



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга сектора државе

Септембар 2025. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, септембар 2025. године
Број: 162

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 септембра 2025. године износи 43,0%, а учешће јавног дуга сектора државе у БДП-у износи 43,4%. Јавни дуг централног нивоа власти у септембру 2025. године у односу на претходни месец смањен је за 14,0 милијарди динара и износио је 4.466,7 милијарди динара (38,1 милијарду евра).

Током септембра 2025. године емитоване су динарске државне хартије од вредности рочности десет и по година у износу од 11,0 милијарди динара, док су по основу пројектних и програмских зајмова повучена средства у износу од 17,8 милијарди динара. Током истог месеца отплаћене су обавезе у износу од 39,3 милијарде динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају септембра 2025. године износи 77,3%. Учешће јавног дуга у EUR износи 58,6%, у USD 12,4%, у SDR 6,0%, и у осталим страним валутама 0,3% (JPY, AED, KWD, CNY), док учешће у RSD износи 22,7%.

Учешће нерезидената у портфолију динарских државних хартија од вредности на крају септембра 2025. године износи 13,8%*, односно 116,9 милијарди динара.

Укупан промет државним хартијама од вредности на секундарном тржишту у првих девет месеци 2025. године износи 224,6 милијарди динара, од чега 91,4% чини промет динарских хартија од вредности.

У септембру 2025. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износи 14,1 милијарда динара, док је промет хартија деноминираних у еврима имао противвредност од 3,7 милијарди динара. У односу на претходни месец, у септембру 2025. године, забележен је раст трговања динарским хартијама од вредности у износу од 1,9 милијарди динара.

Промет бенчмарк обвезница (RSMFRSD89592, RSMFRSD55940, RSMFRSD86176, RSMFRSD58761 и RSMFRSD34101), које су укључене у J.P Morgan GBI-EM Global Diversified Index и GBI Aggregate (GBI-AGG), чинио је 99,3% укупног промета динарских хартија од вредности у септембру 2025. године.

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

Еврообвезница 2027/05: 100,040/3,092;

Еврообвезница 2028/09: 93,088/3,486;

Еврообвезница 2028/05: 104,344/4,490;

Еврообвезница 2029/06: 92,946/3,550;

Еврообвезница 2030/12: 87,331/4,933;

Еврообвезница 2033/03: 83,414/4,309;

Еврообвезница 2033/09: 108,489/5,188;

Еврообвезница 2034/06: 104,267/5,378;

Еврообвезница 2036/09: 78,080/4,644.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА СЕКТОРА ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.09.2025. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	10.813.955.974	12.683.689.997	1.267.399.965.790	12,2%
Спољни дуг	25.630.585.431	30.062.116.104	3.003.914.864.712	28,9%
<i>Директне обавезе укупно</i>	36.444.541.405	42.745.806.101	4.271.314.830.502	41,2%
Индијектне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	462.538.021	542.510.889	54.209.641.045	0,5%
Спољни дуг	1.204.653.415	1.412.938.105	141.185.862.069	1,4%
<i>Индијектне обавезе укупно</i>	1.667.191.435	1.955.448.994	195.395.503.114	1,9%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	264.919.598	310.724.221	31.048.682.811	0,3%
Спољни дуг	34.958.674	41.003.032	4.097.170.562	0,0%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	299.878.272	351.727.253	35.145.853.373	0,3%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (Д)				
	0	0	0	0,0%
Јавни дуг укупно (А+В)	38.111.732.841	44.701.255.095	4.466.710.333.616	43,0%
Дуг сектора државе укупно (А+В+С+Д)	38.411.611.112	45.052.982.348	4.501.856.186.989	43,4%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.09.2025. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	8.823.345	10.348.902	1.034.099.530
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	10.830	12.703	1.269.299
ДРЖАВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ - РЕСТИТУЦИЈА	166.903	195.761	19.561.113
СТАРА ДЕВИЗНА ШТЕДЊА	365.831	429.083	42.875.485
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	1.374.678	1.612.359	161.112.758
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	72.370	84.883	8.481.781
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	10.813.956	12.683.690	1.267.399.966

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	10.316.750	12.100.517	1.209.127.243
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	746.893	876.031	87.536.136
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	173.441	203.429	20.327.323
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.471.458	1.725.873	172.455.476
ЕВРОПСКА УНИЈА	51.663	60.595	6.054.875
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	2.094.510	2.456.651	245.477.421
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.168.376	2.543.288	254.134.485
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	2.294.937	2.691.732	268.967.547
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	1.099	1.289	128.832
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	198.323	232.613	23.243.570
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	290.865	341.155	34.089.474
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.742.935	3.217.189	321.473.136
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	2.831.709	3.321.312	331.877.454
ФРАНЦУСКА АГЕНЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	247.626	290.441	29.021.893
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	25.630.585	30.062.116	3.003.914.865
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	36.444.541	42.745.806	4.271.314.831

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

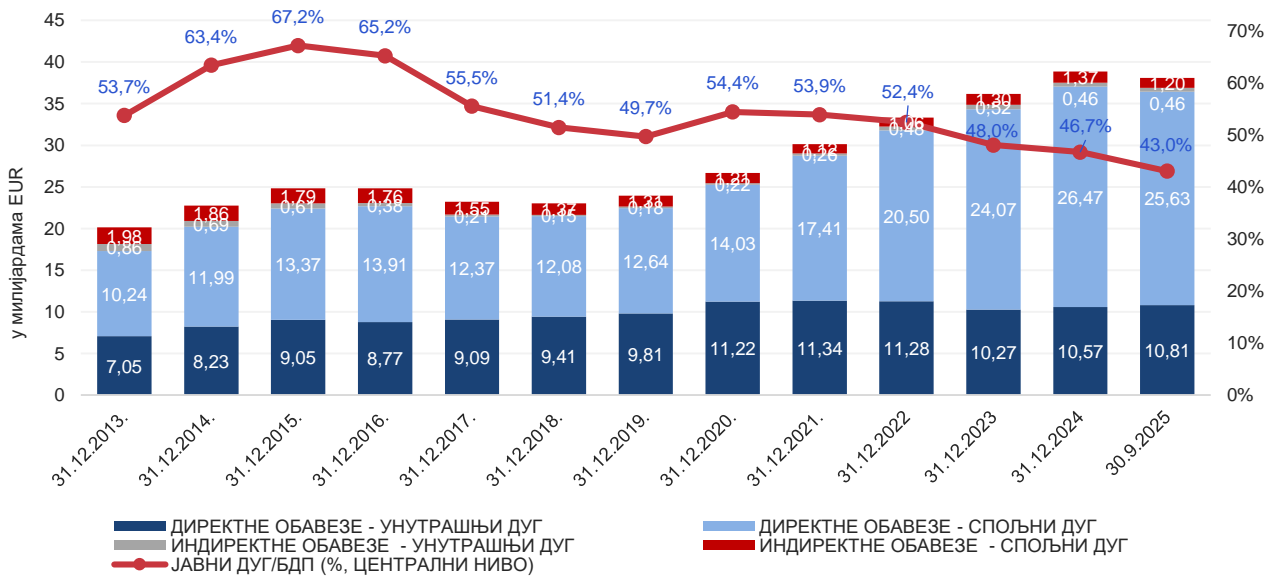
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	462.538	542.511	54.209.641
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	462.538	542.511	54.209.641

2.2. СПОЉНИ ДУГ

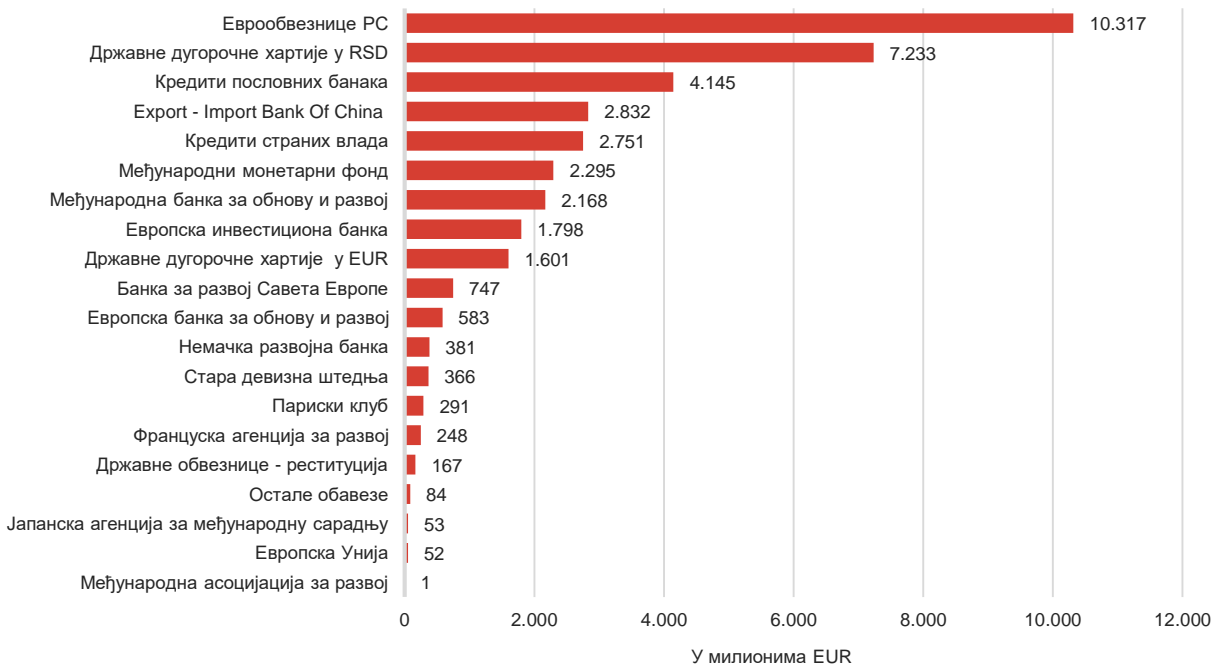
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.09.2025. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	409.169	479.915	47.954.804
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	327.040	383.585	38.329.193
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	213.091	249.935	24.974.393
ЕУРОФИМА	00	00	00
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	00	00	00
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	182.903	214.527	21.436.341
СТРАНЕ ВЛАДЕ	7.896	9.262	925.454
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	52.797	61.926	6.187.883
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	11.756	13.788	1.377.795
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.204.653	1.412.938	141.185.862
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.667.191	1.955.449	195.395.503

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.276.494	13.226.201	1.321.609.607
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	26.835.239	31.475.054	3.145.100.727
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	38.111.733	44.701.255	4.466.710.334

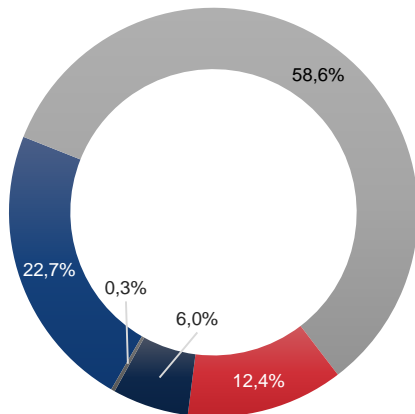
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2013. ДО 30.09.2025.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.09.2025.

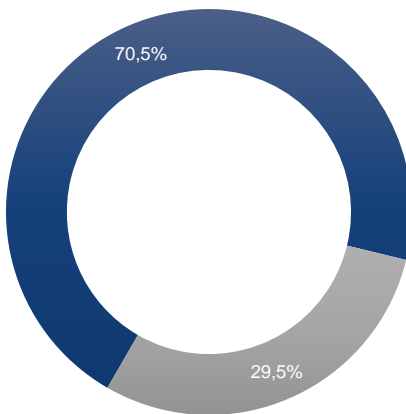


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.09.2025.
ГОДИНЕ



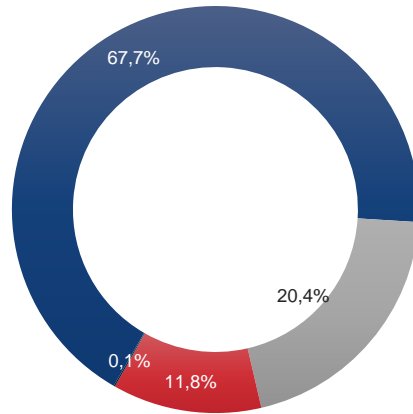
■ RSD ■ EUR ■ USD ■ SDR ■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.09.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.09.2025. ГОДИНЕ



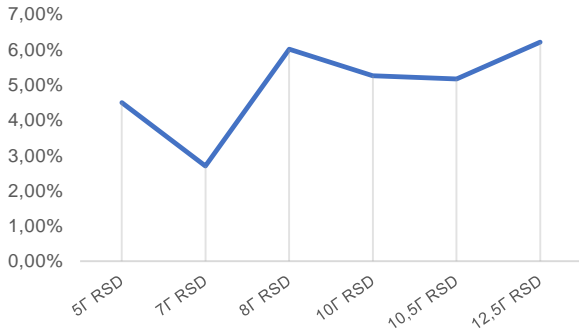
■ EURIBOR
■ SDR Interest rate
■ BELIBOR
■ Референтна каматна стопа НБС

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

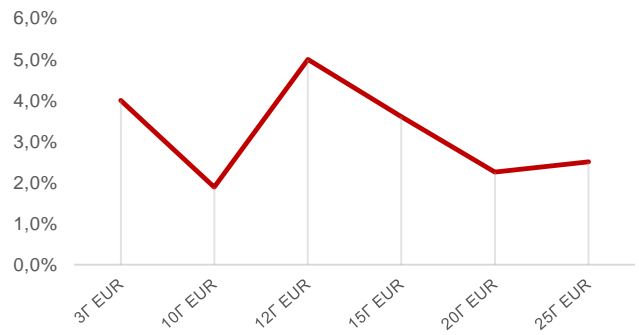
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.09.2025.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
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	162.433.490.000,00	5,25%	5,10%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	195.272.300.000,00	4,50%	6,20%
Укупно у RSD	847.688.796.000 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	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%
Укупно у EUR	1.601.360.000 EUR		

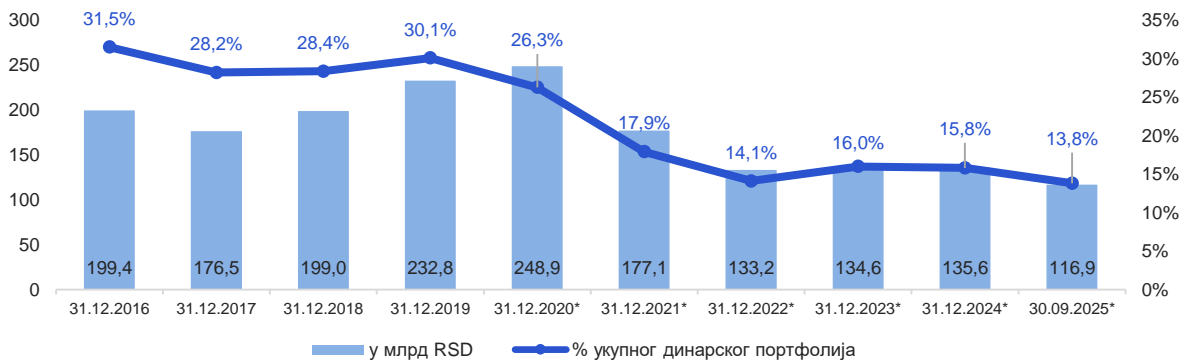
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.09.2025.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.09.2025.

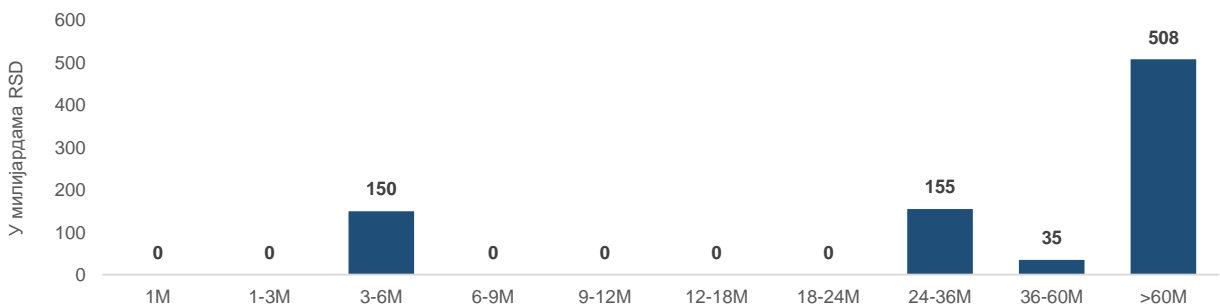


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.09.2025.

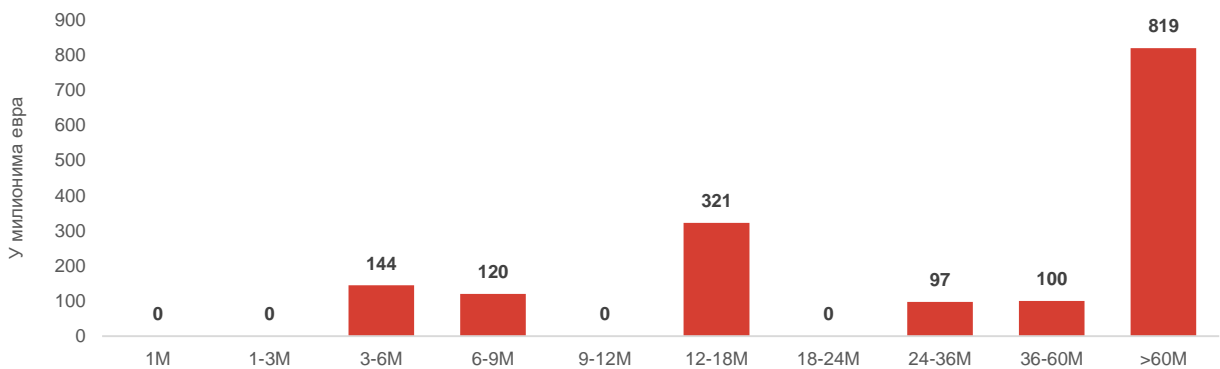


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.09.2025.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.09.2025.



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



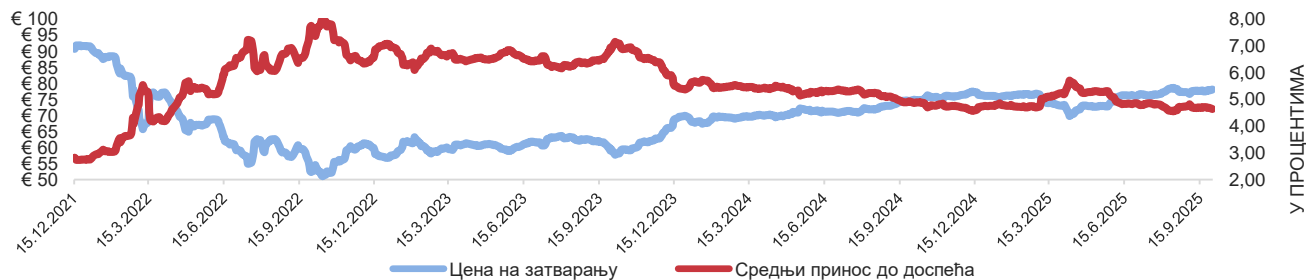
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



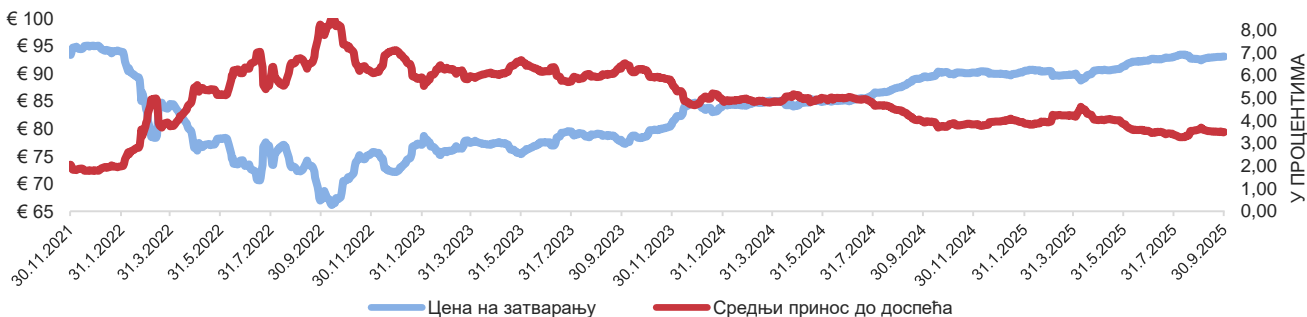
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2023/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



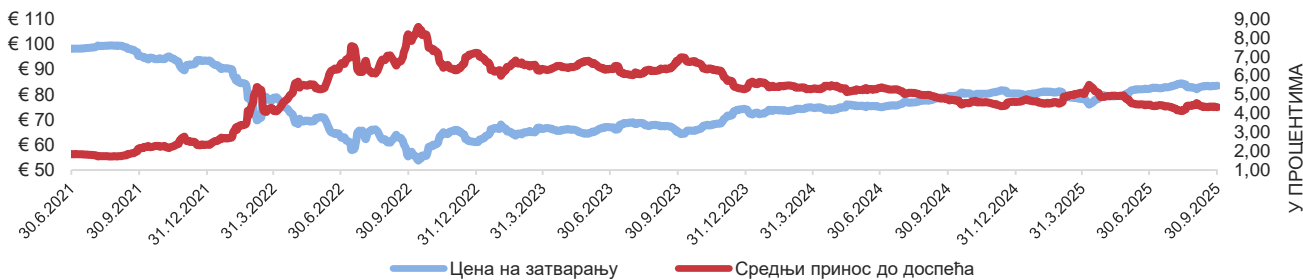
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2036/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



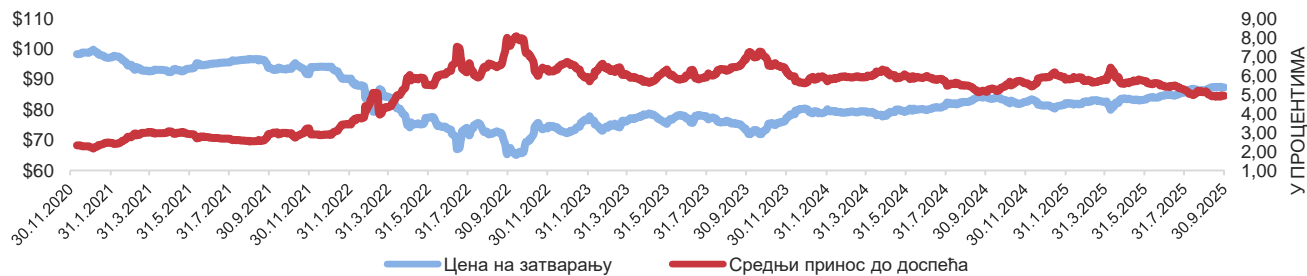
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2028/09 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033/03 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



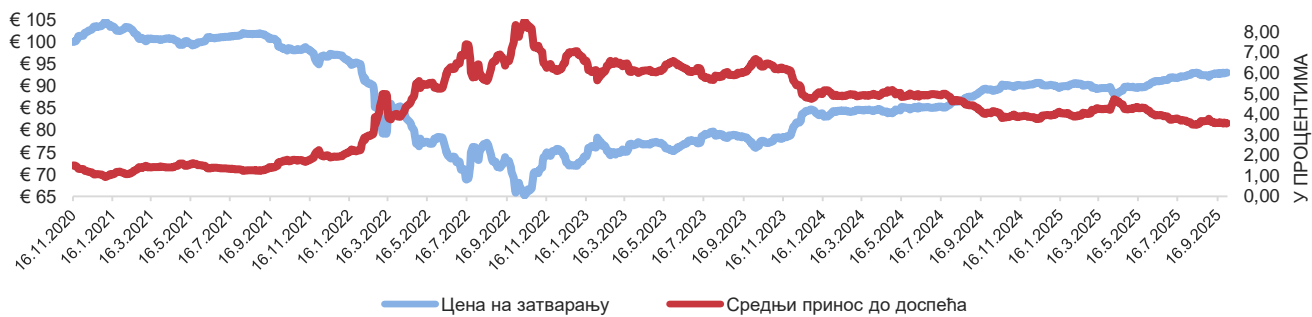
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030/12 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027/05 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029/06 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

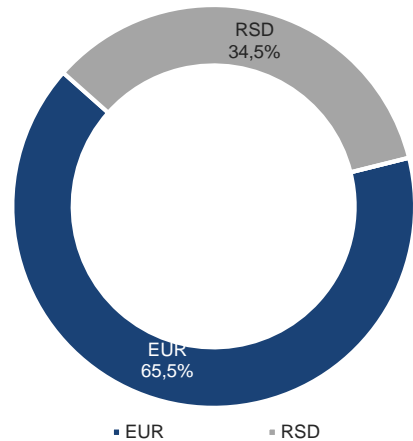


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

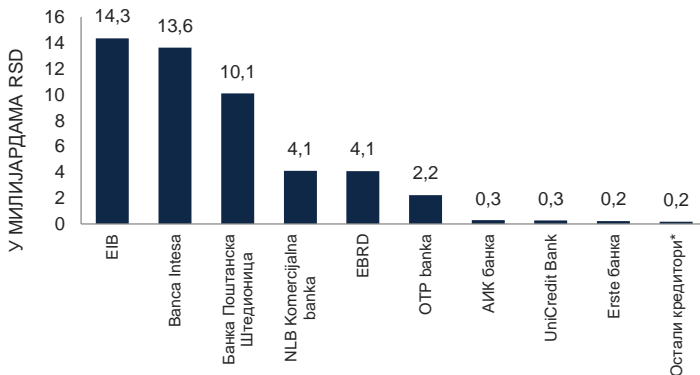
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.09.2025. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.09.2025. ГОДИНЕ

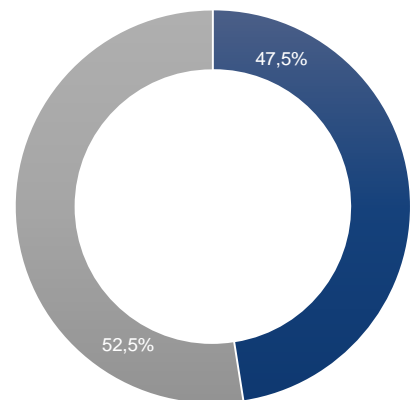


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.09.2025. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.09.2025. ГОДИНЕ



■ Фиксна каматна стопа ■ Варијабилна каматна стопа

Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	87,3%
Од чега само Београд	68,8%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	3.401.813.997
Вредност доспећа главнице у 2025. години	9.432.783.505
Вредност доспећа главнице у 2026. години	6.431.147.956
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	62.866.480.857
Процент дуга изложен промени каматних стопа	52,5%
Процент дуга изложен валутном ризику	65,5%
Учешће дуга у БДП	0,4%
Од чега негарантовани дуг	0,3%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	0,6%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	99,1%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	37,3%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,6%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.09.2025. године
Београд	34.039.271.260
Нови Сад	5.804.100.397
АП Војводина	1.539.102.805
Врање	1.218.710.744
Крагујевац	610.878.997
Панчево	570.424.761
Нови Пазар	544.463.977
Јагодина	515.975.633
Чачак	419.940.960
Горњи Милановац	275.476.190
Учешће у укупном дугу	92,0%

