

KVARTALNI IZVJEŠTAJ O DRŽAVNOM I JAVNOM DUGU

IZVJEŠTAJ NA DAN 30.09.2025. GODINE



CRNA GORA
MINISTARSTVO FINANSIJA
Direktorat za javni dug

Kreditni rejting Crne Gore: Ba3 (stabilni izgledi) Moody's
B+ (stabilni izgledi) S&P

Stanje državnog i javnog duga na dan 30.09.2025. godine

- Ukupan državni dug na dan 30.09.2025. godine, iznosio je 4.705,33 mil. €, ili 57,91% BDP-a. Uzimajući u obzir depozite, ukupan neto državni dug na dan 30.09.2025. godine iznosio je 4.121,78 mil. € ili 50,73% BDP-a.
- Depoziti na dan 30.09.2025. godine iznosili su 583,55 mil. €, uključujući 38.447 unci zlata (čija je vrijednost na dan 30.09.2025. godine iznosila 125,55 mil. €) ili 7,18% BDP-a.
- Ukupan javni dug Crne Gore, na dan 30.09.2025. godine, iznosio je 4.760,34 mil. €, odnosno 58,59% BDP-a. Uzimajući u obzir depozite Ministarstva finansija (uključujući i 38.477 unci zlata) neto javni dug Crne Gore, na dan 30.09.2025. godine, iznosio je 4.176,79 mil. €, odnosno 51,41% BDP-a.

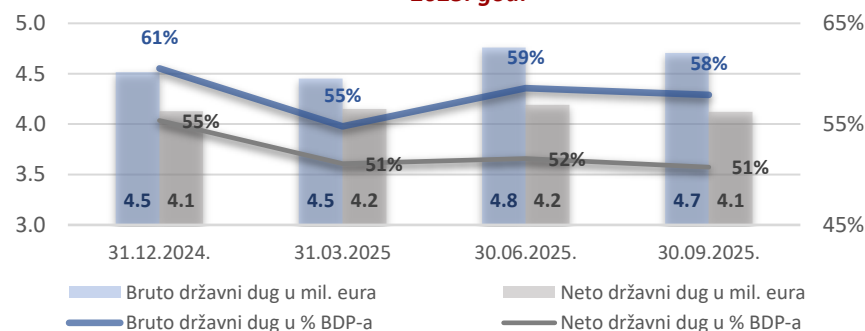
Spoljni dug na dan 30.09.2025. godine

- Ukupan spoljni dug Crne Gore, na dan 30.09.2025. godine, iznosio je 4.417,70 mil. €, odnosno 54,37% BDP-a, što je za 41,36 mil. € manje u odnosu na 30.06.2025. godine.
- Smanjenje spoljnog duga, tokom III kvartala 2025. godine rezultat je činjenice da tokom trećeg kvartala nije bilo novih kreditnih aranžmana. Istovremeno povučena su sredstva iz ranije zaključenih kreditnih aranžmana za različite infrastrukturne i razvojne projekte u ukupnom iznosu od 18.75 mil. €, dok je otplata spoljnog duga iznosila 60,08 mil. €, što je rezultiralo smanjenjem spoljnog duga u III kvartalu 2025. godine.
- U strukturi spoljnog duga najveće učešće imaju obveznice emitovane na inostranom tržištu u prethodnom periodu.

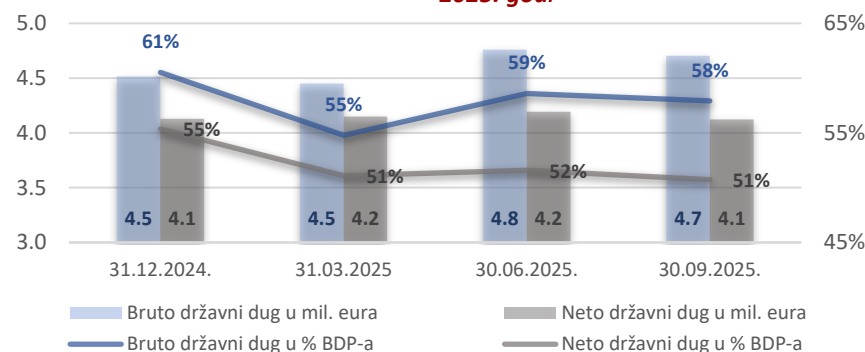
Unutrašnji dug na dan 30.09.2025. godine

- Ukupan unutrašnji dug Crne Gore, na dan 30.09.2025. godine, iznosio je 287,63 mil. €, odnosno 3,54% BDP-a, što je za 13,14 mil. € manje u odnosu na 31.06.2025. godine. Smanjenje unutrašnjeg duga, tokom III kvartala 2025. godine, rezultat je redovne otplate duga i činjenice da u ovom periodu nije bilo zaduženja na domaćem tržištu.
- U strukturi unutrašnjeg duga najveće učešće imaju krediti kod poslovnih banaka.

Kretanje državnog duga u periodu decembar 2024-septembar 2025. god.



Kretanje javnog duga u periodu decembar 2024-septembar 2025. god.



Realizacija zaduživanja tokom III kvartala 2025. godine

- Ukupno zaduženje tokom III kvartala 2025. godine iznosilo je 18.75 mil. € eura, što se u cjelosti odnosi na povlačenja iz ranije zaključenih kreditnih aranžmana za realizaciju infrastrukturnih i razvojnih projekata.
- Tokom III kvartala 2025. godine zaključeni su sledeći kreditni aranžmani iz kojih nije bilo povlačenja sredstava:
 - ✓ Ugovor o kreditu sa Evropskom bankom za obnovu i razvoj (EBRD) za potrebe finansiranja Izgradnje druge dionice autoputa Bar-Boljare (dionica Andrijevića-Mateševo), u iznosu od 200 mil. €.
 - ✓ Ugovor o kreditu sa Svjetskom bankom za Projekta modernizacije finansijske infrastrukture Crne Gore i njeno usklađivanje sa SEPA standardima -Tips Clone Project u iznosu od 8 mil. €.

Dug lokalne samouprave na dan 30.09.2025. godine

- Prema podacima dostavljenim od strane jedinica lokalne samouprave, dug lokalne samouprave na dan 30.09.2025. godine iznosio je 55,01 mil. €, ili 0,68% BDP-a.

Pregled kretanja duga u periodu decembar 2024 – septembar 2025. godine

NAZIV ZADUŽENJA/KREDITORA	BDP u mil. EUR 8.124,70 ¹					Stanje duga na 30.09.2025. u % BDP
	31.12.2024.	31.03.2025.	30.06.2025. (1)	30.09.2025. (2)	Promjena (1-2)	
Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD)	253,65	253,37	251,56	250,87	-0,68	3.09%
Pariski klub povjerilaca	39,72	38,57	37,64	36,84	-0,80	0.45%
Međunarodna asocijacija za razvoj (IDA)	3,70	3,62	2,77	2,75	-0,01	0.03%
Evropska investiciona banka (EIB)	105,98	114,85	111,68	110,20	-1,48	1.36%
Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD)	64,48	66,34	65,42	65,21	-0,21	0.80%
Banka za razvoj Savjeta Evrope (CEB)	68,03	64,39	63,42	60,18	-3,24	0.74%
Evropska komisija	60,00	60,00	72,49	77,22	4,74	0.95%
Njemačka banka za razvoj (KfW)	39,69	41,71	40,93	41,43	0,50	0.51%
Poljski zajam	1,36	1,36	1,01	1,01	0,00	0.00%
Kineska Exim Banka	633,58	603,41	603,41	573,24 ²	-30,17	7.06%
Instituto del credito oficial (ICO) - Španski kredit	0,23	0,23	0,00	0,00	0,00	0.00%
Obveznice emitovane na inostranom tržištu	2.437,76	2.437,76	2.787,76	2.787,76	0,00	34.31%
Međunarodni fond za razvoj poljoprivrede (IFAD)	2,51	2,51	2,36	2,36	0,00	0.03%
Kanadska agencija za podršku izvozu (EDC)	0,19	0,19	0,00	0,00	0,00	0.00%
HAPOALIM banka	14,17	12,69	8,95	8,95	0,00	0.11%
BPI France/Soc.Gen.	17,90	17,90	47,86	57,86	10,00	0.71%
Međunarodni monetarni fond (MMF)	18,98	9,29	0,00	0,00	0,00	0.00%
DEUTSCHE bank	60,00	40,00	40,00	20,00	-20,00	0.25%
Sindicirani zajam – PBG (Policy Based Guarantee)	104,29	104,29	80,00	80,00	0,00	0.98%
Sindicirani zajam - PBG 2 (Policy Based Guarantee)	157,27	157,27	141,82	141,82	0,00	1.75%
OPEC Fond (Zajam za razvojne politike)	50,00	50,00	50,00	50,00	0,00	0.62%
Francuska razvojna agencija – AFD (Zajam za razvojne politike)	50,00	50,00	50,00	50,00	0,00	0.62%
UKUPNO SPOLNI DUG	4.183,48	4.129,75	4.459,06	4.417,70	-41,36	54,37
Stara devizna štednja	0.12%	10.00	10,00	10.00	0.00	0.12%
Obaveze po osnovu obeštećenja	0.82%	75.75	75,70	66.45	-9.25	0.82%
Kredit kod poslovnih banaka	1.66%	157.39	137,14	135.25	-1.89	1.66%
Zaostale penzije	0.02%	1.89	1,89	1.89	0.00	0.02%
Državni zapisi	0.00%	0.00	0,00	0.00	0.00	0.00%
Obveznice emitovane na domaćem tržištu (GB24 i GB26)	0.62%	50.00	50,00	50.00	0.00	0.62%
Pravna lica i privredna društva	0.30%	26.03	26,05	24.05	-2.00	0.30%
UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG	331,30	321,06	300,77	287.63	-13,14	5,54
BRUTO DRŽAVNI DUG	4.514,77	4.450,80	4.759,83	4.705,33	-54.50	57.91%
Lokalna samouprava	59,06	57,55	55,86	55,01	-0.85	0.68%
BRUTO JAVNI DUG	4.573,83	4.508,36	4.815,68	4.760,34	-55.35	58.59%
Depoziti	385,36	300,06	567,76	583,55	15.79	7.18%
NETO DRŽAVNI DUG	4.129,42	4.150,75	4.192,07	4.121,78	-70.29	50.73%
NETO JAVNI DUG	4.188,48	4.208,30	4.247,93	4.176,79	-71.14	51.41%

¹ BDP prema projekcijama Ministarstva finansija .

²Imajući u vidu zaključenu hedžing transakciju, konverzija ukupnog dolarskog iznosa po osnovu kredita za autoput vrši se po ugovorenom kursu od EUR/USD 1,087, pa vrijednost duga u eurima iznosi 573,24 mil. €.

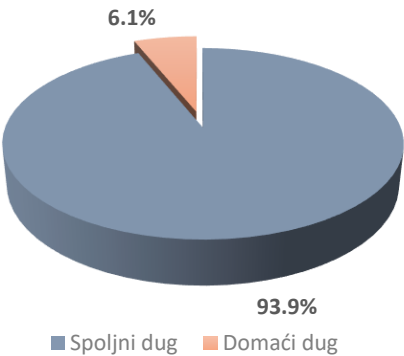
Pregled emitovanih nedospjelih državnih hartija od vrijednosti

Datum emisije	Ročnost	Datum dospijea	Iznos emisije	Valuta	Kamatna stopa	Cijena izdanja obveznice
April 2019	7 godina	22.04.2026.	50,00	EUR	3,50%	100,00
Oktobar 2019	10 godina	03.10.2029.	500,00	EUR	2,550%	97,846
Decembar 2020	7 godina	16.12.2027.	750,00	EUR	2,875%	99,532
Mart 2024	7 godina	12.03.2031.	750,00 ³	USD	7,25% ⁴	100,00
April 2025	7 godina	01.04.2032.	850,00	EUR	4,875%	98,560

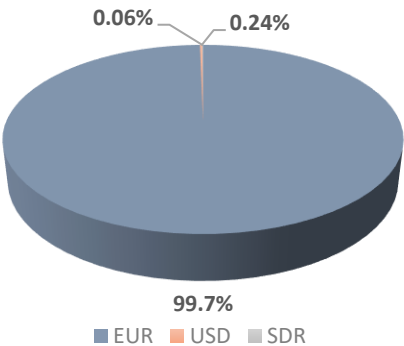
Struktura državnog duga

- U strukturi državnog duga u pogledu učešća spoljnog i unutrašnjeg duga, spoljni dug na dan 30.09.2025. godine dominira sa učešćem od 93,9%, dok se 6,1% državnog duga odnosi na unutrašnji dug. U odnosu na kraj II kvartala 2025. godine ovaj parametar je na približno istom nivou.
- Na dan 30.09.2025. godine svega 0,30% postojećeg državnog duga je izraženo u ne-eurskoj valuti, od čega 0,24% u USD i 0,06% u SDR-u, dok je 99,7% državnog duga izraženo u eurima, što je približno podacima iz prethodnog kvartala. Povoljna valutna struktura državnog duga je rezultat realizovanih aranžmana unakrsnog valutnog svopa za kreditni aranžman sa kineskom Exim bankom za izgradnju dionice autoputa Bar-Boljare, kao i za dolarsku obveznicu emitovanu 2024. godine.
- U ukupnom državnom dugu preovladava zaduženje sa fiksnom kamatnom stopom sa učešćem od 85,8% i sa toga aspekta portfolio duga je stabilan. Zaduzenja sa varijabilnom kamatnom stopom uglavnom su vezana za EURIBOR i čine 14,2% državnog duga.

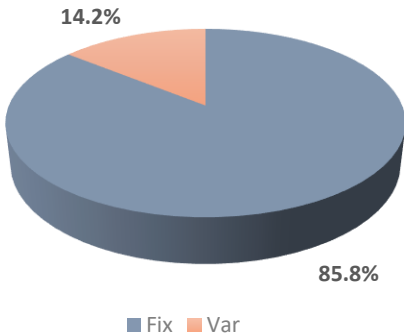
Odnos spoljnog i domaćeg duga (30.09.2025.)



Valutna struktura državnog duga (30.09.2025.)



Kamatna struktura državnog duga (30.09.2025.)



³Imajući u vidu zaključenu hedžing transakciju, konverzija ukupnog dolarskog iznosa po osnovu emitovanih obveznica vrši se po ugovorenom kursu od EUR/USD 1,095 pa vrijednost duga u eur iznosi 687,76,41 mil. €.

⁴Imajući u vidu zaključenu hedžing transakciju za dolarsku emisiju obveznica u 2024. godini, izvedena kamatna stopa u eurima iznosi 5,88%.

Otplata duga

U toku III kvartala 2025. godine izvršena je otplata državnog duga po osnovu glavnice rezidentima i nerezidentima, u ukupnom iznosu od 68,10 mil. €. Od navedenog, izvršena otplata glavnice rezidentima iznosila je 8,02 mil. €, dok je otplata glavnice nerezidentima iznosila 60,08 mil. €.

Otplata kamata, rezidentima i nerezidentima, iznosila je 30,91 mil. €. Od pomenutog iznosa, izvršena je otplata kamate rezidentima u iznosu od 1,45 mil. €, koja se u najvećem dijelu odnosi na otplatu kamate za kredite kod domaćih banaka, dok je otplata kamate nerezidentima iznosila 29,46 mil. € i u najvećem dijelu se odnosi na obaveze po osnovu kamata za projektne zajmove i komercijalna zaduženja.

Struktura otplate duga u trećem kvartalu 2025. godine

	U mil. €
OTPLATA	2025
Otplata glavnice rezidentima	8,02
Otplata glavnice nerezidentima	60,08
UKUPNA OTPLATA GLAVNICE	68,10
Otplata kamate rezidentima	1,45
Otplata kamate nerezidentima	29,46
UKUPNA OTPLATA KAMATE	30,91
Otplata garancija	0,00
UKUPNO	99,00

Stanje duga po osnovu državnih garancija na dan 30.09.2025. godine

- Stanje duga na 30.09.2025. godine, po osnovu državnih garancija izdatih domaćim i ino kreditorima iznosi 121,18 mil. €, što predstavlja 1,50% BDP-a. Stanje duga po osnovu garancija izdatih domaćim kreditorima na kraju III kvartala 2025. godine iznosi 13,36 mil. € ili 0,16% BDP-a, dok stanje duga po osnovu garancija izdatih ino kreditorima iznosi 107,83 mil. € ili 1,33% BDP-a.

Stanje duga po osnovu državnih garancija na 30.09.2025. godine

