Република Србија
Министарство финансија
Управа за јавни дуг

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и дуга сектора државе

Јул 2026. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, јул 2026. године
Број: 172

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 2026. године износи 43,9%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 44,2%. Јавни дуг централног нивоа власти у јулу 2026. године у односу на претходни месец повећан је за 63,6 милијарди динара и износио је 4.910,3 милијарди динара (41,8 милијарди евра).

Током јула 2026. године није било емисија државних хартије од вредности на домаћем тржишту, док је на међународном тржишту емитована еврообвезница рочности шест година у износу од 500,0 милиона евра. По основу пројектних и програмских зајмова повучена су средства у износу од 23,3 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 12,0 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у страној валути на крају јула 2026. године износи 79,4%. Учешће јавног дуга у EUR износи 63,0%, у USD 11,1%, у SDR 5,0%, и у осталим страним валутама 0,2% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 20,6%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају јула 2026. године износи 16,0%, односно 130,7 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту током седам месеци 2026. године износио је 167,4 милијарди динара, од чега 84,5% чини промет динарских хартија од вредности.

У јулу 2026. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 13,0 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 1,1 милијарде динара. У односу на претходни месец, у јулу 2026. године, забележен је пад трговања динарским хартијама од вредности од 64 милијарде динара.

Промет бенчмарк обвезница (RSMFRSD55940, RSMFRSD86176, RSMFRSD58761, RSMFRSD34101 и RSMFRSD91606), које су укључене у J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index и GBI Aggregate (GBI-AGG), чинио је 100% укупног промета динарских хартија од вредности у јулу 2026. године.

Цене и приноси обвезница Републике Србије издатих на међународном тржишту на дан 31. јул 2026. године износе:

Еврообвезница 2027/05: 99,651/3,561;

Еврообвезница 2028/09: 93,883/4,044;

Еврообвезница 2028/05: 101,665/5,268;

Еврообвезница 2029/06: 92,73/4,221;

Еврообвезница 2030/12: 86,871/5,583;

Еврообвезница 2031/05: 98,679/4,561;

Еврообвезница 2032/07: 99,826/4,783;

Еврообвезница 2033/03: 82,736/4,767;

Еврообвезница 2033/09: 103,592/5,875;

Еврообвезница 2034/06: 100,063/5,988;

Еврообвезница 2036/09: 76,877/5,014;

Еврообвезница 2036/05: 95,434/6,127;

Еврообвезница 2038/05: 97,357/5,178.

**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.07.2026. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (A)				
Унутрашњи дуг	10.954.224.707	12.606.118.545	1.285.985.449.915	11,5%
Спољни дуг	29.206.136.066	33.610.412.727	3.428.692.311.488	30,6%
Директне обавезе укупно	40.160.360.773	46.216.531.273	4.714.677.761.402	42,1%
Индиректне обавезе (B)				
Унутрашњи дуг	573.062.964	659.480.689	67.275.471.663	0,6%
Спољни дуг	1.093.059.418	1.257.892.455	128.321.131.396	1,1%
Индиректне обавезе укупно	1.666.122.383	1.917.373.144	195.596.603.060	1,7%
Негарантовани дуг локалне власти (C)				
Унутрашњи дуг	268.359.783	308.828.359	31.504.445.647	0,3%
Спољни дуг	24.958.094	28.721.767	2.929.987.915	0,0%
Негарантовани дуг локалне власти укупно	293.317.878	337.550.127	34.434.433.562	0,3%
Негарантовани дуг Путеви Србије д.о.о. и Коридори Србије д.о.о (D)	0	0	0	0,0%
Јавни дуг укупно (A+B)	**41.826.483.155**	**48.133.904.417**	**4.910.274.364.462**	**43,9%**
Дуг сектора државе укупно (A+B+C+D)	**42.119.801.033**	**48.471.454.543**	**4.944.708.798.024**	**44,2%**

II.ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.07.2026. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у **EUR** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у **USD** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у **RSD** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.670.725	9.978.268	1.017.911.013
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.829	12.462	1.271.293
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	191.419	220.285	22.471.921
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	364.306	419.244	42.768.211
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.643.869	1.891.764	192.984.130
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	73.076	84.096	8.578.882
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	**10.954.225**	**12.606.119**	**1.285.985.450**

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у **EUR** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у **USD** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у **RSD** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	12.914.730	14.862.267	1.516.141.470
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	841.219	968.075	98.756.026
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	231.528	266.443	27.180.586
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.472.731	1.694.819	172.893.225
ЕВРОПСКА УНИЈА	77.968	89.726	9.153.182
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.969.412	3.417.198	348.597.962
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.241.865	2.579.937	263.186.624
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.091.719	2.407.149	245.560.027
МЕЂУНАРОДНО УДРУЖЕЊЕ ЗА РАЗВОЈ	742	854	87.121
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	328.493	378.029	38.563.829
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	284.799	327.747	33.434.403
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.549.614	2.934.095	299.315.284
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.780.179	3.199.429	326.382.708
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	421.136	484.644	49.439.866
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	**29.206.136**	**33.610.413**	**3.428.692.311**
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	**40.160.361**	**46.216.531**	**4.714.677.761**

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

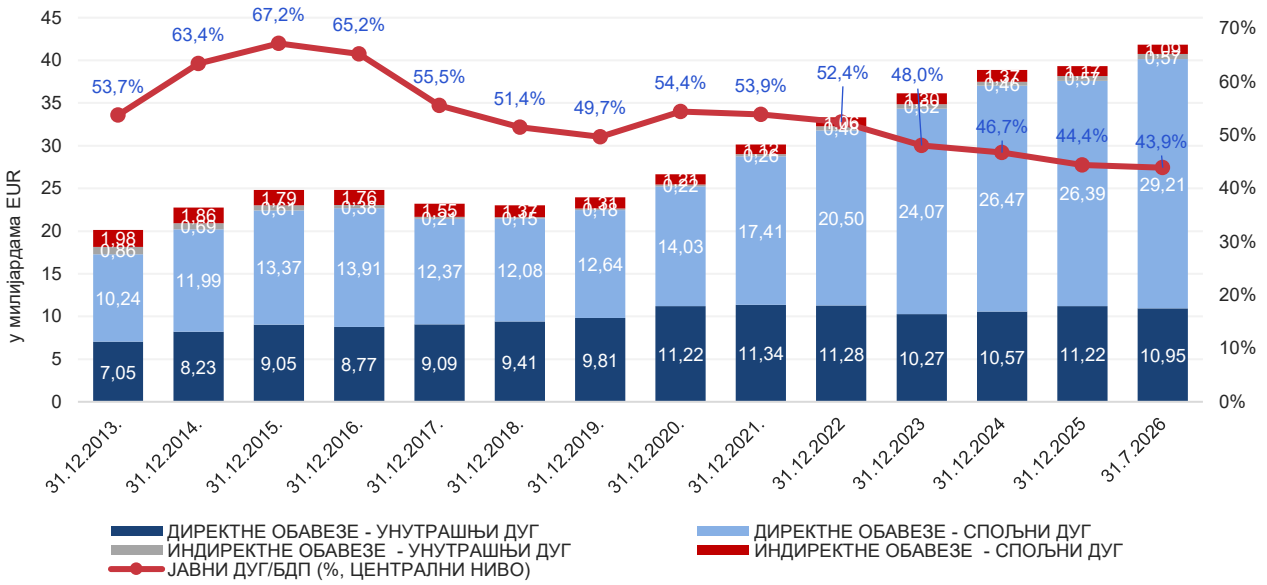
Опис задужења	Стање дуга у **EUR** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у **USD** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у **RSD** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	573.063	659.481	67.275.472
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	573.063	659.481	67.275.472

2.2. СПОЉНИ ДУГ

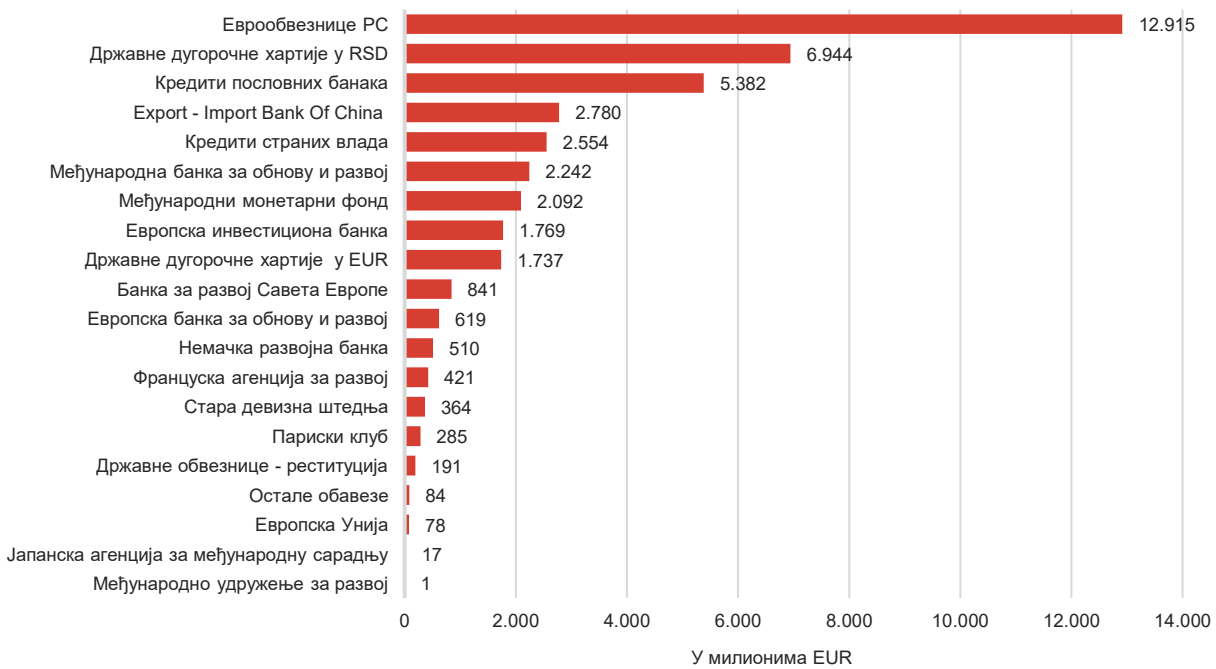
Опис задужења	Стање дуга у **EUR** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у **USD** на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.07.2026. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	387.187	445.575	45.454.332
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	296.455	341.160	34.802.732
ЕУРОФИМА	0	0	0
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	195.390	224.855	22.938.088
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	181.669	209.065	21.327.273
СТРАНЕ ВЛАДЕ	4.597	5.290	539.632
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	16.574	19.073	1.945.716
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	300	345	35.219
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	10.887	12.529	1.278.139
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	**1.093.059**	**1.257.892**	**128.321.131**
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	**1.666.122**	**1.917.373**	**195.596.603**

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	**11.527.288**	**13.265.599**	**1.353.260.922**
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	**30.299.195**	**34.868.305**	**3.557.013.443**
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	**41.826.483**	**48.133.904**	**4.910.274.364**

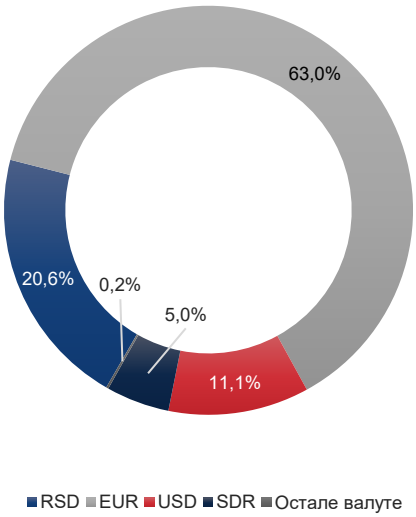
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 31.07.2026.



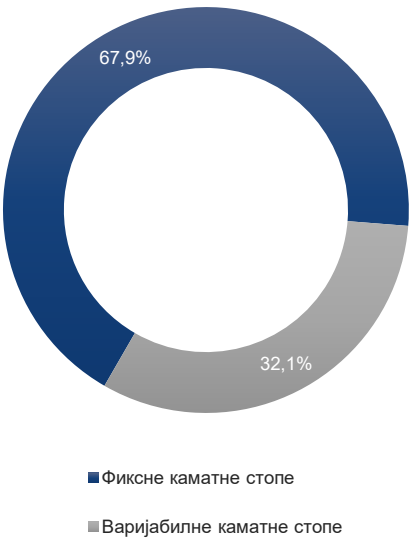
ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.07.2026.



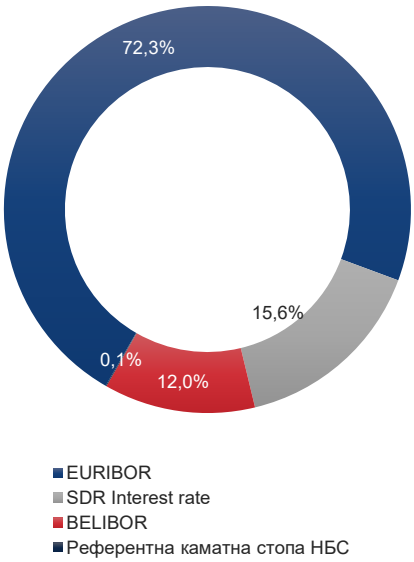
ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ НА ДАН 31.07.2026. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН 31.07.2026. ГОДИНЕ



СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН 31.07.2026. ГОДИНЕ

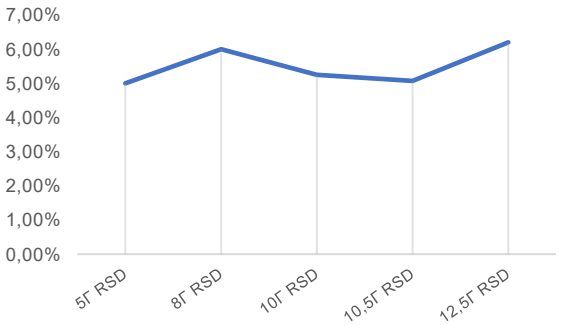


III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ

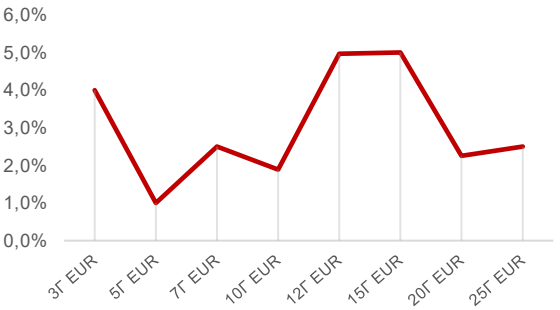
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.07.2026.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	135.000.000.000,00	4,50%	5,00%
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%
Укупно у RSD	**815.255.306.000 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	297.553.000,00	3,25%	1,89%
12Г Државна обвезница са фиксним купоном	598.606.000,00	5,00%	4,97%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	377.601.000,00	5,10%	5,00%
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	**1.737.082.000 EUR**		

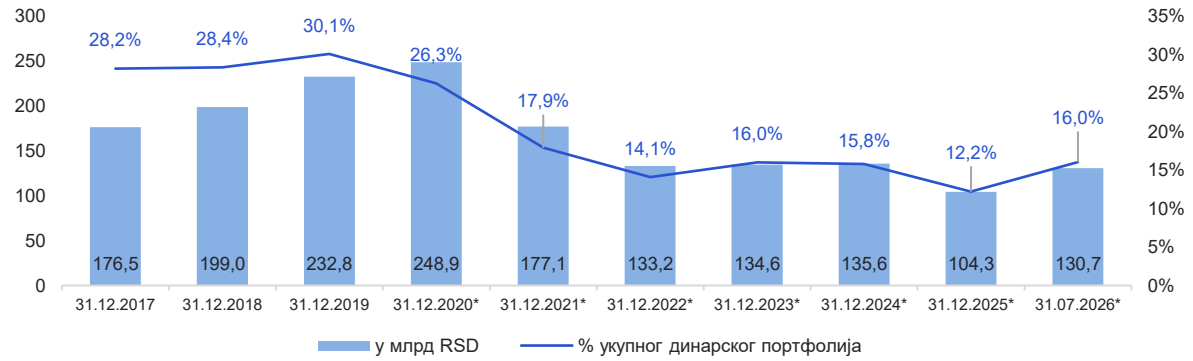
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.07.2026.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.07.2026.

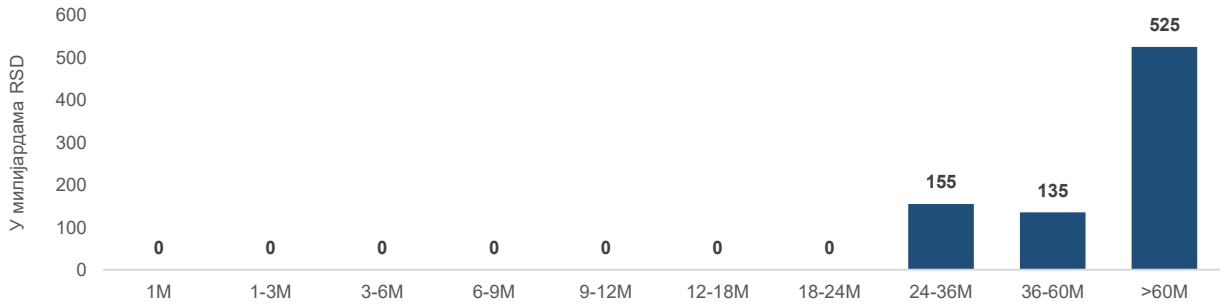


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.07.2026.

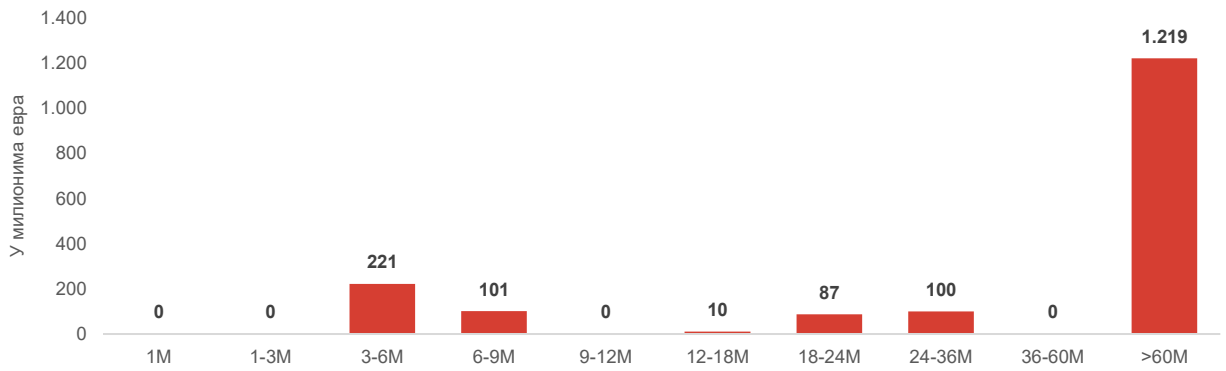


**Укључујући кастоди и збирне рачуне*

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.07.2026.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.07.2026.

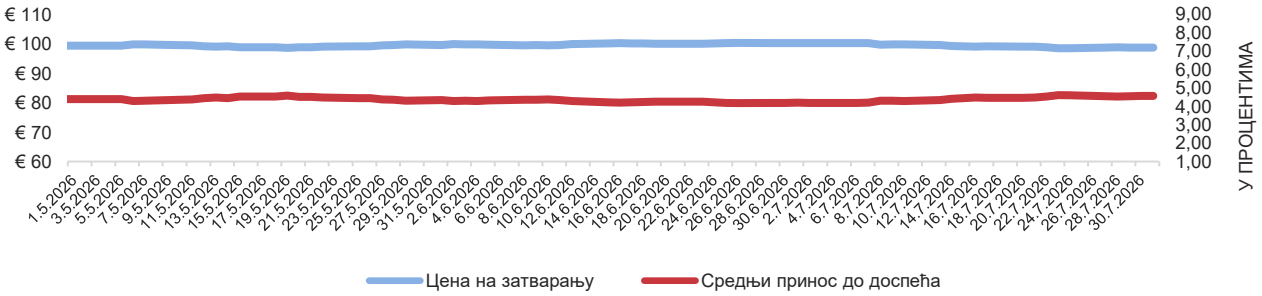


ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

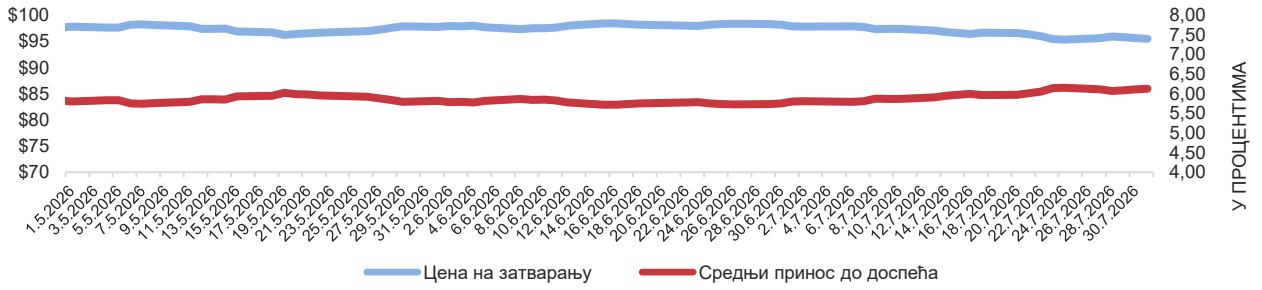
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27**	2020	EUR	2.000.000.000	1.129.238.000	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
SERBIA 4.25 06/05/31	2026	EUR	1.000.000.000	1.000.000.000	06.05.2026	06.05.2031	4,250	4,397	99,353
SERBIA 5.50 06/05/36	2026	USD	1.250.000.000	1.250.000.000	06.05.2026	06.05.2036	5,500	5,814	97,644
SERBIA 4 7/8 06/05/38	2026	EUR	900.000.000	900.000.000	06.05.2026	06.05.2038	4,875	5,173	97,384
SERBIA 4 3/4 07/20/32	2026	EUR	500.000.000	500.000.000	20.07.2026	20.07.2032	4,750	5,013	98,666

*Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)
**Превремени откуп серије еврообвезница 2027. (извршен дана 8. маја 2026. године)

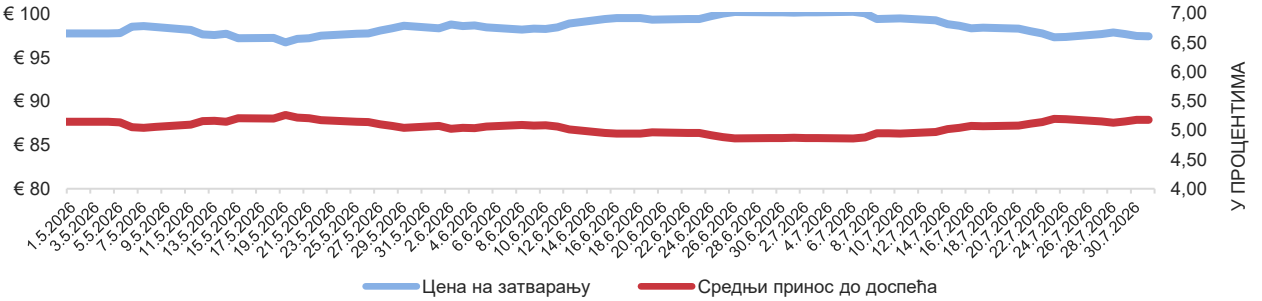
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2031/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



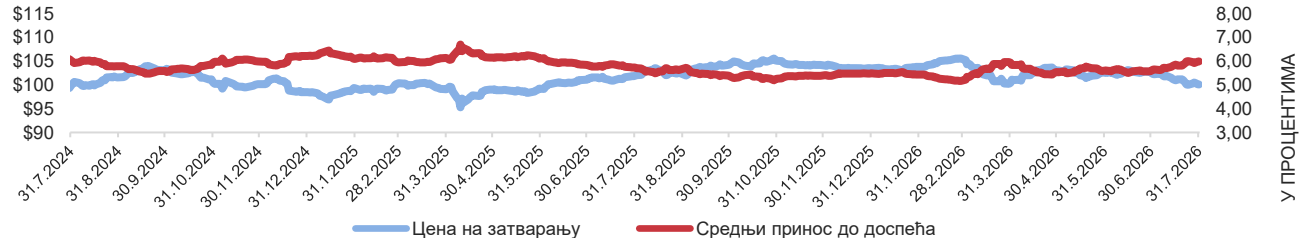
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2038/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

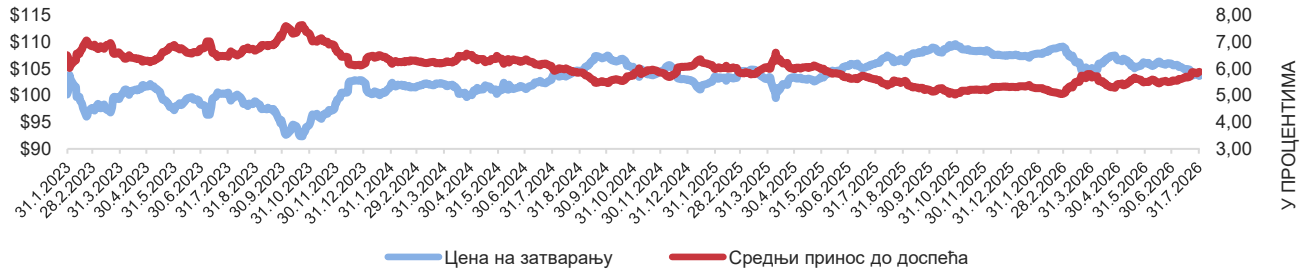


КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2034/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



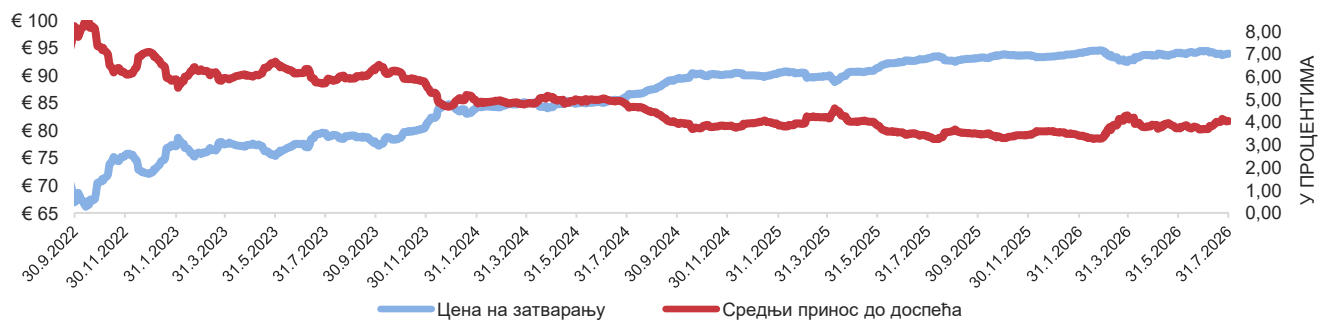
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

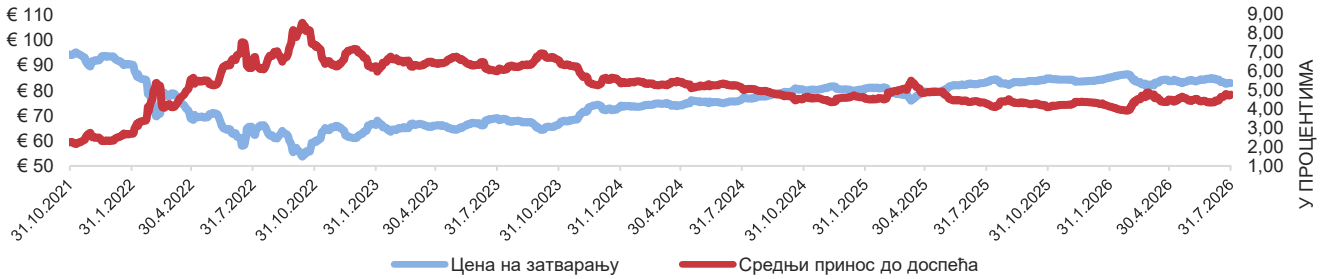


КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

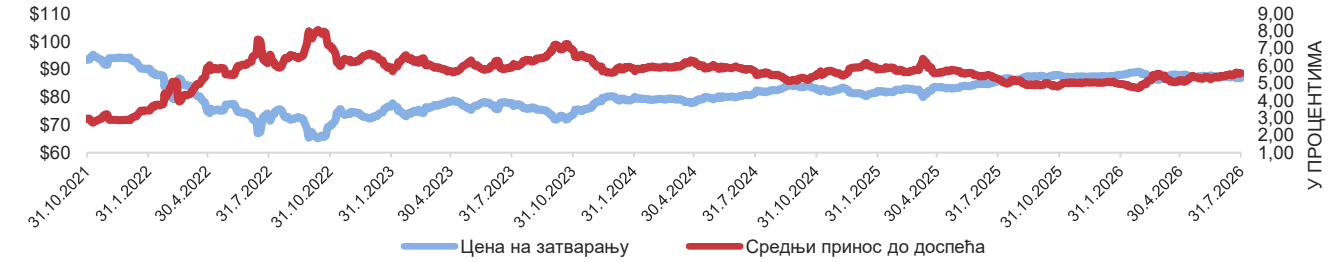
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



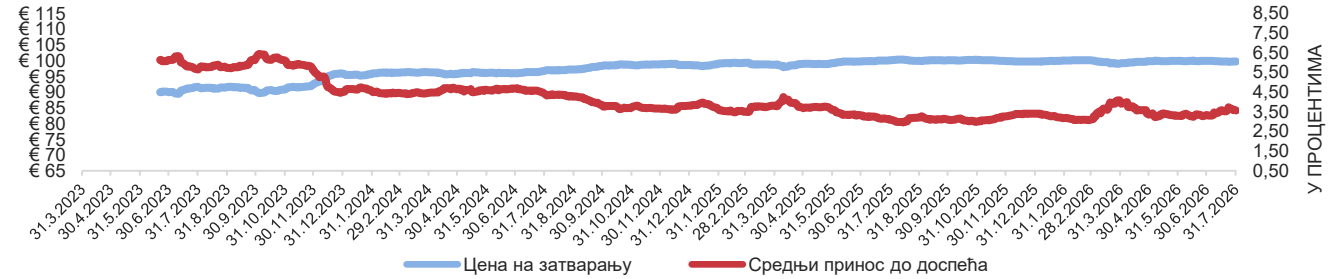
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



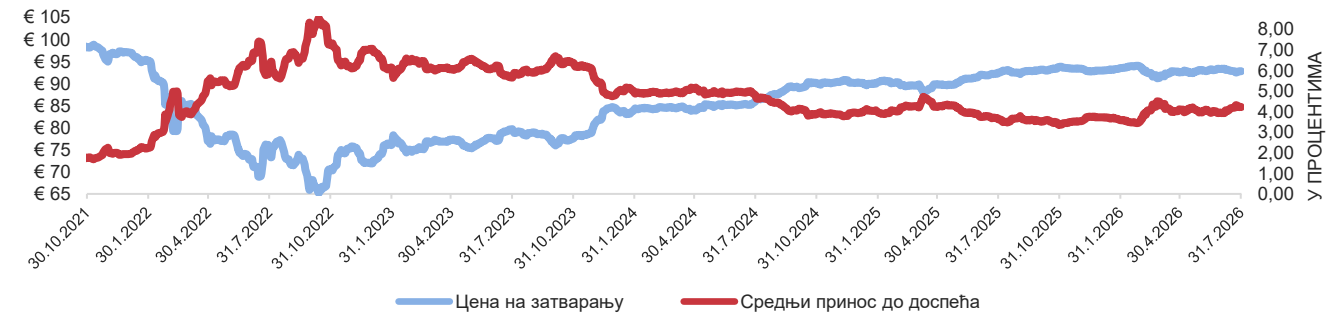
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



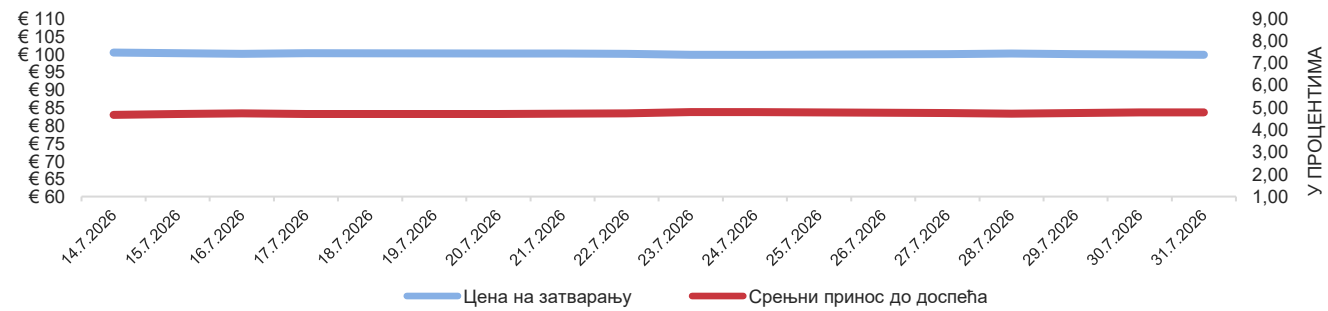
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



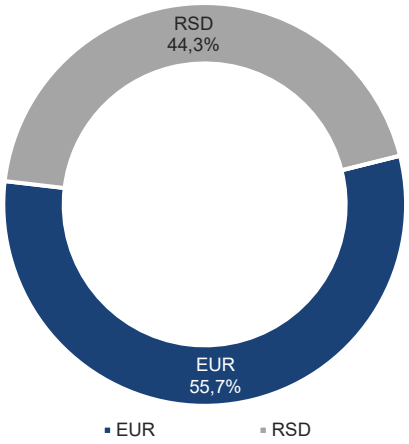
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2032/07 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



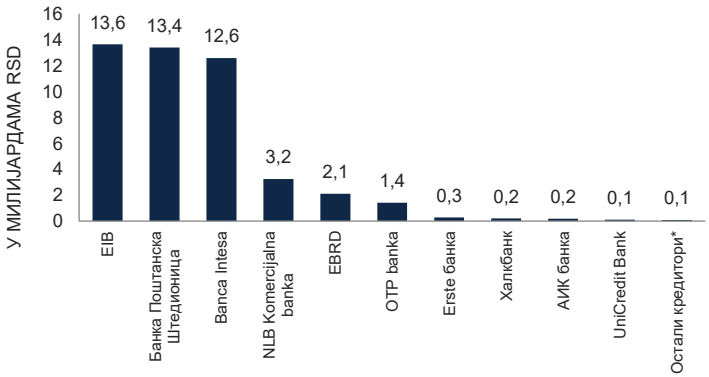
IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.07.2026. ГОДИНЕ

ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.07.2026. ГОДИНЕ

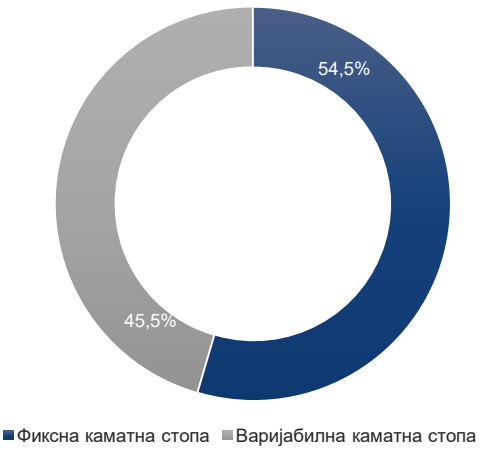


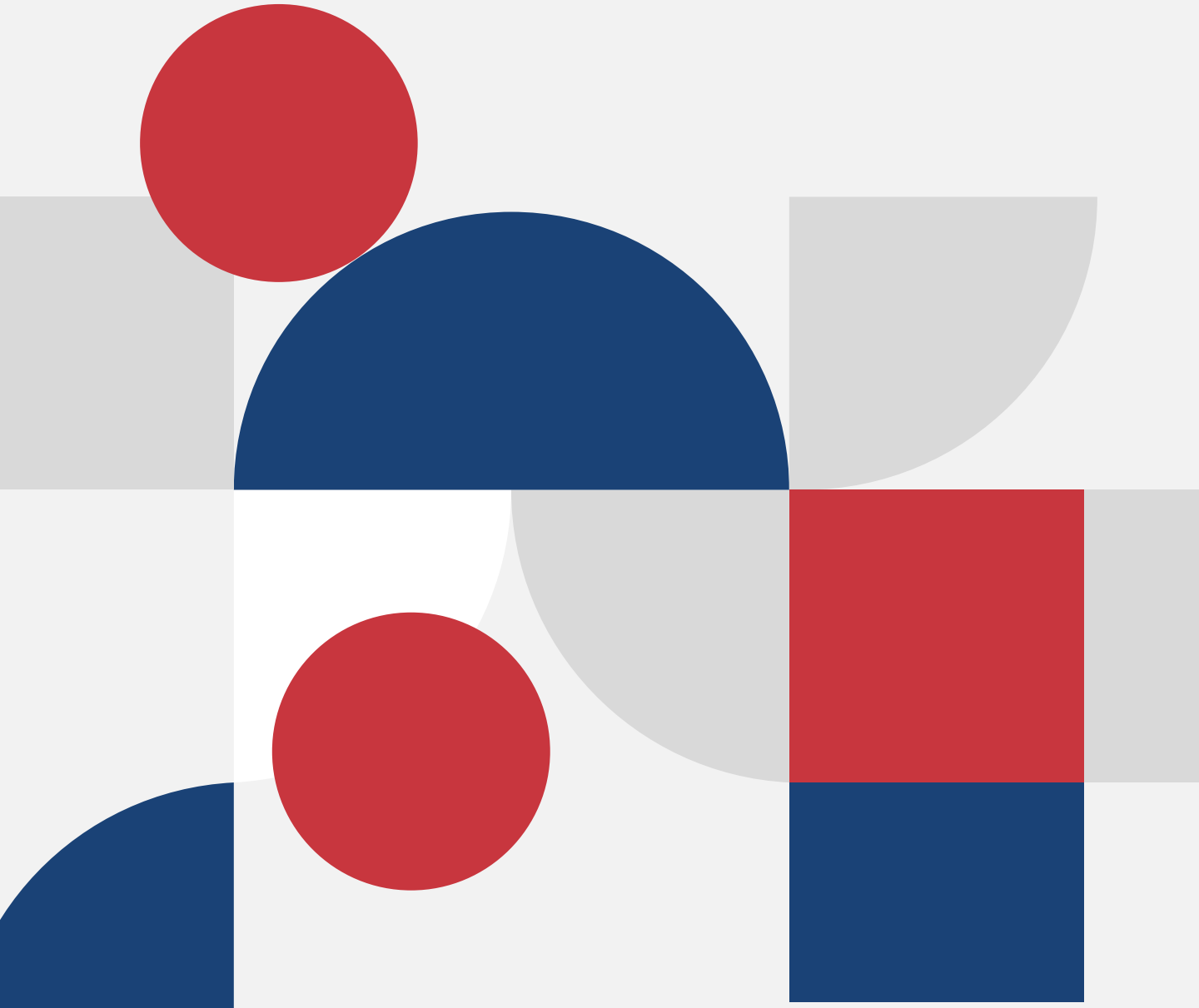
СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.07.2026. ГОДИНЕ



**укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти*

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.07.2026. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	88,2%
Од чега само Београд	71,9%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	4.417.232.023
Вредност доспећа главнице у 2027. години	7.052.939.194
Вредност доспећа главнице у 2028. години	7.514.029.333
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	54.762.438.911
Проценат дуга изложен промени каматних стопа	45,5%
Проценат дуга изложен валутном ризику	55,7%
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	99,8%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	33,3%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,8%

Назив јединице	**Стање дуга** по средњем курсу на дан 31.07.2026. године
Београд	33.992.002.142
Нови Сад	5.120.819.131
Врање	1.089.999.122
АП Војводина	994.598.009
Нови Пазар	498.718.128
Лесковац	490.000.000
Панчево	482.561.926
Јагодина	470.014.655
Чачак	311.348.859
Врњачка Бања	258.600.196
Учешће у укупном дугу	**92,5%**