



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Мај 2025. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)  
Bloomberg Page <RSMF> <GO>  
Београд, мај 2025. године  
Број: 158

# 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 маја 2025. године износи 44,0%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 44,2%. Јавни дуг централног нивоа власти у мају 2025. године у односу на претходни месец повећан је за 8,5 милијарди динара и износио је 4.544,2 милијарде динара (38,8 милијарди евра).

Током маја 2025. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности десет и по година у износу од 15,0 милијарди динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 10,5 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 19,4 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају маја 2025. године износи 76,8%. Учешће јавног дуга у EUR износи 57,8%, у USD 12,7%, у SDR 6,1%, и у осталим страним валутама 0,3% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 23,2%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају маја 2025. године износи 15,2%\*, односно 138,0 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих пет месеци 2025. године износи 137,5 милијарди динара, од чега 92,2% чини промет динарских хартија од вредности.

У мају 2025. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 12,8 милијарди динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност од 2,9 милијарди динара. У односу на претходни месец, у мају 2025. године, забележен је пад у трговању динарским хартијама од вредности у износу од 7,2 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 мају 2025. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 99,118/3,600;

Еврообвезница 2028/09: 91,276/3,859;

Еврообвезница 2028/05: 102,759/5,238;

Еврообвезница 2029/06: 90,171/4,180;

Еврообвезница 2030/12: 83,291/5,711;

Еврообвезница 2033/03: 80,328/4,742;

Еврообвезница 2033/09: 103,401/5,973;

Еврообвезница 2034/06: 99,232/6,112;

Еврообвезница 2036/09: 74,220/5,106.

*\*Укључујући кастоди и збирне рачуне*

**I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.05.2025. ГОДИНЕ**

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	11.064.347.315	12.555.816.885	1.296.857.680.952	12,6%
Спољни дуг	25.984.881.780	29.487.633.399	3.045.700.985.885	29,5%
<i>Директне обавезе укупно</i>	37.049.229.095	42.043.450.284	4.342.558.666.837	42,0%
<b>Индириктне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	452.911.617	513.963.920	53.085.997.038	0,5%
Спољни дуг	1.267.120.723	1.437.928.088	148.519.853.549	1,4%
<i>Индириктне обавезе укупно</i>	1.720.032.340	1.951.892.008	201.605.850.587	2,0%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	181.815.170	206.323.782	21.310.646.961	0,2%
Спољни дуг	34.787.670	39.477.034	4.077.480.204	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	216.602.840	245.800.816	25.388.127.165	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>38.769.261.435</b>	<b>43.995.342.292</b>	<b>4.544.164.517.424</b>	<b>44,0%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>38.985.864.275</b>	<b>44.241.143.107</b>	<b>4.569.552.644.589</b>	<b>44,2%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.05.2025. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	9.253.505	10.500.874	1.084.607.968
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.830	12.290	1.269.402
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	167.248	189.793	19.603.263
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	366.226	415.593	42.925.526
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.194.501	1.355.519	140.008.009
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	72.037	81.748	8.443.514
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>11.064.347</b>	<b>12.555.817</b>	<b>1.296.857.681</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	11.707.444	1.209.231.443
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	745.145	845.590	87.338.812
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	145.618	165.248	17.067.988
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.478.542	1.677.849	173.300.678
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.330.695	2.644.872	273.181.963
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.185.538	2.480.148	256.168.011
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.346.304	2.662.585	275.011.433
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	3.767	4.274	441.492
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	193.886	220.022	22.725.524
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	299.912	340.340	35.152.820
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.842.577	3.225.755	333.179.817
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.881.293	3.269.690	337.717.808
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	214.854	243.817	25.183.198
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>25.984.882</b>	<b>29.487.633</b>	<b>3.045.700.986</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>37.049.229</b>	<b>42.043.450</b>	<b>4.342.558.667</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

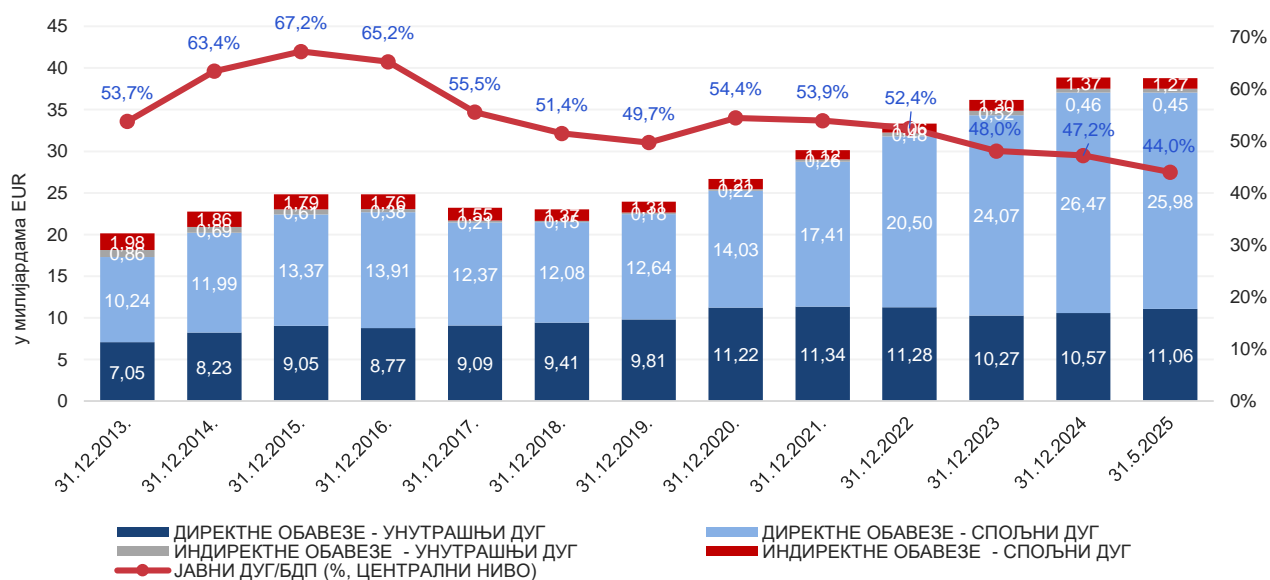
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	452.912	513.964	53.085.997
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>452.912</b>	<b>513.964</b>	<b>53.085.997</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

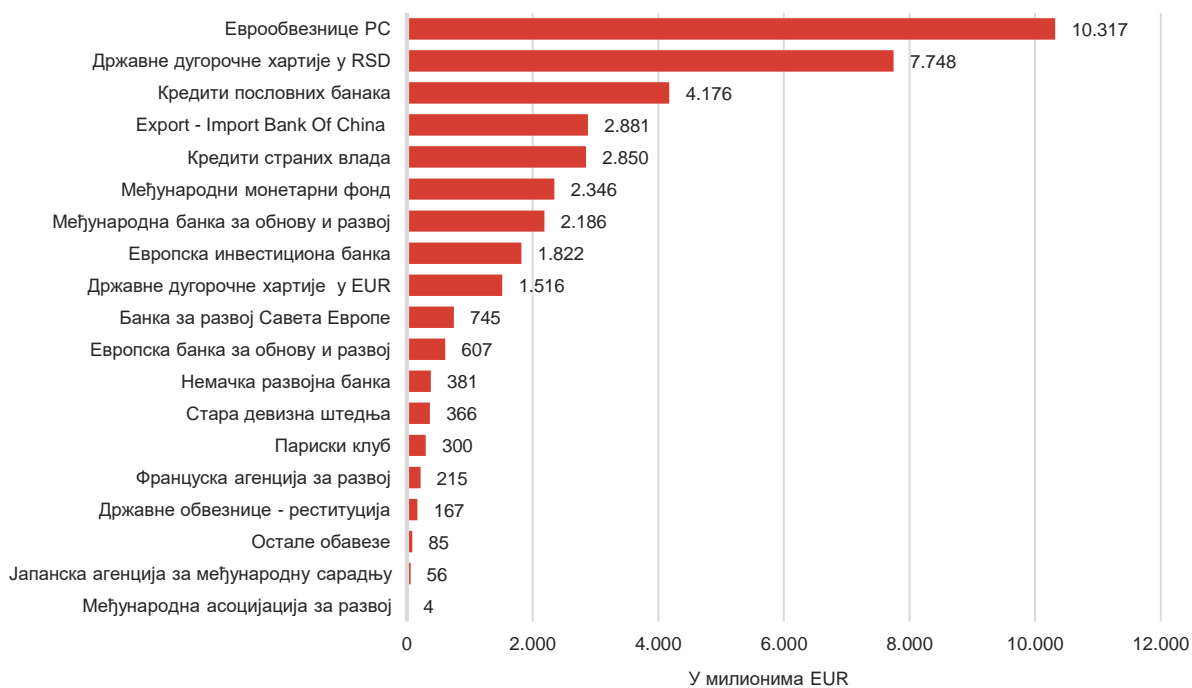
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.05.2025. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	461.420	523.619	54.083.271
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	343.172	389.431	40.223.366
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	198.347	225.084	23.248.392
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	00	00	00
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	186.856	212.044	21.901.516
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	8.961	925.534
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	56.299	63.889	6.598.882
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	13.129	14.899	1.538.893
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.267.121</b>	<b>1.437.928</b>	<b>148.519.854</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.720.032</b>	<b>1.951.892</b>	<b>201.605.851</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.517.259</b>	<b>13.069.781</b>	<b>1.349.943.678</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>27.252.003</b>	<b>30.925.561</b>	<b>3.194.220.839</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>38.769.261</b>	<b>43.995.342</b>	<b>4.544.164.517</b>

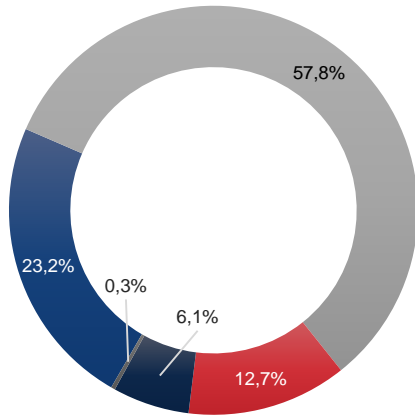
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 31.05.2025.



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.05.2025.

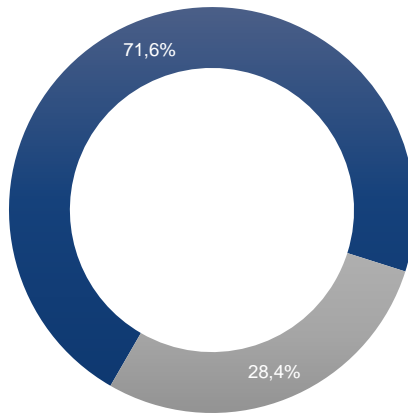


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.05.2025.  
ГОДИНЕ



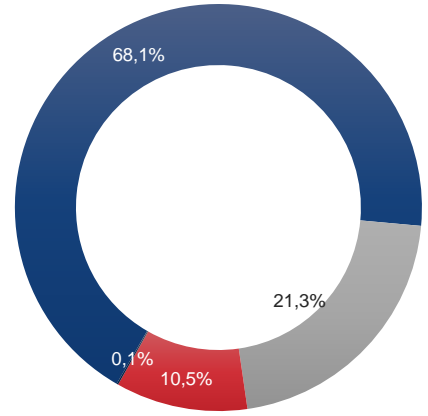
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.05.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.05.2025. ГОДИНЕ



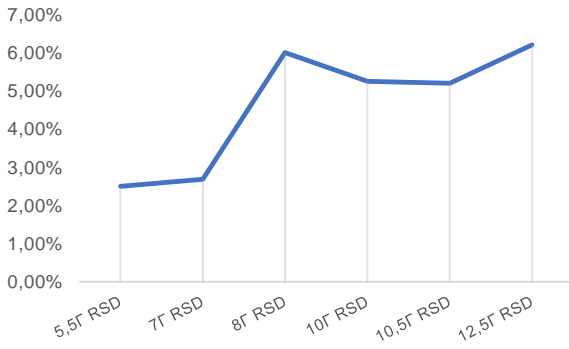
■ EURIBOR  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR  
■ Референтна каматна стопа НБС

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

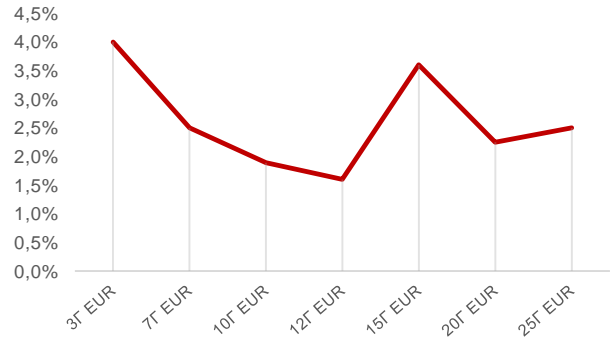
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.05.2025.

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	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%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>1.516.489.000 EUR</b>		

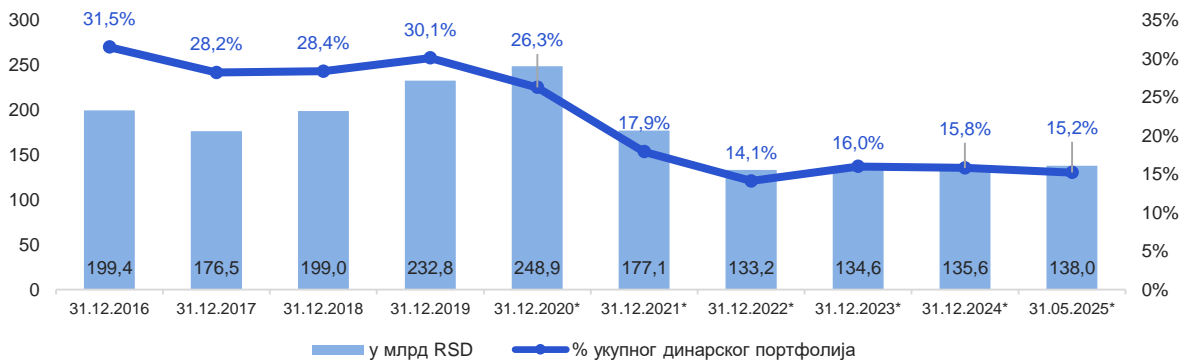
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.05.2025.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.05.2025.

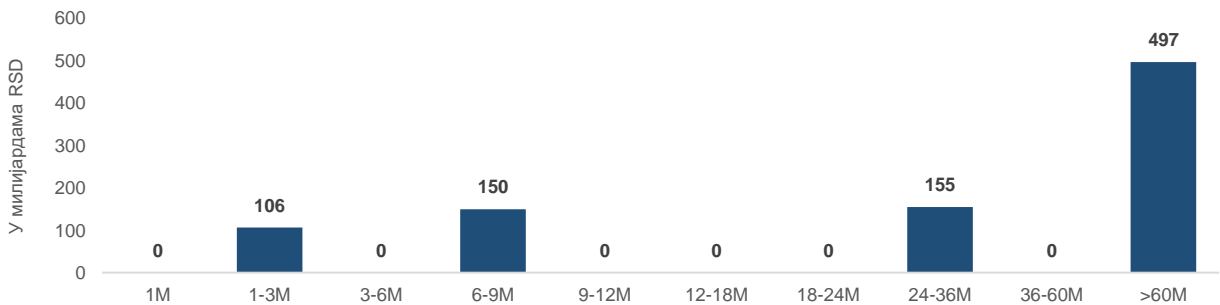


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.05.2025.

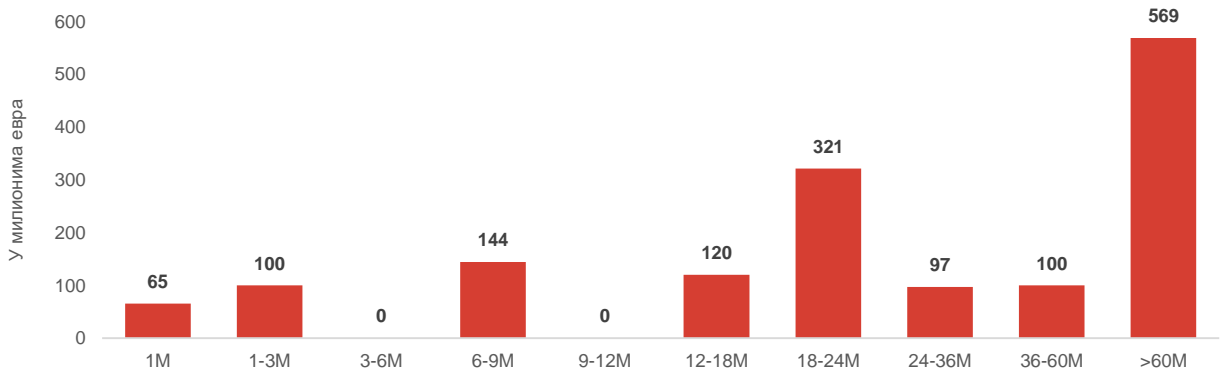


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.05.2025.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.05.2025.

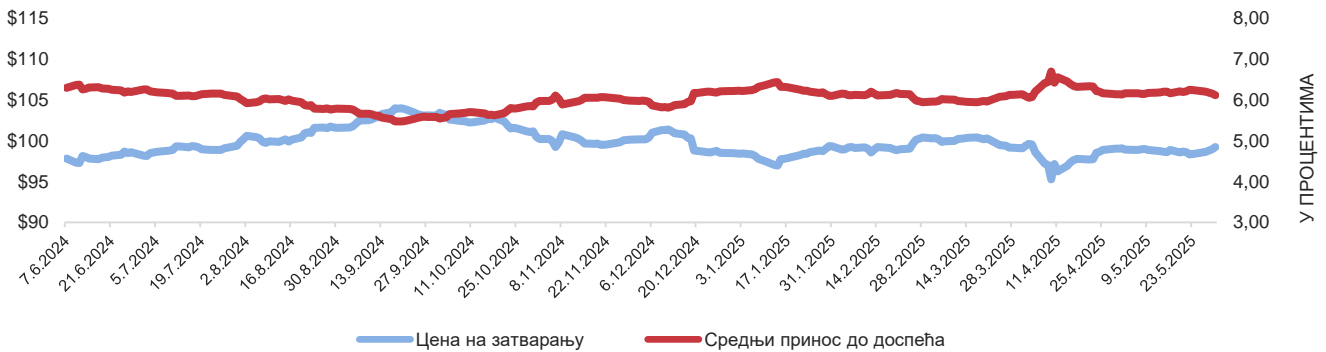


## ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

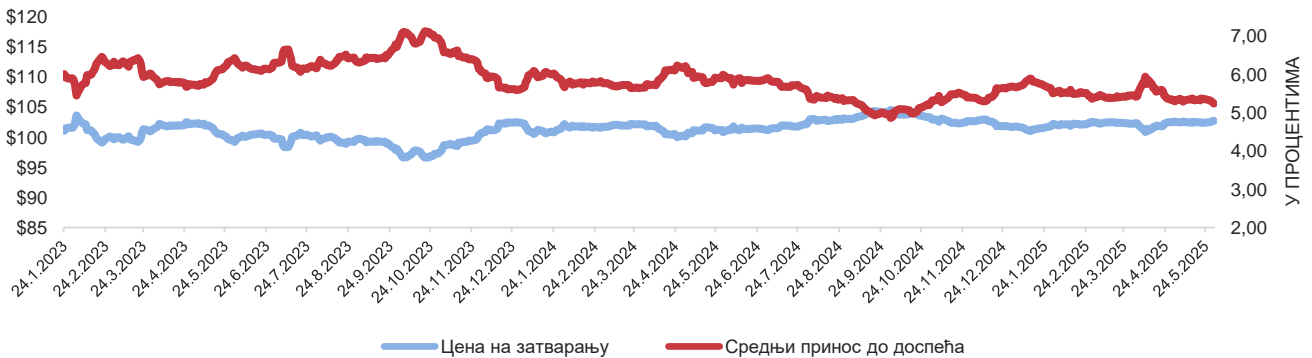
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

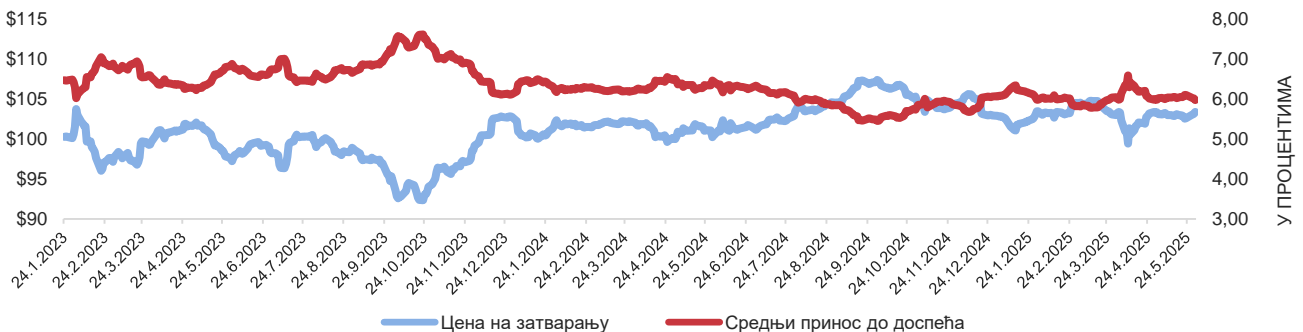
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



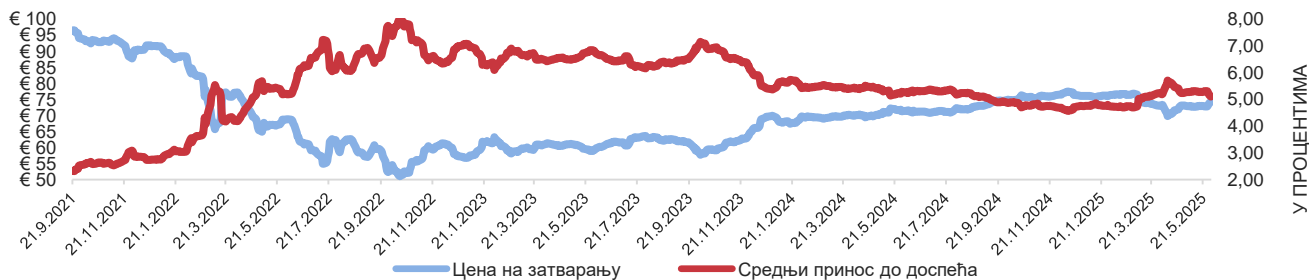
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



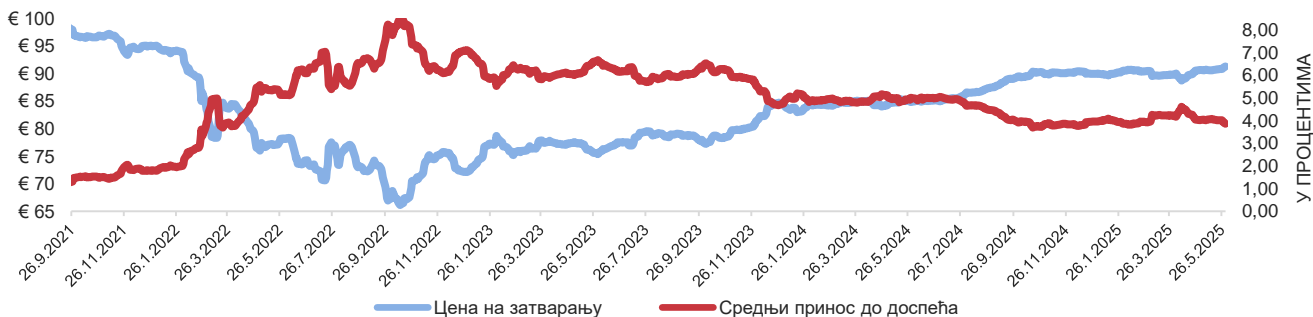
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



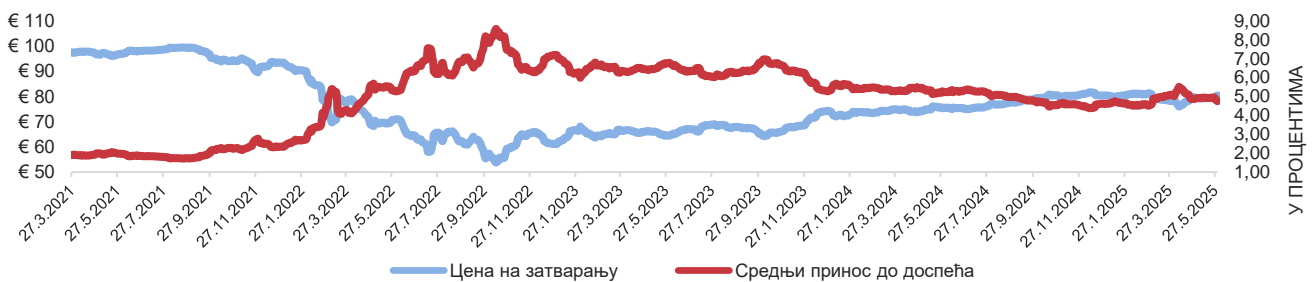
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



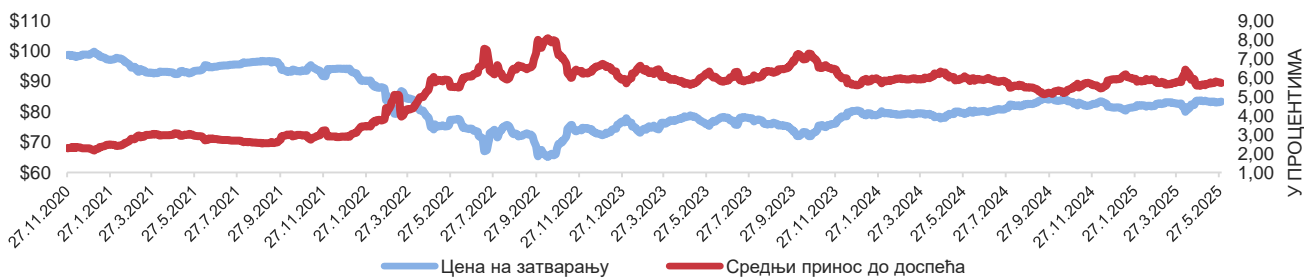
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



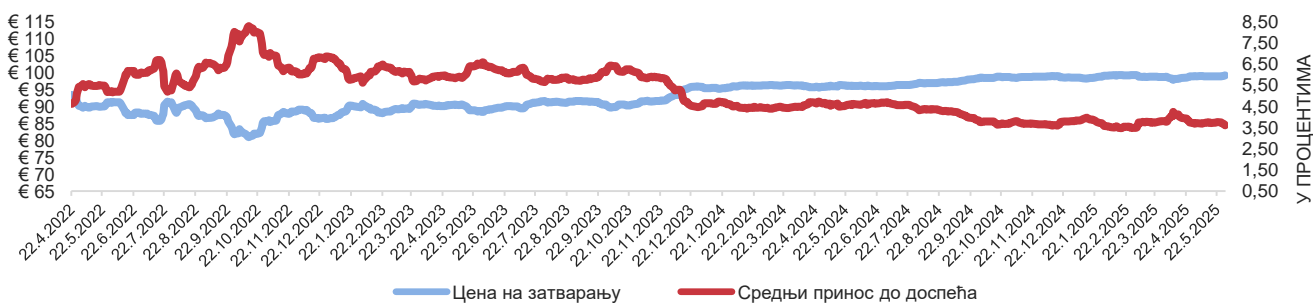
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



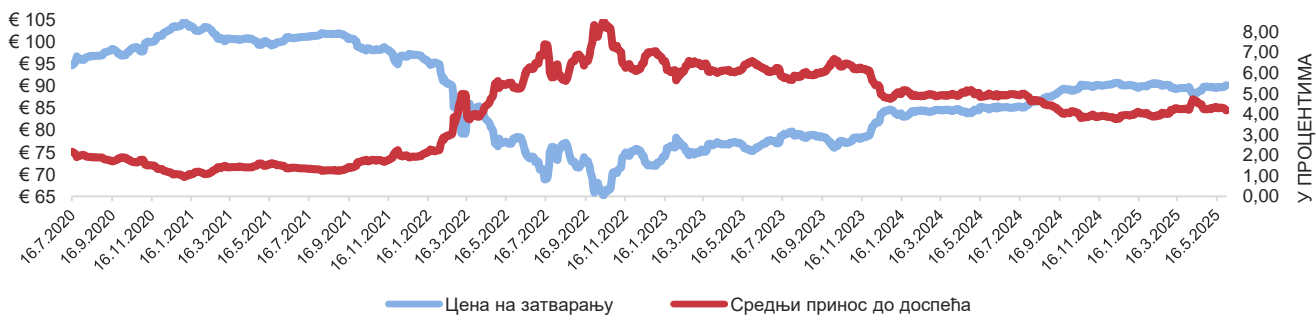
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



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

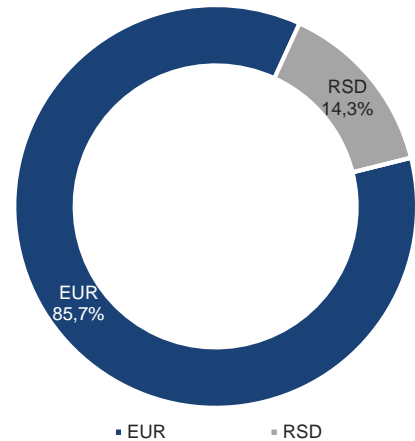


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

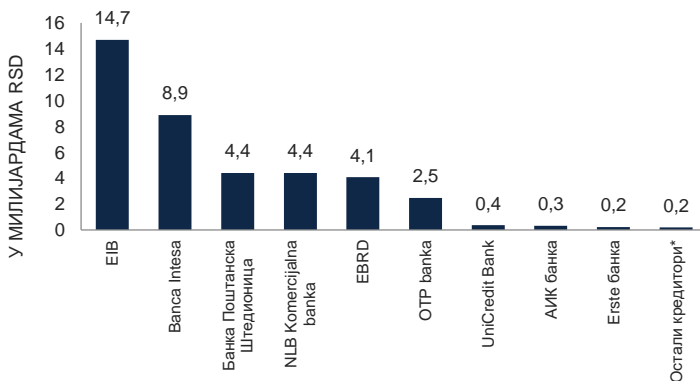
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.05.2025. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.05.2025. ГОДИНЕ

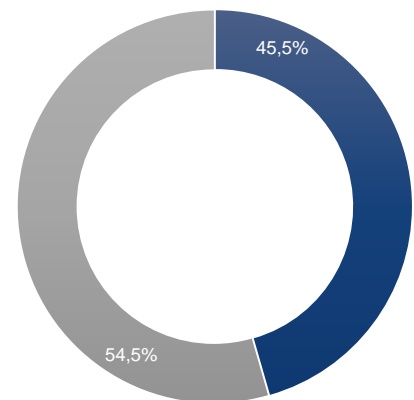


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.05.2025. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.05.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	83,4%
Од чега само Београд	60,0%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	5.518.844.437
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.310.937.947
Вредност доспећа главнице у 2026. години	5.852.256.121
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	49.235.416.780
Процент дуга изложен промени каматних стопа	54,5%
Процент дуга изложен валутном ризику	85,7%
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	98,9%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	46,8%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.05.2025. године
Београд	23.637.892.843
Нови Сад	6.098.474.678
АП Војводина	1.621.256.024
Врање	1.250.351.697
Крагујевац	832.104.861
Нови Пазар	575.548.627
Панчево	517.913.870
Јагодина	493.010.989
Чачак	458.415.547
Бачка Паланка	292.428.571
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>89,3%</b>

