

KVARTALNI IZVJEŠTAJ O DRŽAVNOM I JAVNOM DUGU

IZVJEŠTAJ NA DAN 31.03.2026. GODINE



CRNA GORA
MINISTARSTVO FINANSIJA
Direktorat za javni dug

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

Stanje državnog i javnog duga na dan 31.03.2026. godine

- Ukupan državni dug na dan 31.03.2026. godine, iznosio je 5.106 mil. €, ili 59,6% BDP-a¹. Uzimajući u obzir depozite, ukupan neto državni dug na dan 31.03.2026. godine iznosio je 4.455,5 mil. € ili 52% BDP-a.
- Depoziti na dan 31.03.2026. godine iznosili su 650,5 mil. €, uključujući 38.447 unci zlata (čija je vrijednost na dan 31.03.2026. godine iznosila 154,4 mil. €) ili 7,6% BDP-a.
- Ukupan javni dug Crne Gore, na dan 31.03.2026. godine, iznosio je 5.133,5 mil. €, odnosno 59,9% BDP-a. Uzimajući u obzir depozite Ministarstva finansija (uključujući i 38.477 unci zlata) neto javni dug Crne Gore, na dan 31.03.2026. godine, iznosio je 4.483 mil. €, odnosno 52,3% BDP-a.

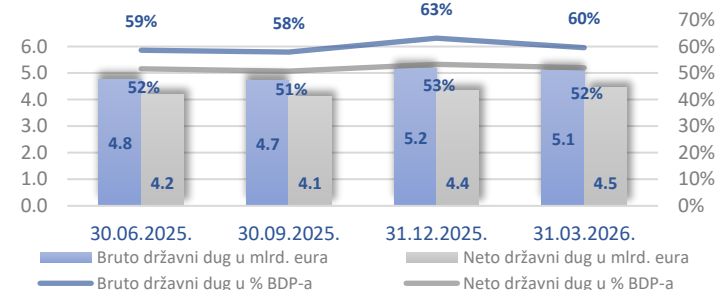
Spoljni dug na dan 31.03.2026. godine

- Ukupan spoljni dug Crne Gore, na dan 31.03.2026. godine, iznosio je 4.803,4 mil. €, odnosno 56,1% BDP-a, što je za 44,2 mil. € manje u odnosu na 31.12.2025. godine.
- Smanjenje spoljnog duga, tokom I kvartala 2026. godine rezultat je činjenice da tokom prvog 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 mil. €, dok je otplata spoljnog duga iznosila 62,5 mil. €, što je rezultiralo smanjenjem spoljnog duga u I kvartalu 2026. godine.
- U strukturi spoljnog duga najveće učešće imaju obveznice emitovane na inostranom tržištu u prethodnom periodu.

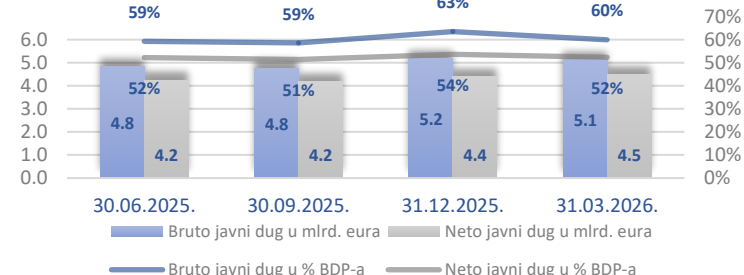
Unutrašnji dug na dan 31.03.2026. godine

- Ukupan unutrašnji dug Crne Gore, na dan 31.03.2026. godine, iznosio je 302,6 mil. €, odnosno 3,5% BDP-a, što je za 8,8 mil. € manje u odnosu na 31.12.2025. godine. Smanjenje unutrašnjeg duga, tokom I kvartala 2026. 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 jun 2025-mart 2026. god



Kretanje javnog duga u periodu jun 2025-mart 2026. god



¹ Prema projekcijama Ministarstva finansija, objavljenim u Programu ekonomskih reformi za period 2026-2028. godine, BDP će u 2026. godini iznositi 8.564,60 miliona eura.

Realizacija zaduživanja tokom prvog kvartala 2026. godine

- Ukupno zaduženje tokom prvog kvartala 2026. godine iznosilo je 18 mil. € eura, što se u cjelosti odnosi na povlačenja iz ranije zaključenih kreditnih aranžmana za realizaciju infrastrukturnih i razvojnih projekata. Naime, nevedeni iznos se odnosi na sledeće:
 - Povlačenja iz kredita zaključenih sa Međunarodnom bankom za obnovu i razvoj (IBRD) za realizaciju projekta MIDAS 2 - Podrška razvoju poljoprivrede, ruralnog razvoja i ribarstva, Projekta podrške integrisanom razvojnom programu za koridore rijeka Save i Drine i Projekta olakšica u trgovini i transportu na Zapadnom Balkanu, u ukupnom iznosu od 2,67 miliona eura;
 - Povlačenje iz kredita sa Njemačkom razvojnom bankom za projekat Vodosnabdijevanje i odvođenje otpadnih voda na Jadranskoj obali, faza V i projekat Sakupljanje i prečišćavanje otpadnih voda u Podgorici, faza I, u ukupnom iznosu od 1,46 miliona eura;
 - Povlačenje iz kredita između Crne Gore, Bpifrance SA i Soci t  G n rale banke za nabavku patrolnih brodova za potrebe Vojske Crne Gore, u iznosu od 13,86 miliona eura.
- Tokom prvog kvartala 2026. godine nije bilo zaključenih novih kreditnih aranžmana.

Dug lokalne samouprave na dan 31.03.2026. godine

- Prema podacima dostavljenim od strane jedinica lokalne samouprave, dug lokalne samouprave na dan 31.03.2026. godine iznosio je 27,5 mil. €, ili 0,3% BDP-a.

Pregled kretanja duga u periodu jun 2025 - mart 2026. godine u mil. €

NAZIV ZADUŽENJA/KREDITORA	30.06.2025. (1)	30.09.2026. (2)	31.12.2025. (3)	31.03.2026. (4)	Promjena (4-3)	BDP u mil. €
						8.564,60
						Stanje duga na 31.03.2026. u % BDP
Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD)	251,56	250,87	249,11	247,5	-1,62	2,9%
Pariski klub povjerilaca	37,64	36,84	36,81	36,2	-0,56	0,4%
Međunarodna asocijacija za razvoj (IDA)	2,77	2,75	2,06	2,1	0,03	0,0%
Evropska investiciona banka (EIB)	111,68	110,20	112,48	110,6	-1,87	1,3%
Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD)	65,42	65,21	61,45	61,3	-0,18	0,7%
Banka za razvoj Savjeta Evrope (CEB)	63,42	60,18	62,73	59,1	-3,64	0,7%
Evropska komisija	72,49	77,22	80,99	81,0	0,00	0,9%
Njemačka banka za razvoj (KfW)	40,93	41,43	40,42	41,9	1,46	0,5%
Poljski zajam	1,01	1,01	0,66	0,7	0,00	0,0%
Kineska Exim Banka	603,41	573,24	573,24	543,1	-30,17	6,3%
Obveznice emitovane na inostranom tržištu	2.787,76	2.787,76	2.787,76	2.787,8	0,00	32,5%
Međunarodni fond za razvoj poljoprivrede (IFAD)	2,36	2,36	2,20	2,2	0,00	0,0%
HAPOALIM banka	8,95	8,95	5,22	3,7	-1,49	0,0%
BPI France/Soc.Gen.	47,86	57,86	56,07	69,9	13,86	0,8%
DEUTSCHE bank	40,00	20,00	20,00	0,0	-20,00	0,0%
Sindicirani zajam - PBG (Policy Based Guarantee)	80,00	80,00	80,00	80,0	0,00	0,9%
Sindicirani zajam - PBG 2 (Policy Based Guarantee)	141,82	141,82	126,36	126,4	0,00	1,5%
OPEC Fond (Zajam za razvojne politike)	50,00	50,00	50,00	50,0	0,00	0,6%
Francuska razvojna agencija - AFD (Zajam za razvojne politike)	50,00	50,00	50,00	50,0	0,00	0,6%
Sindicirani kredit za budžetsku rezervu 2025	0,00	0,00	450,00	450,0	0,00	5,3%
UKUPNO SPOLJNI DUG	4.459,06	4.417,70	4.847,56	4.803,4	-44,18	56,1%
Stara devizna štednja	10,00	10,00	9,95	9,9	-0,02	0,1%
Obaveze po osnovu obeštećenja	75,70	66,45	60,87	60,8	-0,03	0,7%
Kreditni kod poslovnih banaka	137,14	135,25	114,86	107,6	-7,29	1,3%
Zaostale penzije	1,89	1,89	1,89	1,9	0,00	0,0%
Obveznice emitovane na domaćem tržištu (GB24 i GB26)	50,00	50,00	99,87	99,9	0,00	1,2%
Pravna lica i privredna društva	26,05	24,05	23,97	22,6	-1,41	0,3%
UKUPNO UNUTRAŠNJI DUG	300,77	287,63	311,40	302,6	-8,76	3,5%
BRUTO DRŽAVNI DUG	4.759,83	4.705,33	5.158,96	5.106,0	-52,94	59,6%
Dug lokalnih samouprava	55,86	55,01	29,44	27,5	-1,93	0,3%
BRUTO JAVNI DUG	4.815,68	4.760,34	5.188,41	5.133,5	-54,87	59,9%
Depoziti	567,76	583,55	804,77	650,5	-154,25	7,6%
NETO DRŽAVNI DUG	4.192,07	4.121,78	4.354,19	4.455,5	101,31	52,0%
NETO JAVNI DUG	4.247,93	4.176,79	4.383,63	4.483,0	99,38	52,3%

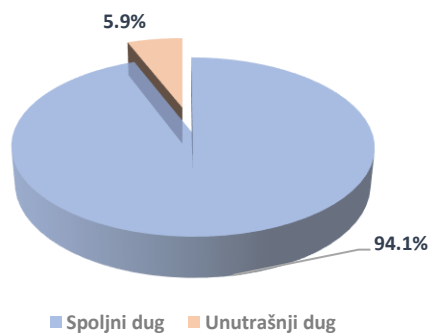
Pregled emitovanih nedospjelih državnih hartija od vrijednosti na dan 31.03.2026. god

	Godina izdavanja	Ročnost	Datum dospijeća	Iznos u mil. €	Valuta
MEĐUNARODNO TRŽIŠTE					
EUROBOND 2019	2019.	10 godina	03.10.2029.	500,00	EUR
EUROBOND 2020	2020.	7 godina	16.12.2027.	750,00	EUR
EUROBOND 2024	2024.	7 godina	12.03.2031.	750,00	USD
EUROBOND 2025	2025.	7 godina	01.04.2032.	850,00	EUR
DOMAĆE TRŽIŠTE					
GB 2026	2019.	7 godina	22.04.2026.	50,00	EUR
CG25 za fizička lica	2025.	2 godine	novembar 2027.	22,2	EUR
25CG za pravna lica	2025.	2 godine	novembar 2027.	27,7	EUR

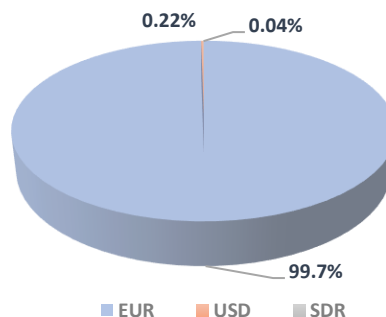
Struktura državnog duga

- U strukturi državnog duga u pogledu učešća spoljnog i unutrašnjeg duga, spoljni dug na dan 31.03.2026. godine dominira sa učešćem od 94,1%, dok se 5,9% državnog duga odnosi na unutrašnji dug. U odnosu na kraj 2025. godine ovaj parametar je na približno istom nivou.
- Na dan 31.03.2026. godine svega 0,26% postojećeg državnog duga je izraženo u ne-eurskoj valuti, od čega 0,22% u USD i 0,04% u SDR-u, dok je 99,74% 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 79,1% i sa toga aspekta portfolio duga je stabilan. Zaduženja sa varijabilnom kamatnom stopom uglavnom su vezana za EURIBOR i čine 20,9% državnog duga. Kamatna struktura je približno ista kao na kraju 2025. godine.

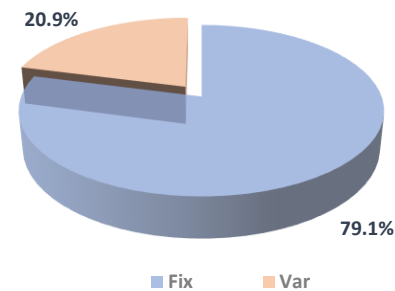
Odnos spoljnog i domaćeg duga (31.03.2026)



Valutna struktura državnog duga (31.03.2026.)



Kamatna struktura državnog duga (31.03.2026.)



Otplata duga

U toku I kvartala 2026. godine izvršena je otpлата državnog duga po osnovu glavnice rezidentima i nerezidentima, u ukupnom iznosu od 69,8 mil. €. Od navedenog, izvršena otpлата glavnice rezidentima iznosila je 7,3 mil. €, dok je otpлата glavnice nerezidentima iznosila 62,5 mil. €.

Otplata kamata, rezidentima i nerezidentima, iznosila je 71,8 mil. €. Od pomenutog iznosa, izvršena je otpлата kamate rezidentima u iznosu od 1,2 mil. €, koja se u najvećem dijelu odnosi na otpлатu kamate za kredite kod domaćih banaka, dok je otpлата kamate nerezidentima iznosila 70,7 mil. € i u najvećem dijelu se odnosi na obaveze po osnovu kamata za projektne zajmove i komercijalna zaduženja.

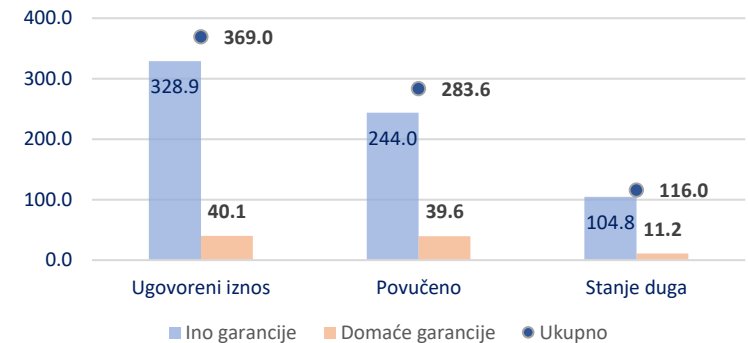
Struktura otplate duga u prvom kvartalu 2026. godine

	U mil. €
OTPLATA	I kvartal 2026.
Otplata glavnice rezidentima	7,29
Otplata glavnice nerezidentima	62,46
UKUPNA OTPLATA GLAVNICE	69,80
Otplata kamate rezidentima	1,15
Otplata kamate nerezidentima	70,65
UKUPNA OTPLATA KAMATE	71,80
Otplata garancija	0,00
UKUPNO	141,60

Stanje duga po osnovu državnih garancija na dan 31.03.2026. godine

- Stanje duga na 31.03.2026. godine, po osnovu državnih garancija izdatih domaćim i ino kreditorima iznosi 116 mil. €, što predstavlja 1,4% BDP-a. Stanje duga po osnovu garancija izdatih domaćim kreditorima na kraju I kvartala 2026. godine iznosi 11,2 mil. € ili 0,1% BDP-a, dok stanje duga po osnovu garancija izdatih ino kreditorima iznosi 104,8 mil. € ili 1,3% BDP-a.
- U prvom kvartalu 2026. godine zaključena je jedna državna garancija za kreditni aranžman između Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD Podgorica (CGES) i Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD), u iznosu od 15 miliona eura, za potrebe realizacije projekta povećanja propusne moći 220 kV dalekovoda.

Stanje duga državnih garancija na 31.03.2026.



Kreditni rejting Crne Gore

- Međunarodne kreditne rejting agencije Standard & Poor's i Moody's su unaprijedile izgled kreditnih rejtinga Crne Gore sa stabilnih na pozitivne i potvrdile kreditni rejting na nivou B+ i Ba3, što predstavlja snažnu potvrdu da država vodi odgovornu, stabilnu i razvojno usmjerenu politiku.