



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА  
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

# МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и  
дуга сектора државе

Март 2026. године

—

[www.ujd.gov.rs](http://www.ujd.gov.rs)

Bloomberg Page <RSMF> <GO>

Београд, март 2026. године

Број: 168

# 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 марта 2026. године износи 41,7%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 42,0%. Јавни дуг централног нивоа власти у марту 2026. године у односу на претходни месец порастао је за 18,8 милијарди динара и износио је 4.620,7 милијарди динара (39,4 милијарде евра).

Агенција за оцену кредитног рејтинга „S&P Global Ratings“ објавила је у марту извештај о кредитном рејтингу Републике Србије, који је задржан на нивоу БББ- са стабилним изгледима. Та оцена представља потврду макроекономске стабилности, одговорне фискалне политике и очувања стабилности јавног дуга, као и поверења инвеститора у економске изгледе Србије.

S&P у најновијем извештају истиче да Србија има солидне средњорочне изгледе раста, уз очекиван опоравак економске активности и наставак инвестиција, посебно у инфраструктурне пројекте. Наводи се и да, упркос свим изазовима, Србија наставља да показује макроекономску стабилност, уз кредибилан оквир фискалне политике и адекватне девизне резерве. Министарство финансија остаје посвећено очувању фискалне дисциплине и јачању економске отпорности, како би се наставио тренд унапређења кредитног профила Републике Србије.

Током марта 2026. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности пет година у износу од 2,7 милијарди динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 17,0 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 22,5 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају марта 2026. године износи 78,9%. Учешће јавног дуга у EUR износи 61,0%, у USD 12,1%, у SDR 5,6%, и у осталим страним валутама 0,2% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 21,1%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају марта 2026. године износи 12,9%\*, односно 101,3 милијарде динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у прва три месеца 2026. године износи 55,5 милијарди динара, од чега 70% чини промет динарских хартија од вредности.

У марту 2026. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 12,4 милијарди динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 1,8 милијарди динара. У односу на претходни месец, у марту 2026. године, забележен је раст трговања динарским хартијама од вредности у износу од 5,6 милијарди 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 марту 2026. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 99,04/4,014;

Еврообвезница 2028/09: 92,542/4,233;

Еврообвезница 2028/05: 102,111/5,195;

Еврообвезница 2029/06: 91,416/4,405;

Еврообвезница 2030/12: 86,314/5,490;

Еврообвезница 2033/03: 81,575/4,848;

Еврообвезница 2033/09: 104,453/5,759;

Еврообвезница 2034/06: 100,452/5,928;

Еврообвезница 2036/09: 75,866/5,075.

*\*Укључујући кастоди и збирне рачуне*

**I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2026. ГОДИНЕ**

	EUR	USD	RSD	% БДП
<b>Директне обавезе (А)</b>				
Унутрашњи дуг	10.743.621.345	12.324.003.073	1.261.542.877.354	11,4%
Спољни дуг	26.909.875.983	30.868.306.288	3.159.824.912.659	28,5%
<i>Директне обавезе укупно</i>	37.653.497.328	43.192.309.361	4.421.367.790.013	39,9%
<b>Индијектне обавезе (В)</b>				
Унутрашњи дуг	553.900.150	635.378.605	65.040.340.319	0,6%
Спољни дуг	1.143.426.603	1.311.624.127	134.264.010.242	1,2%
<i>Индијектне обавезе укупно</i>	1.697.326.752	1.947.002.732	199.304.350.561	1,8%
<b>Негарантовани дуг локалне власти (С)</b>				
Унутрашњи дуг	276.489.405	317.160.869	32.466.077.203	0,3%
Спољни дуг	32.649.613	37.452.356	3.833.799.197	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	309.139.018	354.613.225	36.299.876.400	0,3%
<b>Негарантовани дуг Путеви Србије д.о.о. и Коридори Србије д.о.о (D)</b>	0	0	0	0,0%
<b>Јавни дуг укупно (А+В)</b>	<b>39.350.824.080</b>	<b>45.139.312.093</b>	<b>4.620.672.140.574</b>	<b>41,7%</b>
<b>Дуг сектора државе укупно (А+В+С+D)</b>	<b>39.659.963.099</b>	<b>45.493.925.318</b>	<b>4.656.972.016.973</b>	<b>42,0%</b>

## II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 31.03.2026. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

### 1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.535.666	9.791.258	1.002.279.205
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.829	12.422	1.271.560
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	191.647	219.838	22.503.626
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	364.759	418.415	42.830.959
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.567.987	1.798.638	184.116.992
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	72.733	83.432	8.540.535
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)</b>	<b>10.743.621</b>	<b>12.324.003</b>	<b>1.261.542.877</b>

#### 1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	11.834.339	1.211.418.594
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	805.159	923.597	94.543.776
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	228.450	262.055	26.825.139
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.517.844	1.741.118	178.228.991
ЕВРОПСКА УНИЈА	77.968	89.437	9.155.225
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.939.241	3.371.602	345.133.046
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.280.811	2.616.317	267.818.490
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.210.178	2.535.294	259.524.637
МЕЂУНАРОДНО УДРУЖЕЊЕ ЗА РАЗВОЈ	743	852	87.232
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	324.813	372.593	38.140.412
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	285.086	327.022	33.475.509
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.669.939	3.062.685	313.510.861
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.849.660	3.268.844	334.614.206
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	403.234	462.550	47.348.797
<b>СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)</b>	<b>26.909.876</b>	<b>30.868.306</b>	<b>3.159.824.913</b>
<b>УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)</b>	<b>37.653.497</b>	<b>43.192.309</b>	<b>4.421.367.790</b>

### 2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

#### 2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

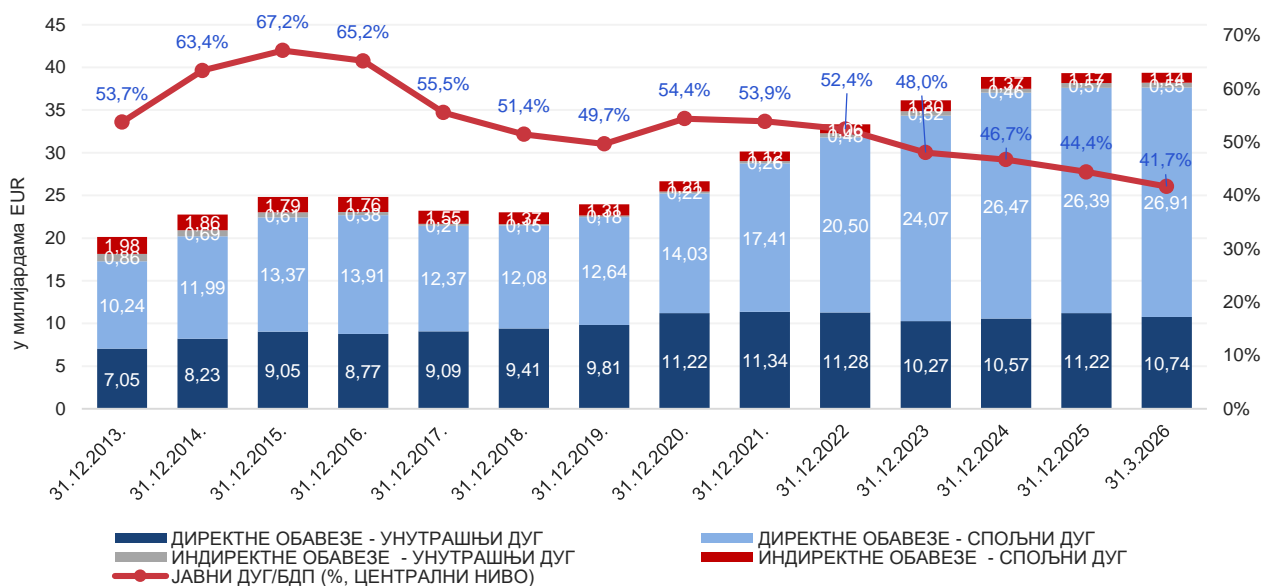
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	553.900	635.379	65.040.340
<b>УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)</b>	<b>553.900</b>	<b>635.379</b>	<b>65.040.340</b>

#### 2.2. СПОЉНИ ДУГ

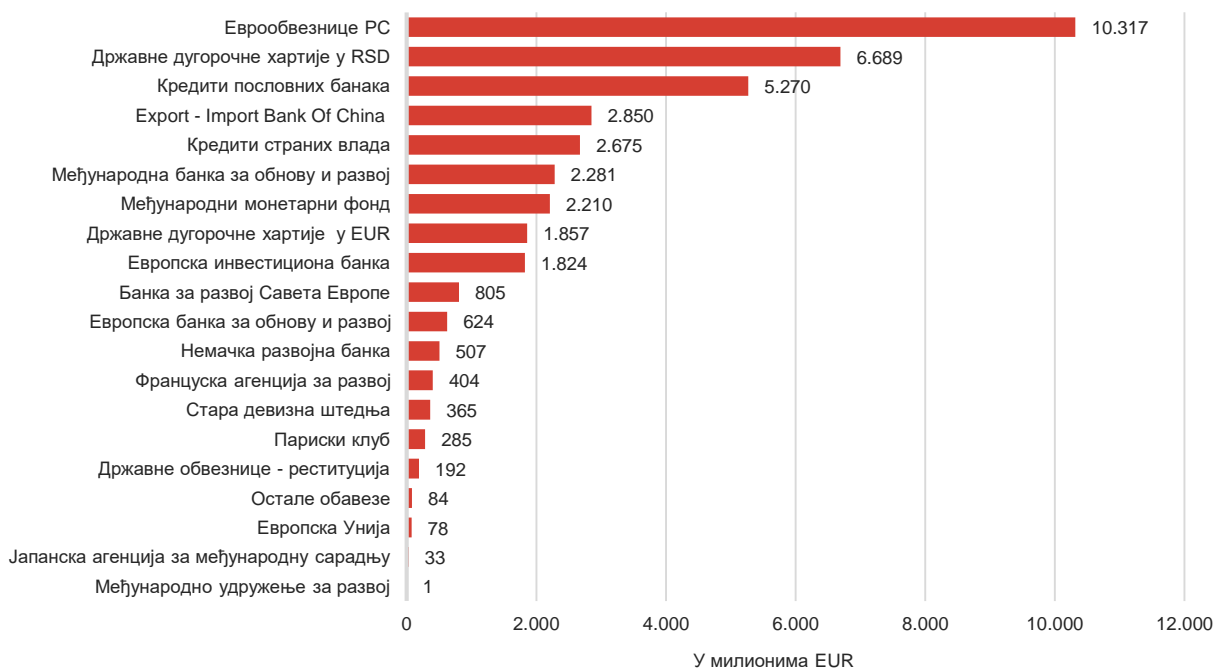
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 31.03.2026. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	395.994	454.244	46.498.574
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	306.477	351.560	35.987.320
ЕУРОФИМА	0	0	0
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	209.100	239.858	24.553.010
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	182.524	209.373	21.432.431
СТРАНЕ ВЛАДЕ	4.597	5.273	539.752
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	33.483	38.408	3.931.647
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	300	344	35.227
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	10.952	12.563	1.286.049
<b>СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)</b>	<b>1.143.427</b>	<b>1.311.624</b>	<b>134.264.010</b>
<b>УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)</b>	<b>1.697.327</b>	<b>1.947.003</b>	<b>199.304.351</b>

<b>УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)</b>	<b>11.297.521</b>	<b>12.959.382</b>	<b>1.326.583.218</b>
<b>УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)</b>	<b>28.053.303</b>	<b>32.179.930</b>	<b>3.294.088.923</b>
<b>УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)</b>	<b>39.350.824</b>	<b>45.139.312</b>	<b>4.620.672.141</b>

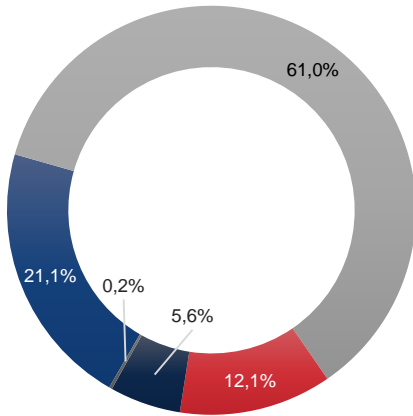
## СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 31.03.2026.



## ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 31.03.2026.

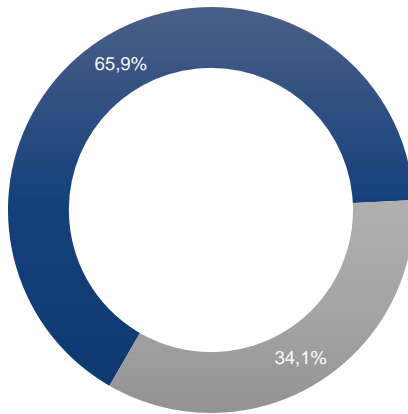


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ  
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА  
ВЛАСТИ НА ДАН 31.03.2026.  
ГОДИНЕ



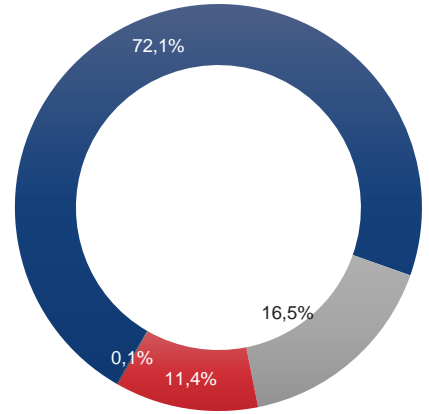
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА  
НА ДАН 31.03.2026. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе  
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ  
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН  
31.03.2026. ГОДИНЕ



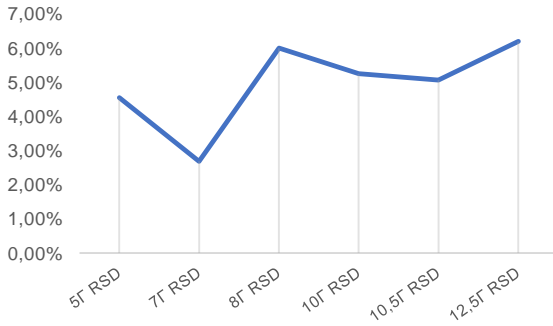
■ EURIBOR  
■ SDR Interest rate  
■ BELIBOR  
■ Референтна каматна стопа НБС

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

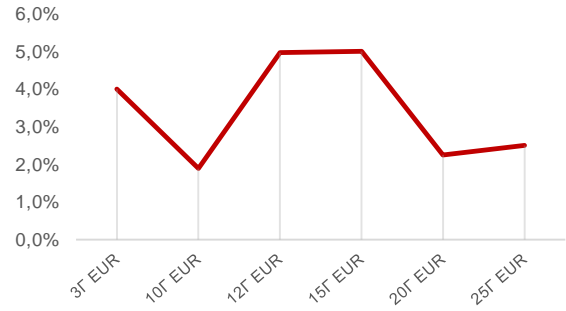
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 31.03.2026.

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	105.232.600.000,00	4,50%	4,55%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	0,00	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	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%
<b>Укупно у RSD</b>	<b>785.487.906.000 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	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%
<b>Укупно у EUR</b>	<b>1.857.079.000 EUR</b>		

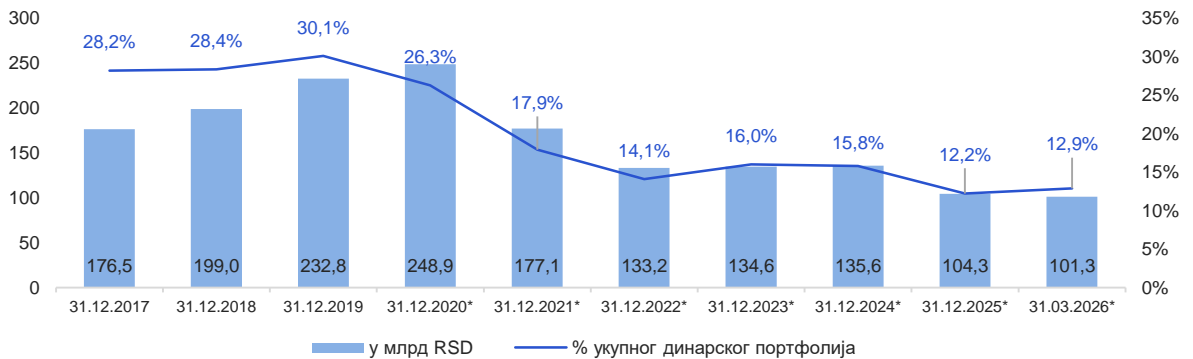
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У RSD 31.03.2026.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ  
ЕМИТОВАНЕ У EUR 31.03.2026.

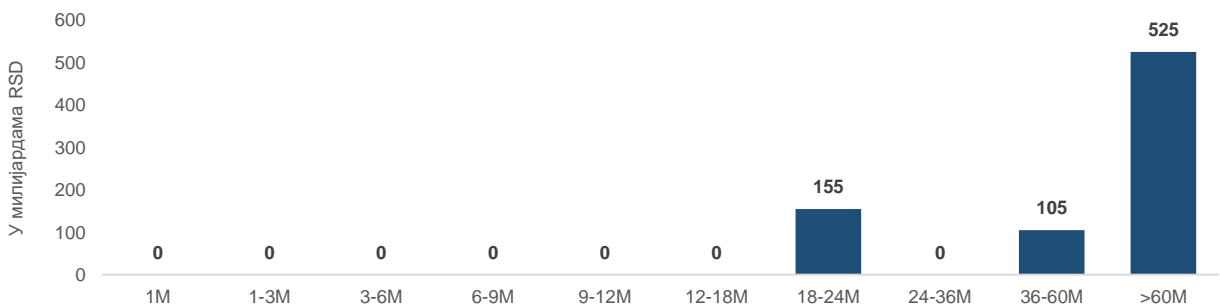


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 31.03.2026.

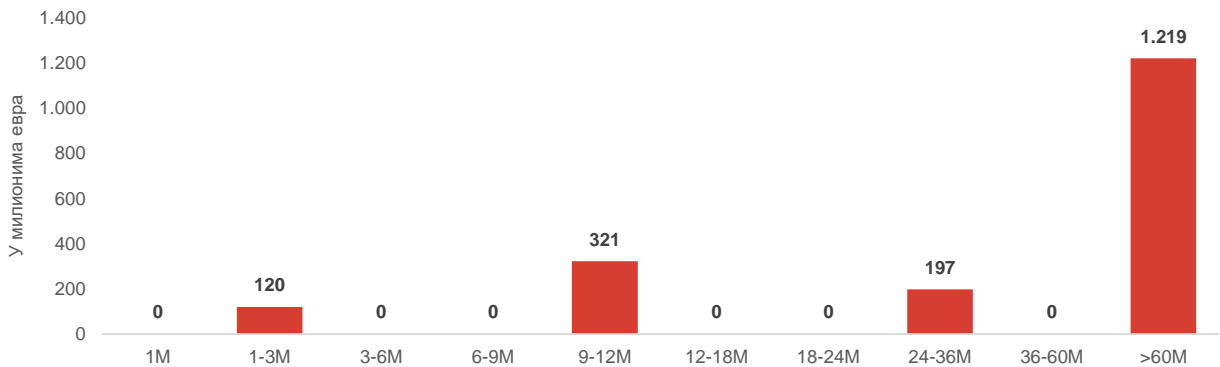


\*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 31.03.2026.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 31.03.2026.



## ПРЕГЛЕД АКТИВНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

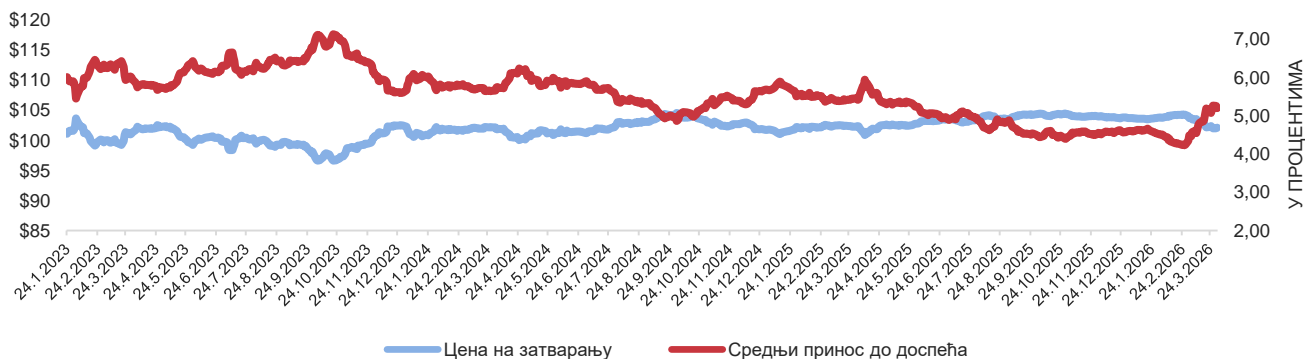
Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 1 1/2 06/26/29*	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000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

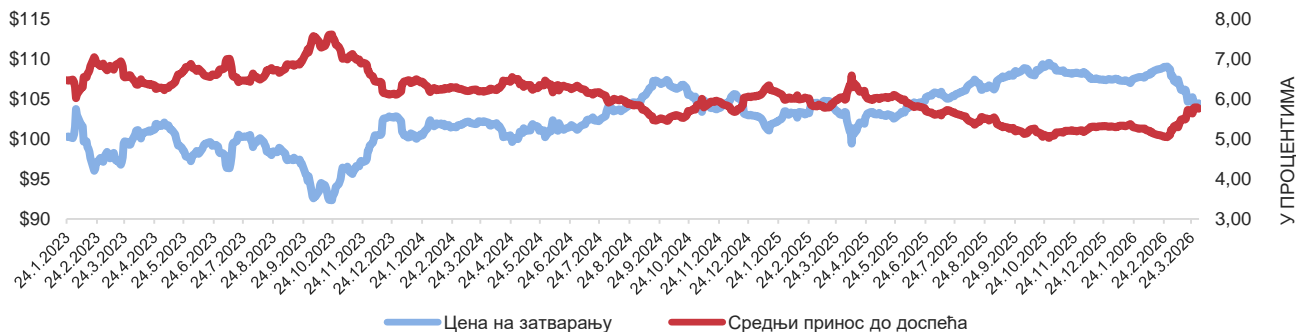
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2024/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



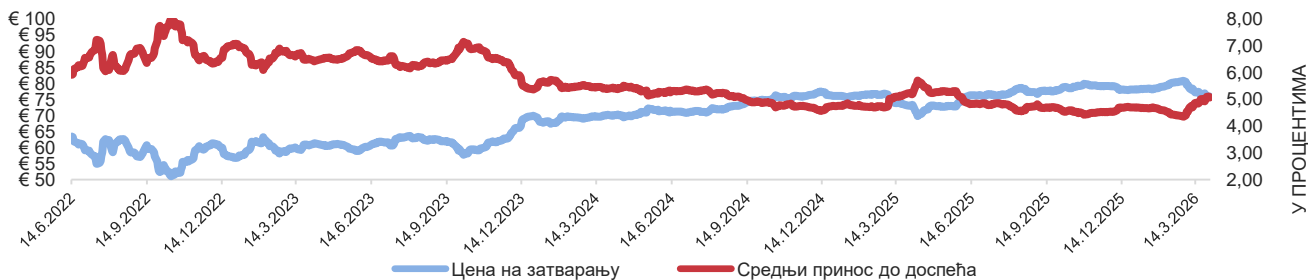
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



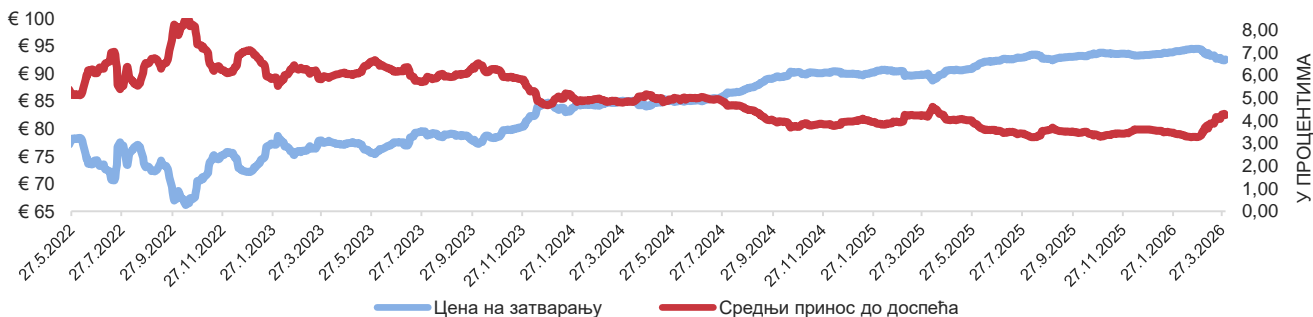
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



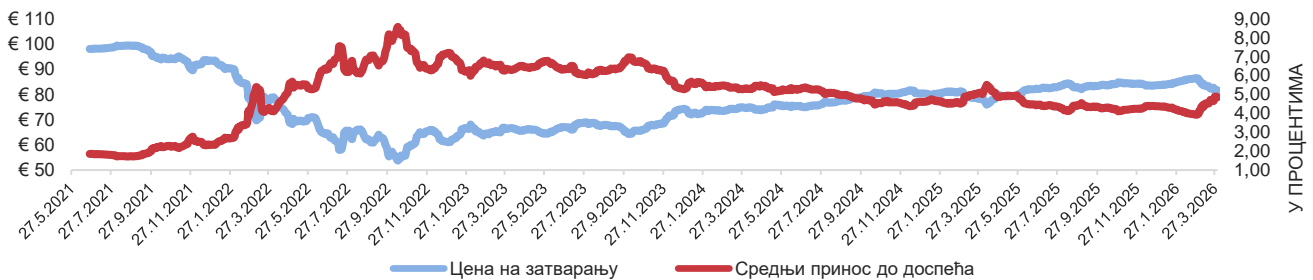
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



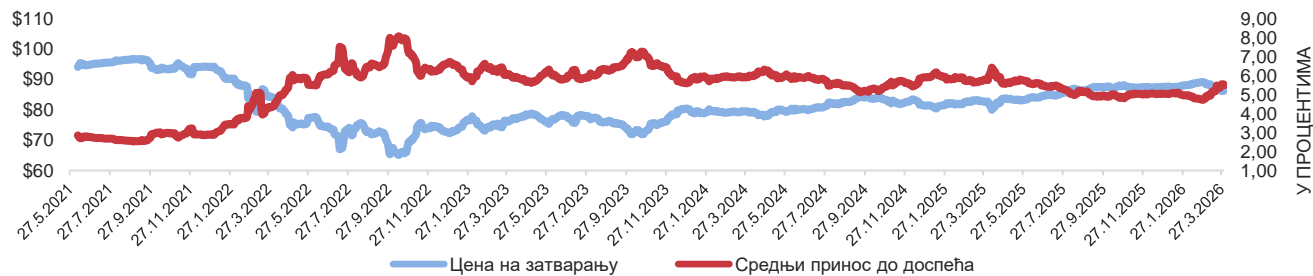
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



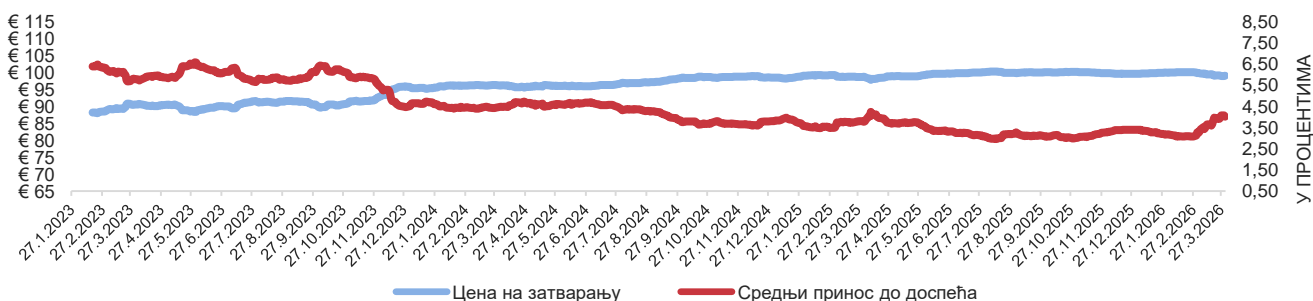
### КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



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



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



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

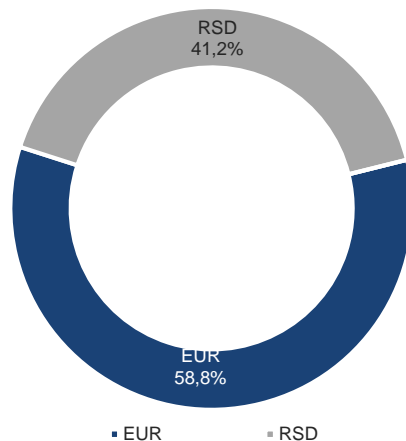


## IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

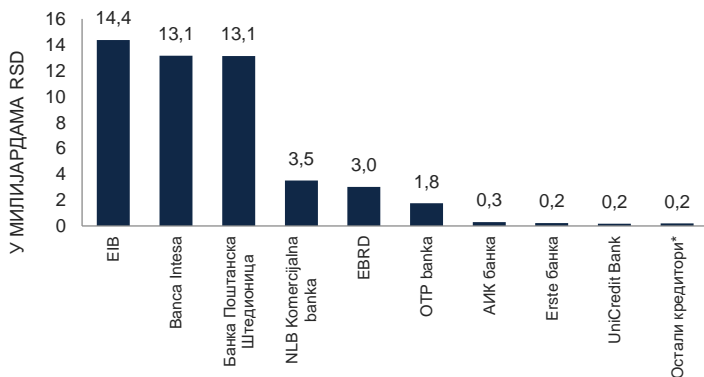
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2026. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 31.03.2026. ГОДИНЕ

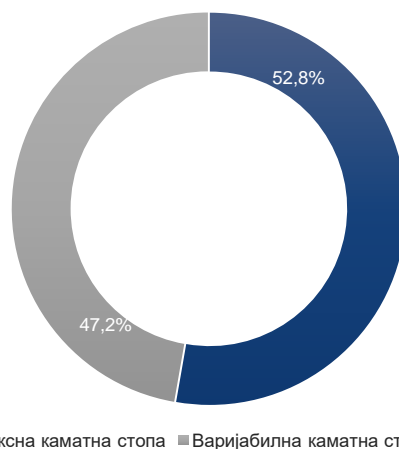


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 31.03.2026. ГОДИНЕ



\* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 31.03.2026. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	88,1%
Од чега само Београд	71,6%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	8.065.474.719
Вредност доспећа главнице у 2027. години	6.914.656.155
Вредност доспећа главнице у 2028. години	7.254.638.023
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	58.044.444.987
Процент дуга изложен промени каматних стопа	47,2%
Процент дуга изложен валутном ризику	58,8%
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	99,2%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	34,9%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,9%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 31.03.2026. године
Београд	35.678.083.341
Нови Сад	5.359.551.525
АП Војводина	1.204.012.061
Врање	1.137.837.656
Панчево	514.939.387
Јагодина	503.350.106
Лесковац	490.000.000
Нови Пазар	419.624.809
Чачак	355.145.713
Крагујевац	322.646.018
<b>Учешће у укупном дугу</b>	<b>92,3%</b>

