



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Јун 2025. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)  
Bloomberg Page <RSMF> <GO>  
Београд, јун 2025. године  
Број: 159

# 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 јуна 2025. године износи 43,7%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 44,0%. Јавни дуг централног нивоа власти у јуну 2025. године у односу на претходни месец смањен је за 26,4 милијарде динара и износио је 4.517,7 милијарди динара (38,6 милијарди евра).

Током јуна 2025. године није било емисија државних обвезница на домаћем тржишту, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 26,0 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 26,6 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају јуна 2025. године износи 76,6%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,9%, у USD 12,4%, у SDR 6,0%, и у осталим страним валутама 0,3% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 23,4%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају јуна 2025. године износи 14,5%\*, односно 131,9 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих шест месеци 2025. године износи 161,7 милијарди динара, од чега 93,1% чини промет динарских хартија од вредности.

У јуну 2025. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 23,8 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 0,4 милијарди динара. У односу на претходни месец, у јуну 2025. године, забележен је раст трговања динарским хартијама од вредности у износу од 11 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 100% укупног промета динарских хартија од вредности у јуну 2025. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 99,648/3,319;

Еврообвезница 2028/09: 92,343/3,552;

Еврообвезница 2028/05: 103,420/4,967;

Еврообвезница 2029/06: 91,336/3,890;

Еврообвезница 2030/12: 84,611/5,445;

Еврообвезница 2033/03: 82,081/4,459;

Еврообвезница 2033/09: 105,427/5,664;

Еврообвезница 2034/06: 101,088/5,841;

Еврообвезница 2036/09: 76,129/4,857.

\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

**I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.06.2025 ГОДИНЕ**

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	11.038.903.366	12.949.733.371	1.293.472.462.979	12,5%
Спољни дуг	25.784.583.660	30.247.885.357	3.021.282.805.761	29,3%
<i>Директне обавезе укупно</i>	36.823.487.026	43.197.618.728	4.314.755.268.740	41,8%
<b>Индириктне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	479.345.973	562.320.579	56.166.884.983	0,5%
Спољни дуг	1.252.975.697	1.469.865.317	146.816.174.298	1,4%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.732.321.669	2.032.185.896	202.983.059.281	2,0%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	177.754.248	208.523.441	20.828.176.221	0,2%
Спољни дуг	33.986.424	39.869.461	3.982.325.233	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	211.740.672	248.392.902	24.810.501.454	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>38.555.808.695</b>	<b>45.229.804.624</b>	<b>4.517.738.328.021</b>	<b>43,7%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>38.767.549.367</b>	<b>45.478.197.526</b>	<b>4.542.548.829.475</b>	<b>44,0%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.06.2025 ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.190.789	10.781.712	1.076.921.562
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.830	12.705	1.269.030
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	167.248	196.199	19.597.159
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	365.952	429.298	42.880.046
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.231.945	1.445.194	144.351.951
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	72.138	84.625	8.452.715
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>11.038.903</b>	<b>12.949.733</b>	<b>1.293.472.463</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	12.102.576	1.208.854.881
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	731.558	858.190	85.719.535
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	144.712	169.762	16.956.530
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.491.114	1.749.226	174.719.833
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.302.863	2.701.488	269.835.719
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.155.481	2.528.594	252.566.334
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.300.979	2.699.278	269.614.959
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	3.694	4.333	432.829
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	189.827	222.686	22.242.840
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	297.444	348.931	34.852.671
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.751.577	3.227.874	322.413.339
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.834.843	3.325.554	332.169.951
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	212.077	248.787	24.849.873
ЕВРОПСКА УНИЈА	51.663	60.605	6.053.511
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>25.784.584</b>	<b>30.247.885</b>	<b>3.021.282.806</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>36.823.487</b>	<b>43.197.619</b>	<b>4.314.755.269</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

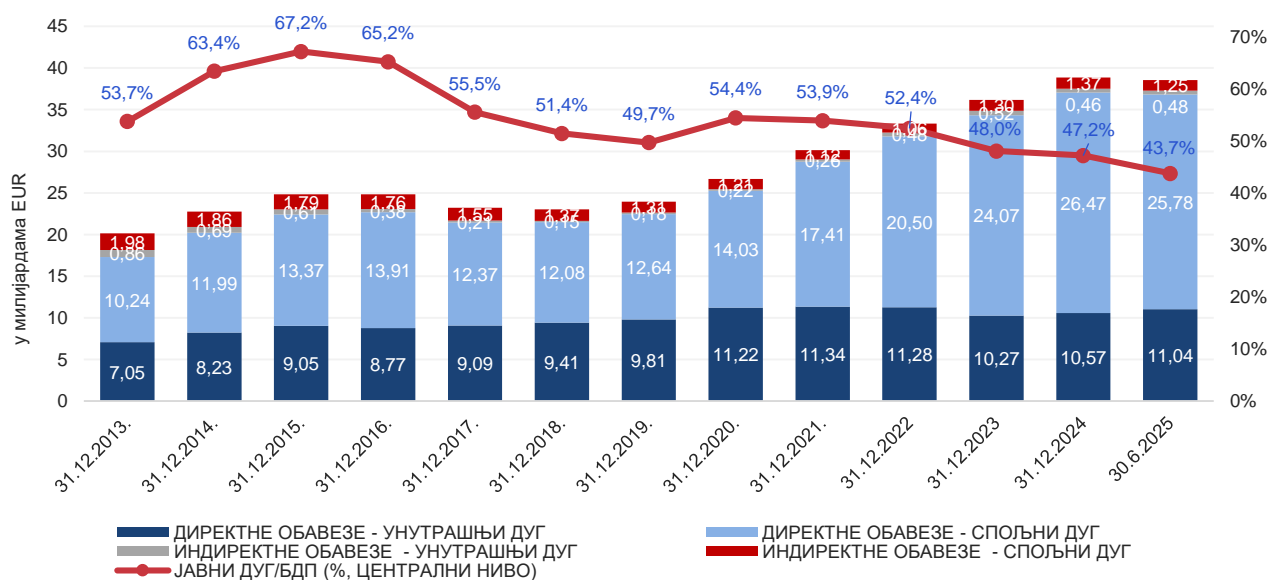
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	479.346	562.321	56.166.885
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>479.346</b>	<b>562.321</b>	<b>56.166.885</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

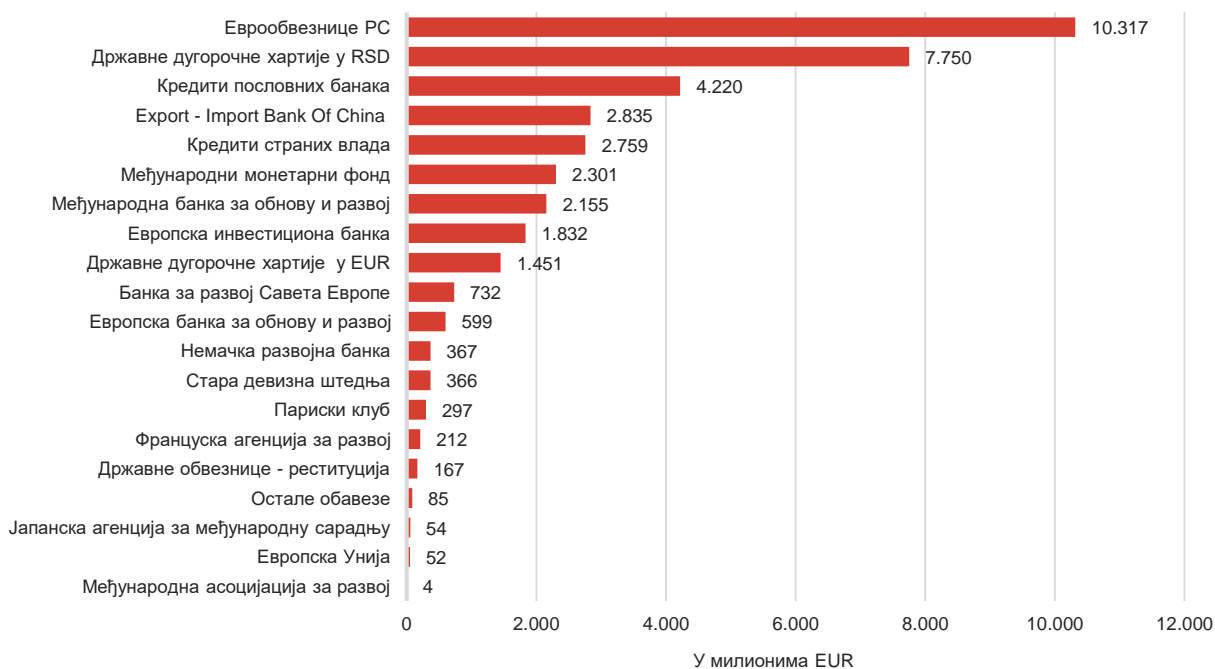
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2025 године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	454.097	532.701	53.208.362
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	340.539	399.486	39.902.276
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	206.153	241.838	24.155.764
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	00	00	00
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	177.101	207.757	20.751.644
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	9.263	925.245
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	54.452	63.878	6.380.347
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	12.738	14.943	1.492.536
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.252.976</b>	<b>1.469.865</b>	<b>146.816.174</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.732.322</b>	<b>2.032.186</b>	<b>202.983.059</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.518.249</b>	<b>13.512.054</b>	<b>1.349.639.348</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>27.037.559</b>	<b>31.717.751</b>	<b>3.168.098.980</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>38.555.809</b>	<b>45.229.805</b>	<b>4.517.738.328</b>

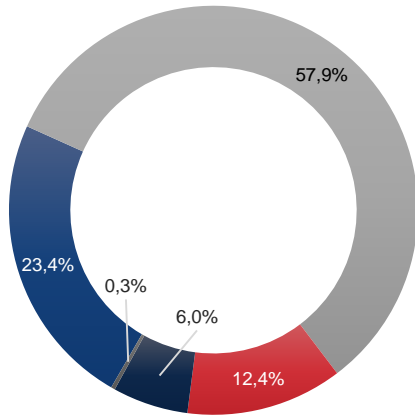
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 30.06.2025



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.06.2025

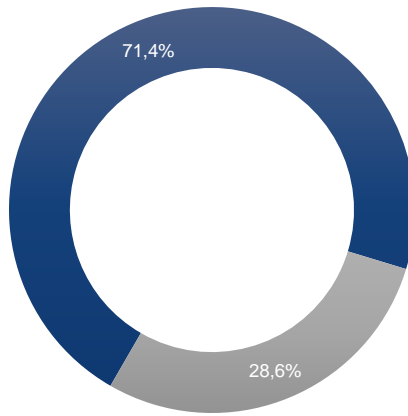


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 30.06.2025  
ГОДИНЕ



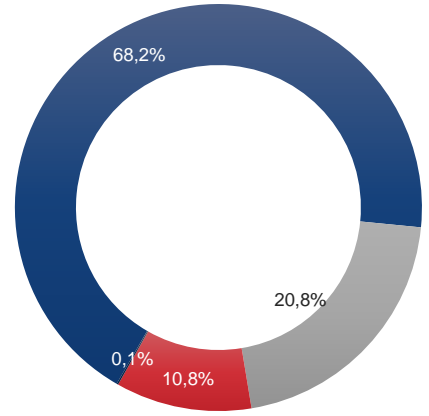
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 30.06.2025 ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
30.06.2025 ГОДИНЕ



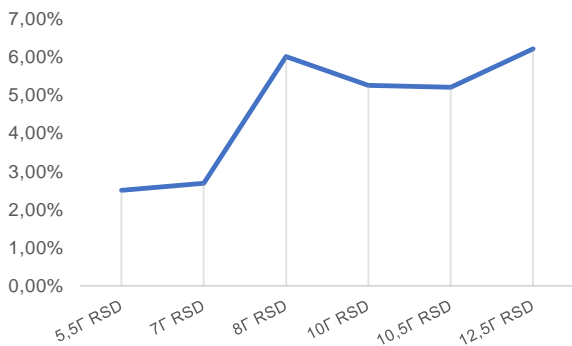
■ EURIBOR  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR  
■ Референтна каматна стопа НБС

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

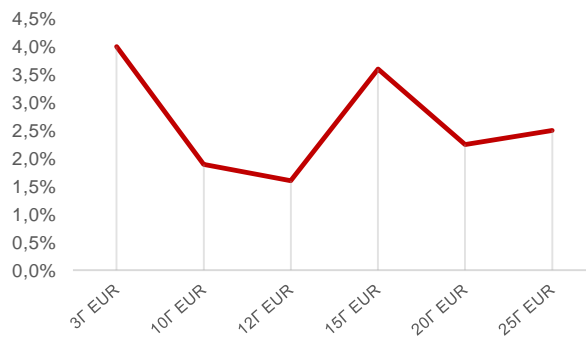
#### СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.06.2025

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
<b>Државне ХоВ емитоване у RSD</b>			
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	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>908.128.936.000 RSD</b>		
<b>Државне ХоВ емитоване у EUR</b>			
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	220.818.000,00	4,25%	4,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	0,00	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%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>1.451.360.000 EUR</b>		

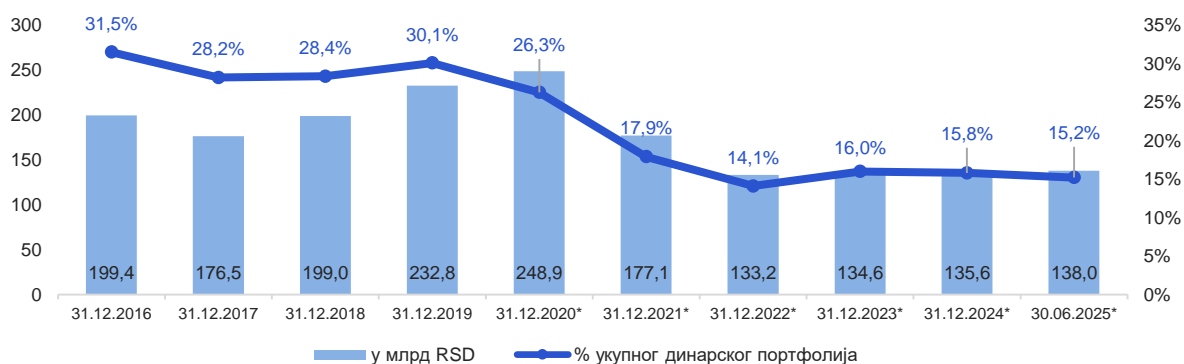
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.06.2025



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.06.2025

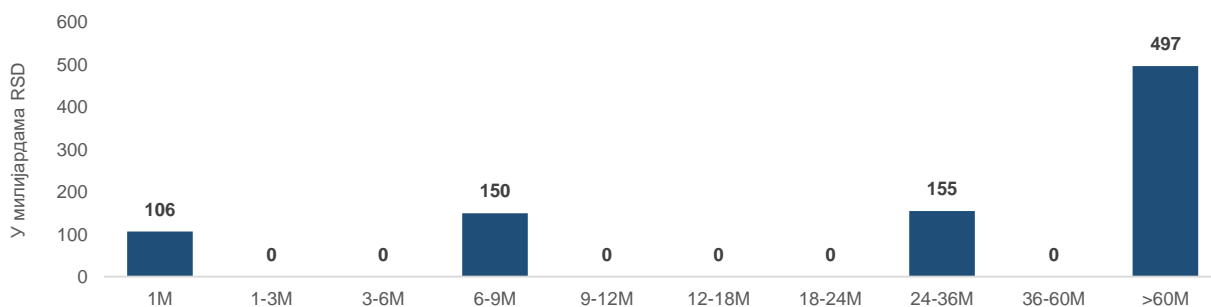


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.06.2025

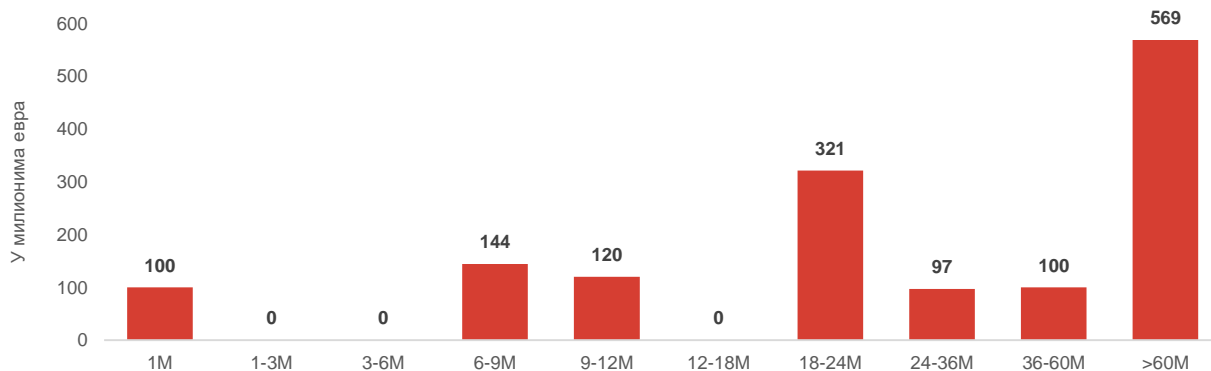


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.06.2025



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.06.2025

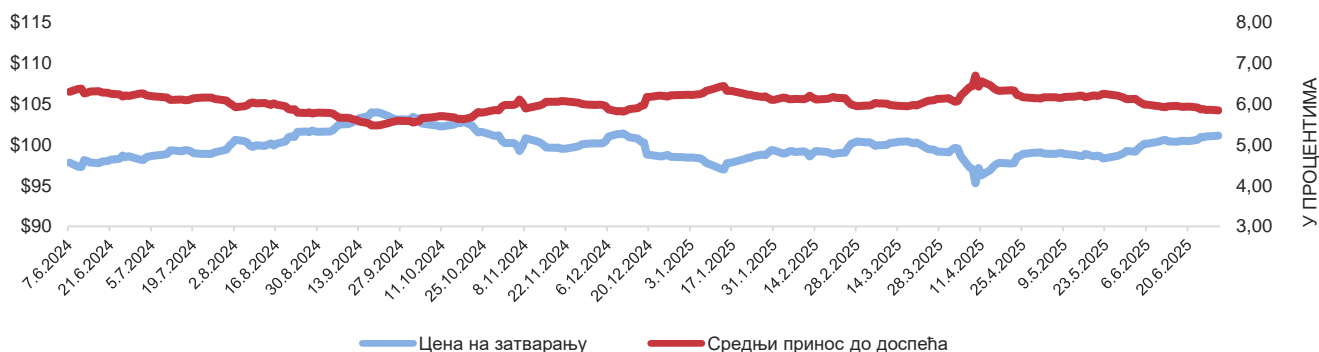


## ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

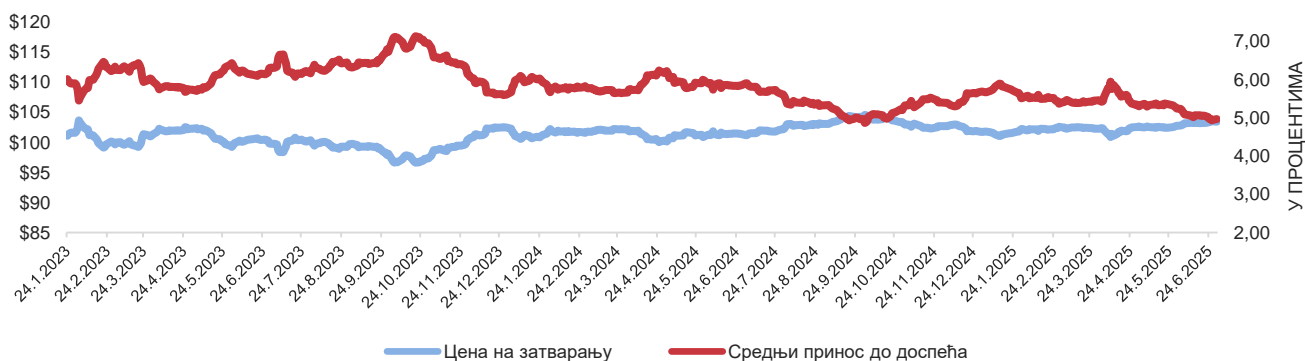
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

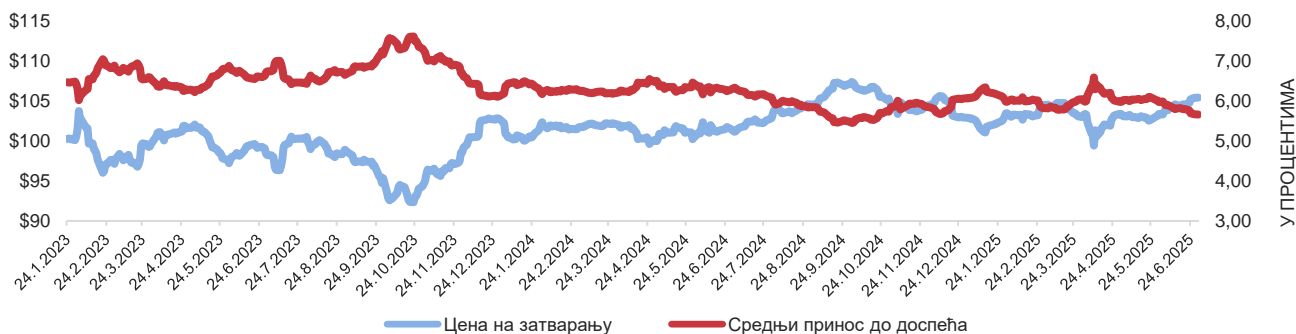
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



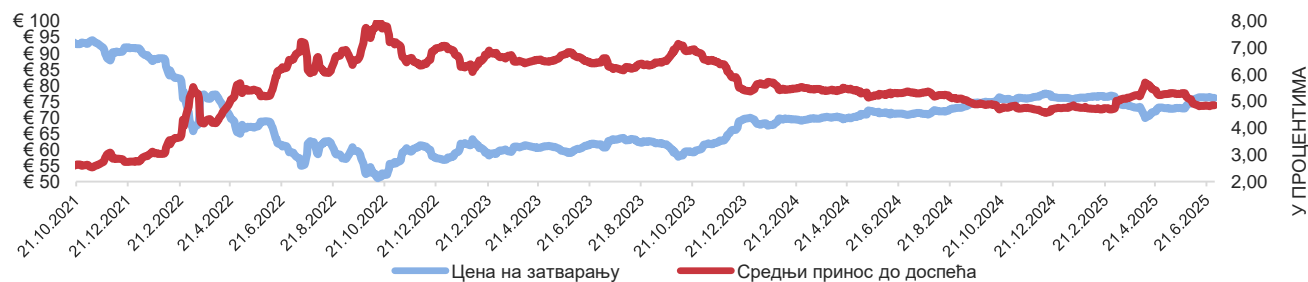
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



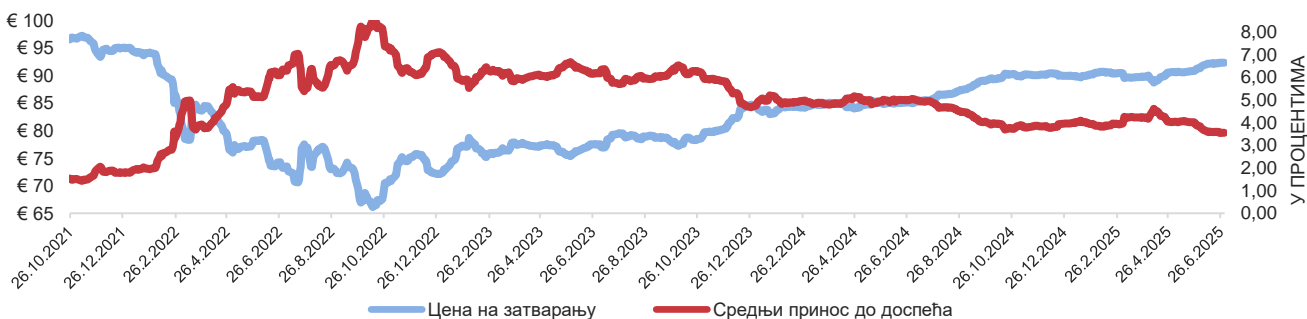
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



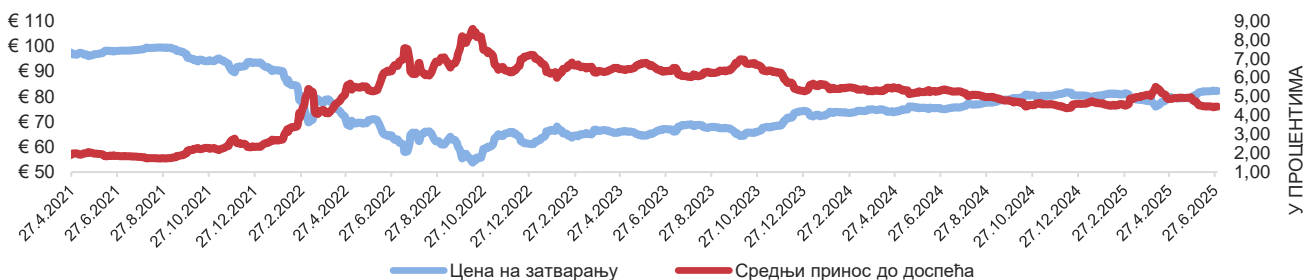
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



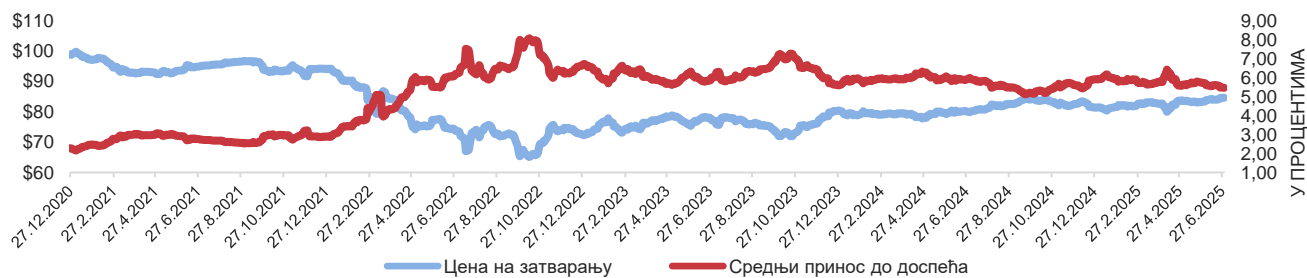
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



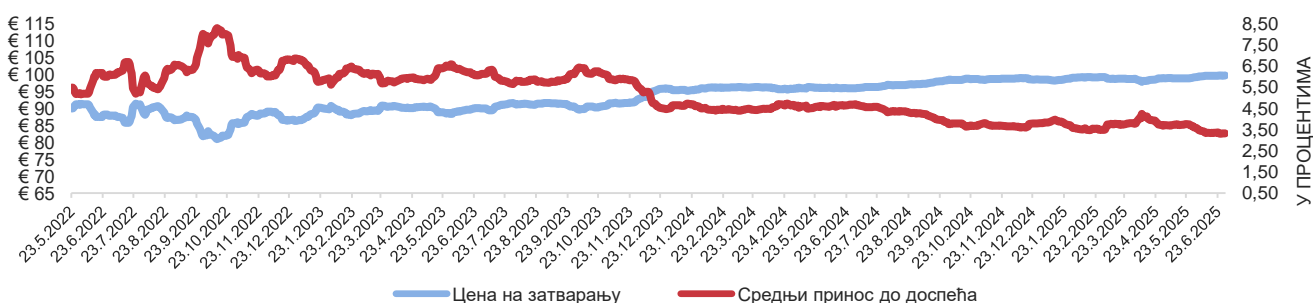
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



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



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

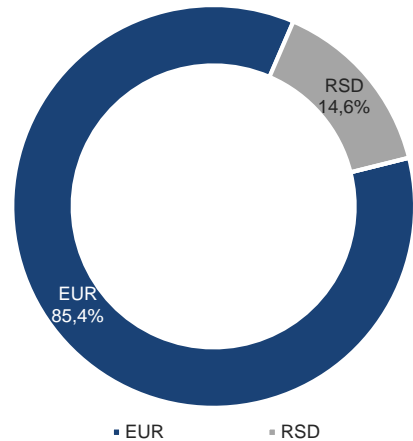


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

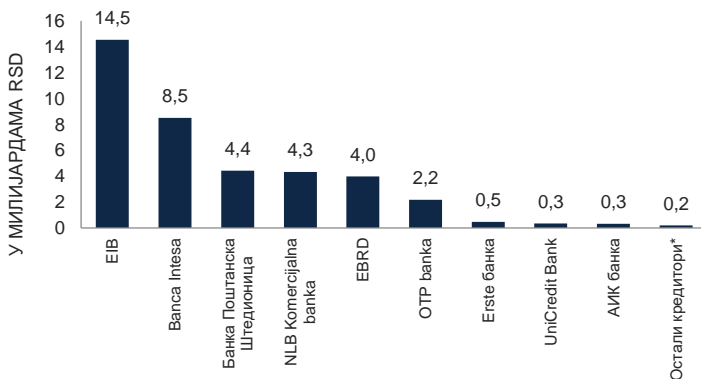
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.06.2025 ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.06.2025 ГОДИНЕ

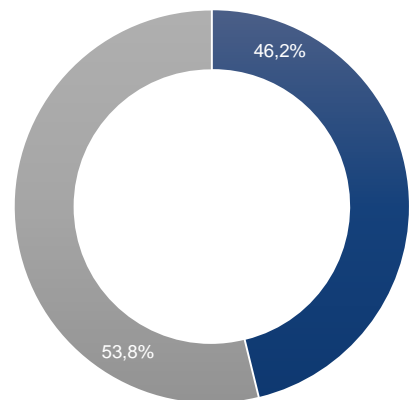


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.06.2025 ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.06.2025 ГОДИНЕ



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	83,1%
Од чега само Београд	59,1%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	4.837.783.007
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.276.160.208
Вредност доспећа главнице у 2026. години	5.882.504.832
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	48.369.446.312
Процент дуга изложен промени каматних стопа	53,8%
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	47,1%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,5%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.06.2025 године
Београд	23.242.812.268
Нови Сад	6.014.504.823
АП Војводина	1.512.635.990
Врање	1.243.175.405
Крагујевац	706.333.551
Нови Пазар	565.265.304
Панчево	561.018.428
Јагодина	498.947.903
Чачак	452.572.487
Горњи Милановац	349.591.987
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>89,3%</b>

