083;

Еврообвезница 2028/09: 93,077/3,361;

Еврообвезница 2028/05: 103,381/4,944;

Еврообвезница 2029/06: 92,415/3,623;

Еврообвезница 2030/12: 85,648/5,249;

Еврообвезница 2033/03: 83,306/4,274;

Еврообвезница 2033/09: 105,876/5,591;

Еврообвезница 2034/06: 101,869/5,727;

Еврообвезница 2036/09: 77,175/4,733.

*\*Укључујући кастоди и збирне рачуне*

**I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.07.2025. ГОДИНЕ**

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	10.600.363.671	12.123.632.057	1.242.080.652.558	12,0%
Спољни дуг	25.955.565.229	29.685.370.467	3.041.301.826.819	29,4%
<i>Директне обавезе укупно</i>	36.555.928.900	41.809.002.524	4.283.382.479.377	41,5%
<b>Индириктне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	474.216.966	542.361.770	55.565.614.197	0,5%
Спољни дуг	1.265.310.419	1.447.135.063	148.260.723.798	1,4%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.739.527.384	1.989.496.834	203.826.337.995	2,0%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	177.547.621	203.061.149	20.803.858.387	0,2%
Спољни дуг	33.986.424	38.870.261	3.982.304.841	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	211.534.045	241.931.410	24.786.163.228	0,2%
<b>Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)</b>				
	0	0	0	0,0%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>38.295.456.284</b>	<b>43.798.499.357</b>	<b>4.487.208.817.372</b>	<b>43,4%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>38.506.990.329</b>	<b>44.040.430.767</b>	<b>4.511.994.980.600</b>	<b>43,7%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.07.2025. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.731.273	9.985.953	1.023.072.918
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.830	12.387	1.269.024
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	167.248	191.282	19.597.058
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	365.952	418.539	42.879.827
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.252.840	1.432.873	146.799.523
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	72.220	82.598	8.462.303
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>10.600.364</b>	<b>12.123.632</b>	<b>1.242.080.653</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	11.799.263	1.208.848.691
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	724.443	828.546	84.885.483
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	163.947	187.506	19.210.169
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.474.010	1.685.825	172.714.785
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.322.471	2.656.209	272.131.771
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.159.174	2.469.446	252.997.715
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.339.490	2.675.674	274.126.008
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	3.756	4.295	440.071
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	196.827	225.111	23.062.940
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	298.966	341.927	35.030.818
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.809.384	3.213.091	329.185.062
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.878.066	3.291.643	337.232.785
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	216.620	247.748	25.382.050
ЕВРОПСКА УНИЈА	51.663	59.086	6.053.480
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>25.955.565</b>	<b>29.685.370</b>	<b>3.041.301.827</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>36.555.929</b>	<b>41.809.003</b>	<b>4.283.382.479</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

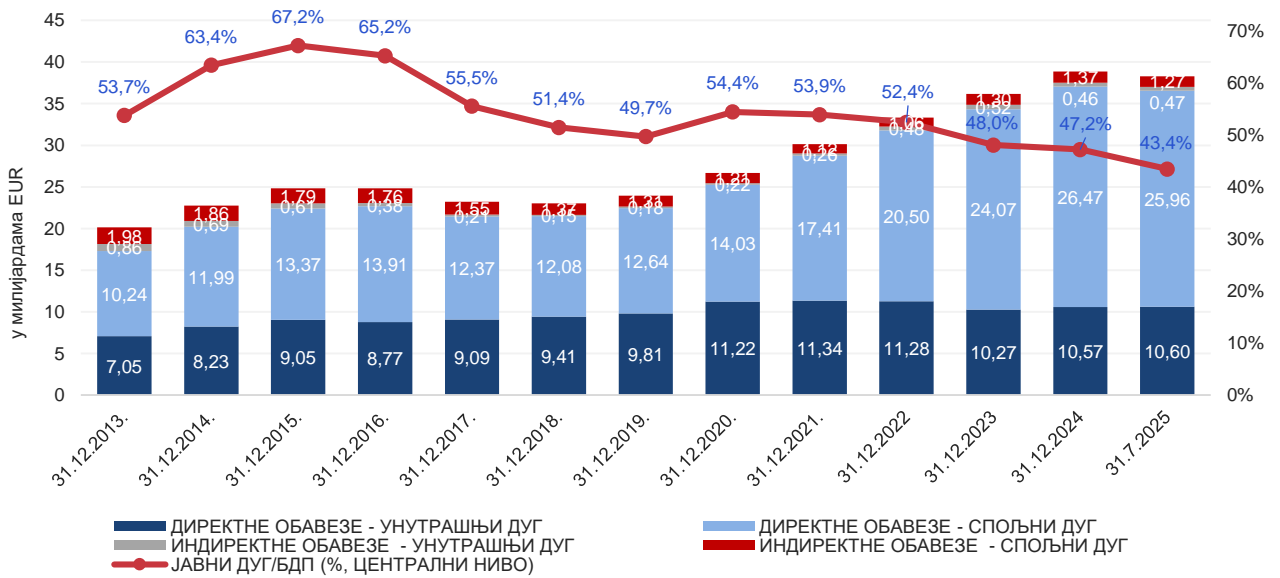
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	474.217	542.362	55.565.614
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>474.217</b>	<b>542.362</b>	<b>55.565.614</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

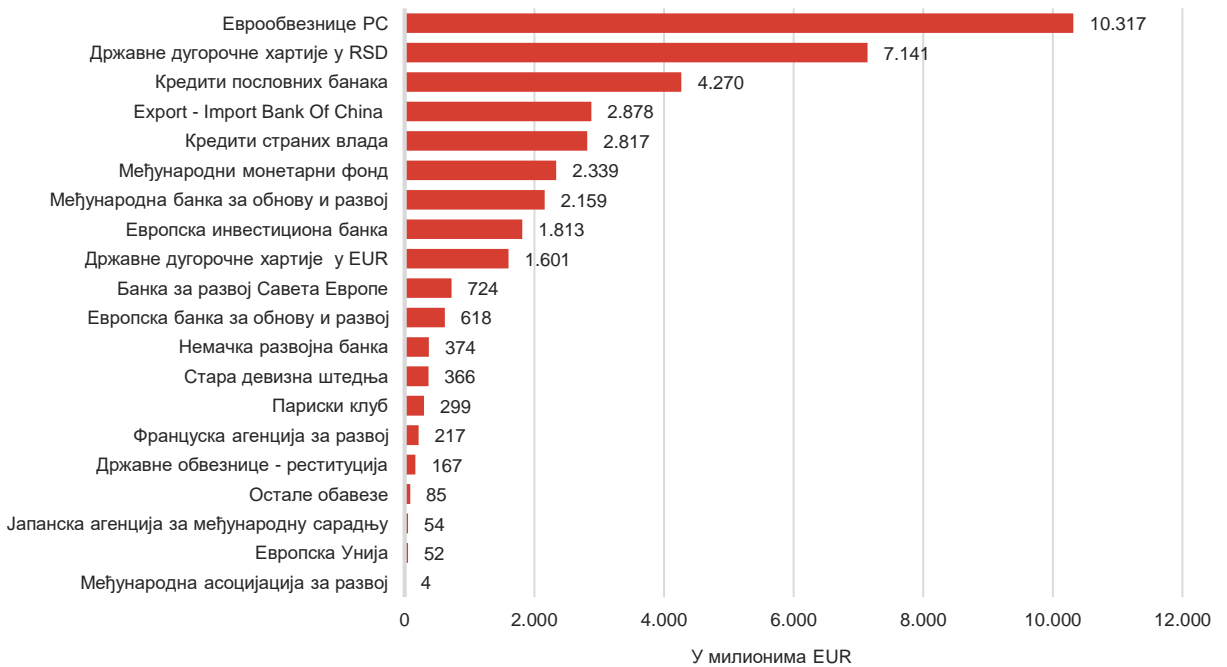
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.07.2025. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	454.331	519.619	53.235.539
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	338.640	387.303	39.679.629
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	220.279	251.933	25.810.824
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	00	00	00
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	177.101	202.550	20.751.538
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	9.031	925.241
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	54.001	61.761	6.327.462
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	13.062	14.939	1.530.492
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.265.310</b>	<b>1.447.135</b>	<b>148.260.724</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.739.527</b>	<b>1.989.497</b>	<b>203.826.338</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.074.581</b>	<b>12.665.994</b>	<b>1.297.646.267</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>27.220.876</b>	<b>31.132.506</b>	<b>3.189.562.551</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>38.295.456</b>	<b>43.798.499</b>	<b>4.487.208.817</b>

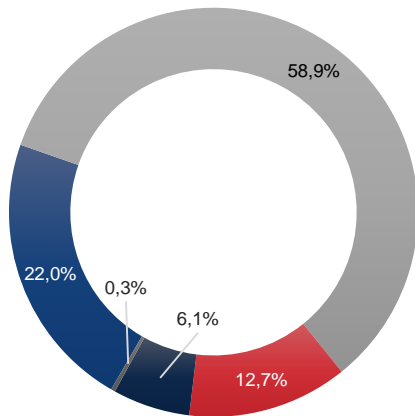
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 31.07.2025.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.07.2025.

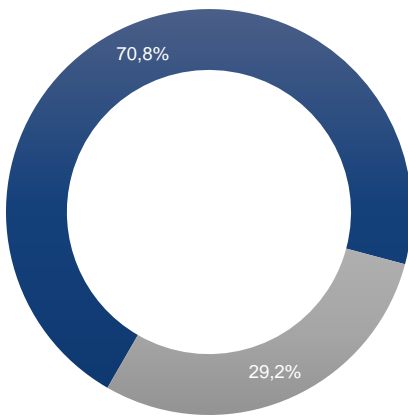


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.07.2025.  
ГОДИНЕ



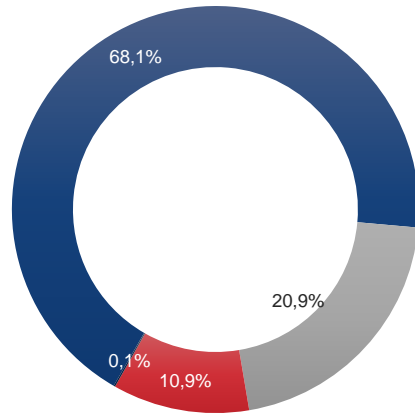
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.07.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.07.2025. ГОДИНЕ



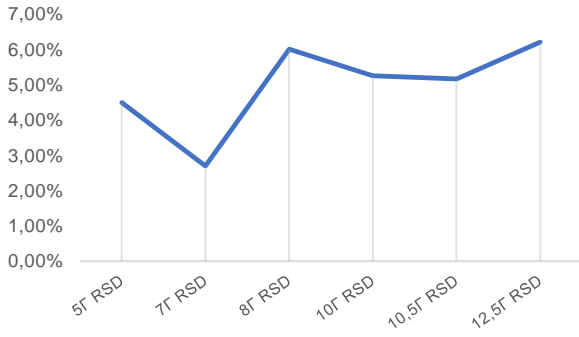
■ EURIBOR  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR  
■ Референтна каматна стопа НБС

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

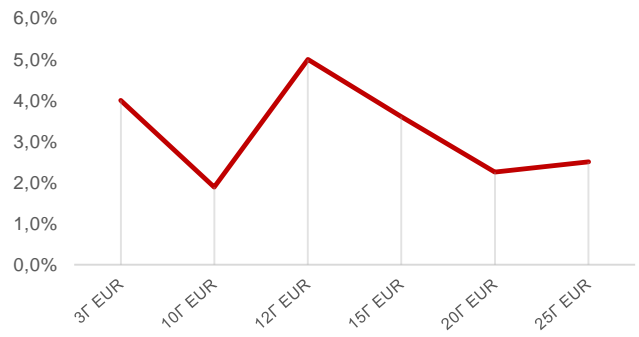
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.07.2025.

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	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%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>836.705.146.000 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	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%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>1.601.360.000 EUR</b>		

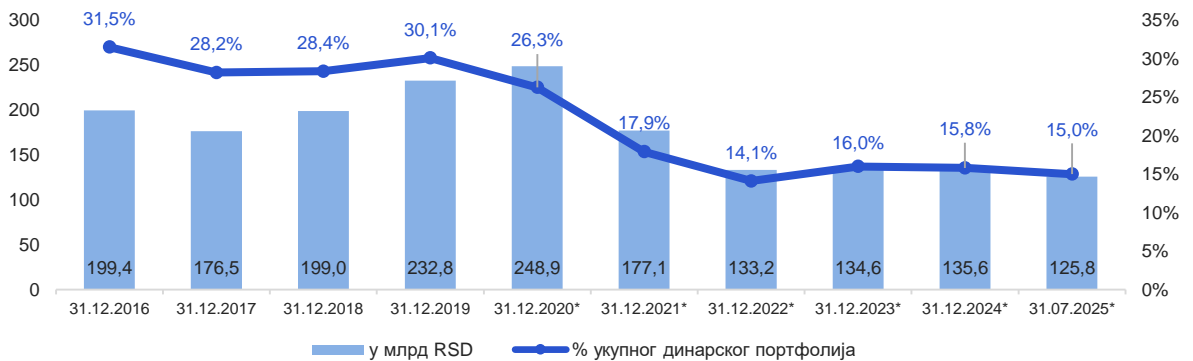
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.07.2025.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.07.2025.

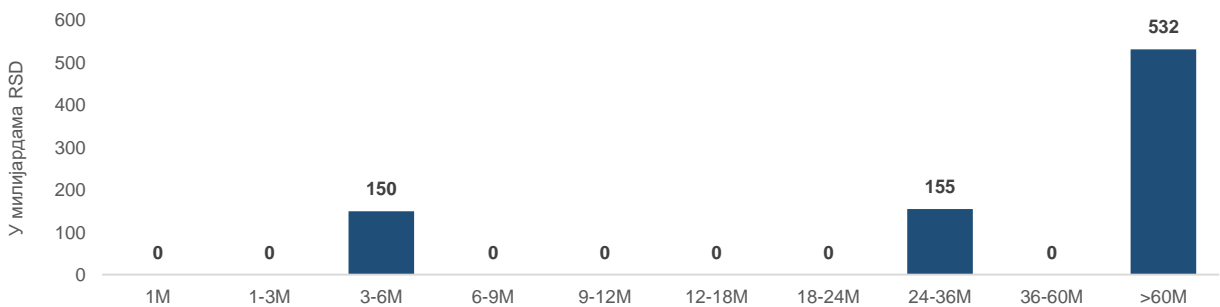


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.07.2025.

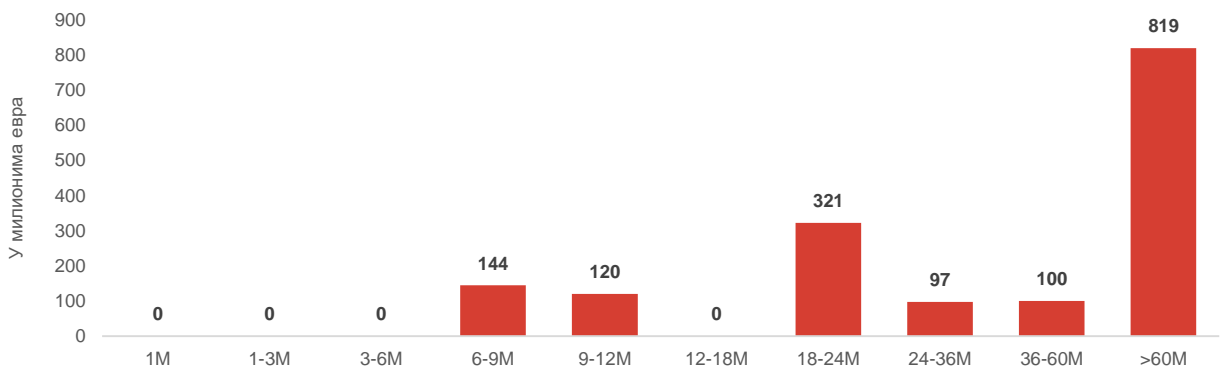


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.07.2025.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.07.2025.

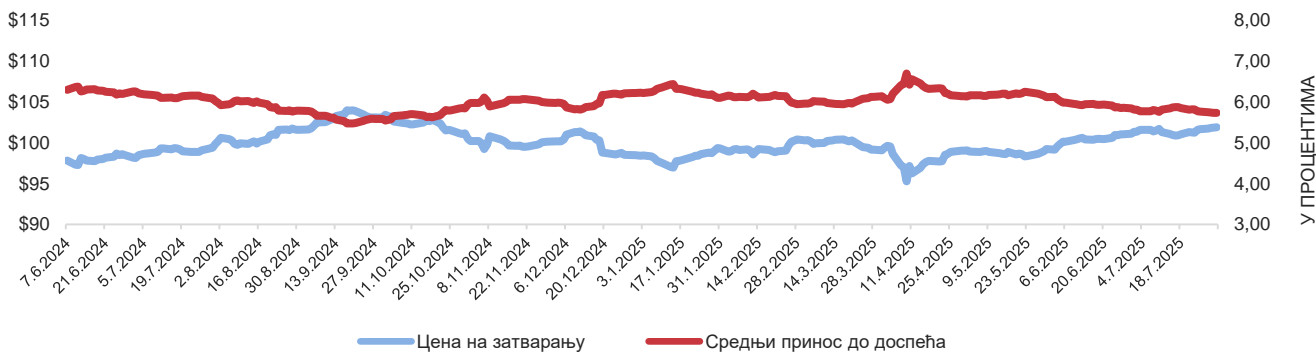


## ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

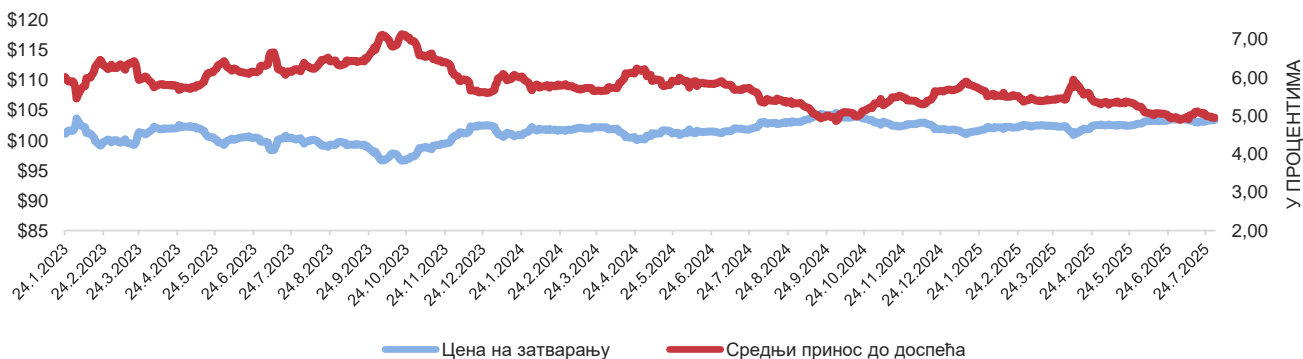
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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



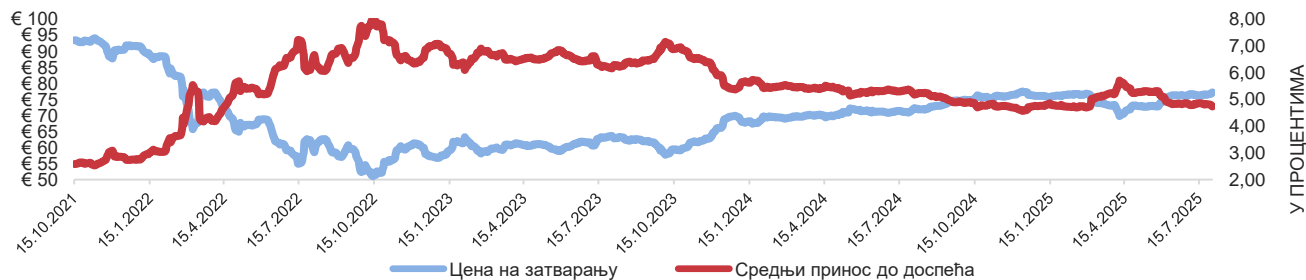
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



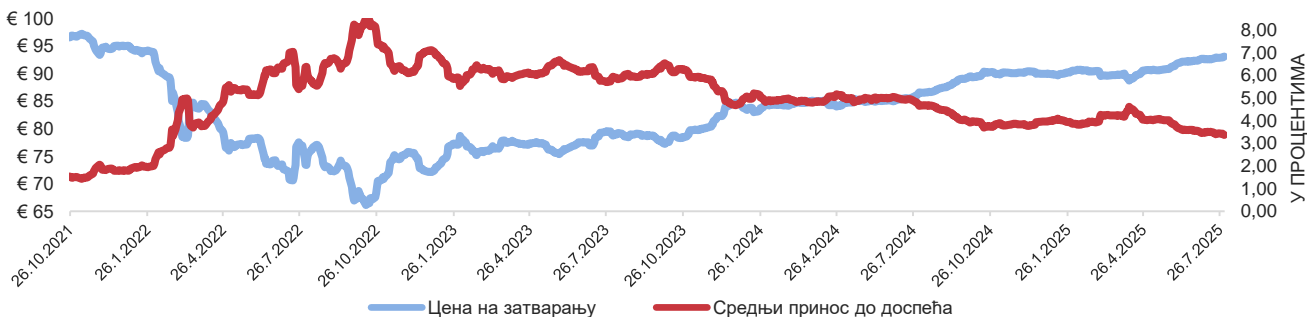
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



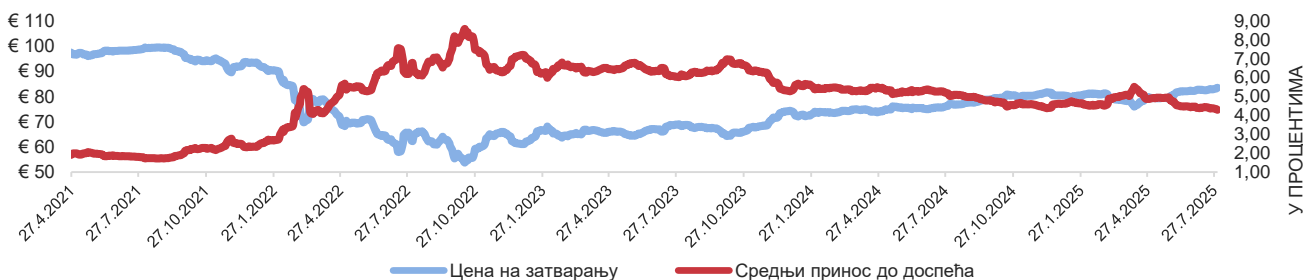
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



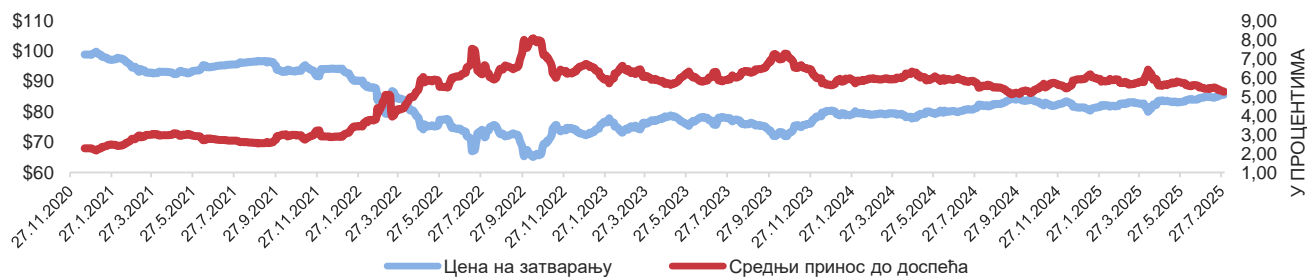
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



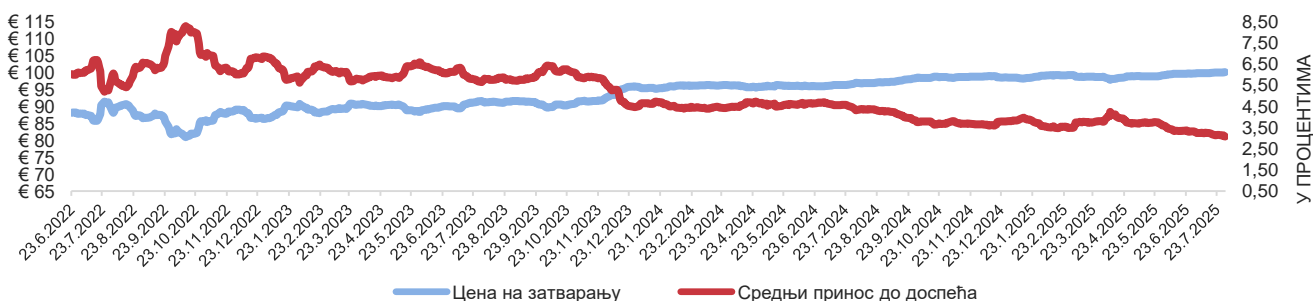
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



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



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

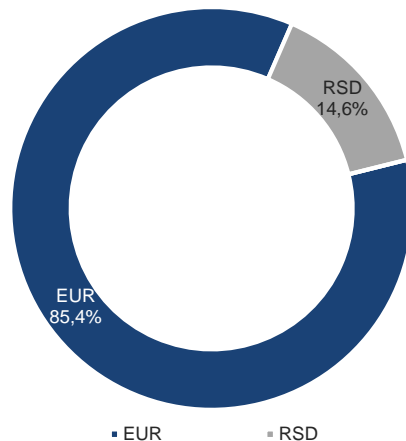


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

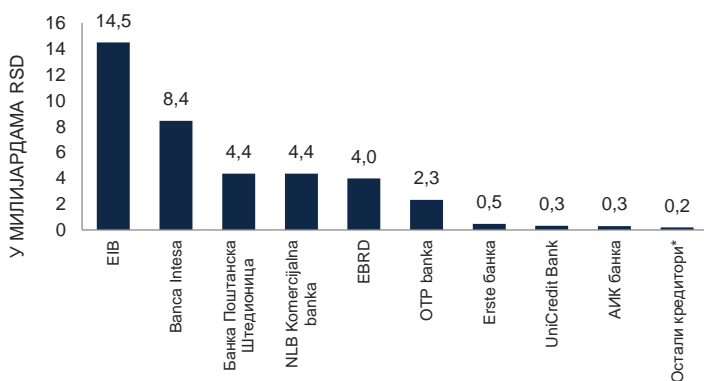
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.07.2025. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.07.2025. ГОДИНЕ

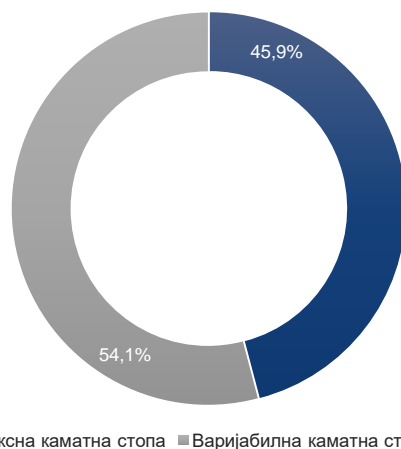


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.07.2025. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.07.2025. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	83,0%
Од чега само Београд	59,1%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	4.593.786.010
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.350.307.225
Вредност доспећа главнице у 2026. години	5.948.501.340
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	48.369.446.312
Процент дуга изложен промени каматних стопа	54,1%
Процент дуга изложен валутном ризику	85,4%
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	98,7%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	47,0%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,5%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.07.2025. године
Београд	23.184.106.551
Нови Сад	6.014.489.899
АП Војводина	1.497.603.067
Врање	1.238.046.058
Крагујевац	674.589.912
Панчево	578.624.164
Нови Пазар	548.816.483
Јагодина	533.620.482
Чачак	441.661.519
Горњи Милановац	346.477.199
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>89,3%</b>

