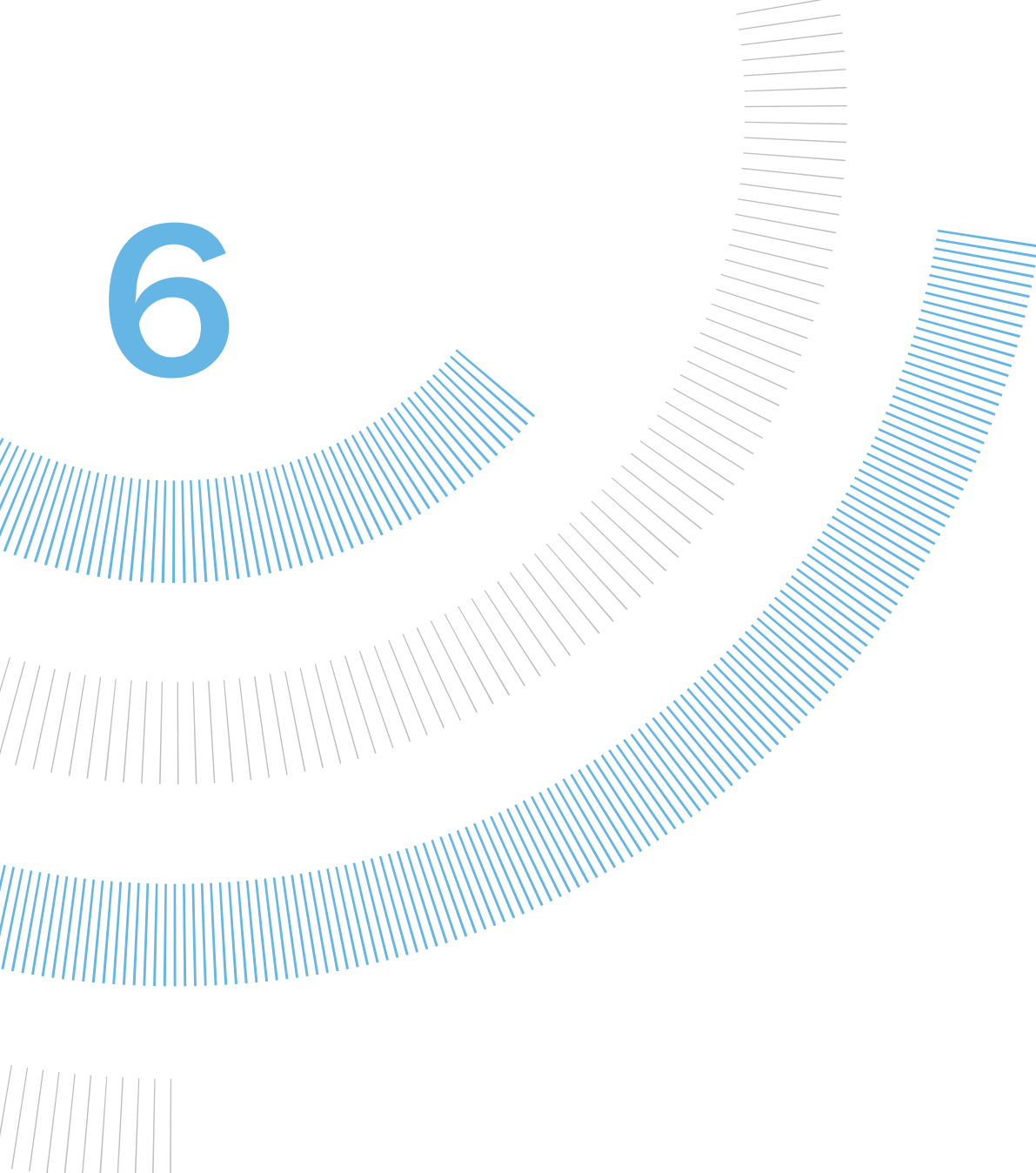




6

Javni dug

Prema podacima Ministarstva finansija, **bruto javni dug**⁴⁷ Crne Gore na kraju marta 2026. godine iznosio je 5,13 milijardi eura, odnosno 59,94% procijenjenog BDP-a (tabela 6.1). U odnosu na kraj prethodne godine, bruto javni dug smanjen je za 54,87 miliona eura, odnosno 1,06%.

U strukturi bruto javnog duga, na državni dug odnosilo se 5,11 milijardi eura ili 99,46%, dok je dug lokalnih samouprava iznosio 27,51 milion eura, odnosno 0,54% ukupnog javnog duga.

Neto javni dug Crne Gore, koji predstavlja bruto javni dug umanjen za depozite Ministarstva finansija, uključujući i 38.477 unci zlata, na kraju marta 2026. godine iznosio je 4,48 milijardi eura ili 52,34% procijenjenog BDP-a. U poređenju sa krajem prethodne godine, neto javni dug povećan je za 99,38 miliona eura, odnosno 2,27%.

TABELA 6.1

Struktura javnog duga Crne Gore na kvartalnom nivou, u 000 000 eura

Izvor: Ministarstvo finansija

	Mart 2025.	Jun 2025.	Septembar 2025.	Decembar 2025.	Mart 2026.	Promjena u % (mart 2026. / decembar 2025.)
Unutrašnji dug	321,06	300,77	287,63	311,40	302,64	-2,81%
Spoljni dug	4.129,75	4.459,06	4.417,70	4.847,56	4.803,38	-0,91%
Državni dug (bruto)	4.450,81	4.759,83	4.705,33	5.158,96	5.106,02	-1,03%
Udio bruto državnog duga u BDP	54,47%	58,25%	57,59%	63,14%	59,62%	
Dug lokalne samouprave	57,55	55,86	55,01	29,44	27,51	-6,56%
Javni dug (bruto)	4.508,36	4.815,69	4.760,34	5.188,40	5.133,53	-1,06%
Udio bruto javnog duga u BDP	55,18%	58,94%	58,26%	63,50%	59,94%	
Depoziti Ministarstva finansija uključujući i 38.477 unci zlata	300,06	567,76	583,55	804,77	650,52	-19,17%
Državni dug (neto)	4.150,75	4.192,07	4.121,78	4.354,19	4.455,50	2,33%
Udio neto državnog duga u BDP	50,80%	51,31%	50,45%	53,29%	52,02%	
+Javni dug (neto)	4.208,30	4.247,93	4.176,79	4.383,63	4.483,01	2,27%
Udio neto javnog duga u BDP	51,50%	51,99%	51,12%	53,65%	52,34%	
Bilješke						
BDP Crne Gore (procjena)	8.170,74	8.170,74	8.170,74	8.170,74	8.564,60	

6.1. Državni dug

Na kraju marta 2026. godine **bruto državni dug** Crne Gore iznosio je 5,11 milijardi eura, odnosno 59,62% procijenjenog BDP-a. U odnosu na kraj prethodne godine, smanjen je za 1,03%, prvenstveno usljed redovne otplate dospjelih obaveza i odsustva novog zaduženja. Od ukupnog iznosa bruto državnog duga, na spoljni dug odnosilo se 4,80 milijardi eura, odnosno 56,08% BDP-a, dok je unutrašnji dug iznosio 302,64 miliona eura, odnosno 3,53% BDP-a.

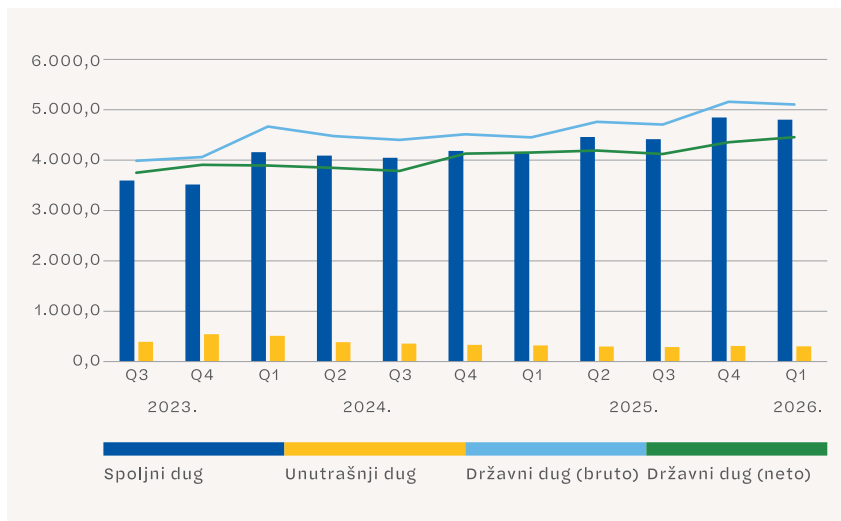
Neto državni dug Crne Gore, koji predstavlja bruto državni dug umanjen za depozite Ministarstva finansija, uključujući i 38.477 unci zlata, na kraju marta 2026. godine iznosio je 4,46 milijardi eura, odnosno 52,02% procijenjenog BDP-a. U odnosu na kraj prethodne godine, neto državni dug povećan je za 101,31 milion eura, odnosno 2,33%, dok su državni depoziti istovremeno smanjeni za 154,25 miliona eura, odnosno 19,17%.

⁴⁷ Ministarstvo finansija počelo je da publikuje kvartalne podatke o javnom dugu od jula 2024. godine, kada je objavljen „Izveštaj o državnom i javnom dugu na dan 30. 06. 2024. godine“.

GRAFIKON 6.1

Struktura državnog duga Crne Gore, u 000 000 eura⁴⁸

Izvor: Ministarstvo finansija



Valutna struktura državnog duga i dalje je bila povoljna, imajući u vidu da je dug denominovan u eurima činio 99,74% ukupnog državnog duga, dok se na dug u američkim dolarima odnosilo 0,22%, a na dug u specijalnim pravima vučenja 0,04%.

Povoljna je ostala i kamatna struktura državnog duga, budući da se više od tri četvrtine ukupnog duga po osnovu kredita i obveznica (79,06%) servisiralo po fiksnim kamatnim stopama.

6.2. Unutrašnji državni dug

Na kraju marta 2026. godine unutrašnji dug iznosio je 302,64 miliona eura, odnosno 3,53% procijenjenog BDP-a. U odnosu na kraj prethodne godine, smanjen je za 8,76 miliona eura, odnosno za 2,81%, prvenstveno usljed otplate obaveza po osnovu kredita kod komercijalnih banaka (tabela 6.2).

U strukturi unutrašnjeg duga najveće učešće imale su obaveze po osnovu kredita kod komercijalnih banaka (35,54%), domaćih obveznica (33,00%) i restitucije (20,10%). Preostalih 11,36% odnosilo se na obaveze prema pravnim licima i privrednim društvima (7,45%), obaveze po osnovu stare devizne štednje (3,28%) i obaveze po osnovu zaostalih penzija (0,63%).

TABELA 6.2

Struktura i promjene unutrašnjeg duga Crne Gore na kraju marta 2026. godine u odnosu na kraj marta i decembra 2025. godine

Izvor: Ministarstvo finansija

Struktura unutrašnjeg duga	Stanje duga 31. 03. 2025.	Stanje duga 31. 12. 2025.	Stanje duga 31. 03. 2026.	Promjena u odnosu na 31. 03. 2025.	Promjena u odnosu na 31. 12. 2025.	Promjena u odnosu na 31. 03. 2025.	Promjena u odnosu na 31. 12. 2025.	Učešće u unutrašnjem dugu 31. 03. 2026.
	1	2	3	4 (3-1)	5 (3-2)	6 (3/1)	7 (3/2)	8
	milioni eura							%
Devizna štednja	10,00	9,95	9,93	-0,07	-0,02	-0,72	-0,21	3,28
Restitucija	75,75	60,87	60,83	-14,91	-0,03	-19,69	-0,06	20,10
Kredit kod komercijalnih banaka	157,39	114,86	107,57	-49,82	-7,29	-31,66	-6,35	35,54
Zaostale penzije	1,89	1,89	1,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,63
Državni zapisi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
Domaće obveznice	50,00	99,87	99,87	49,87	0,00	99,73	0,00	33,00
Pravna lica i privredna društva	26,03	23,97	22,56	-3,47	-1,41	-13,35	-5,89	7,45
UKUPNO	321,06	311,40	302,64	-18,42	-8,76	-5,74	-2,81	100

⁴⁸ Kvartalni podaci predstavljaju iznos duga na kraju kvartala.

6.3. Spoljni državni dug

Prema podacima Ministarstva finansija, spoljni državni dug Crne Gore na kraju marta 2026. godine iznosio je 4,80 milijardi eura, odnosno 56,08% BDP-a. U odnosu na kraj prethodne godine smanjen je za 44,18 miliona eura, odnosno 0,91%, prvenstveno kao rezultat otplate duga, uprkos povlačenju sredstava iz ranije zaključenih kreditnih aranžmana za finansiranje infrastrukturnih i razvojnih projekata.

Tokom prva tri mjeseca 2026. godine povučena su sredstva po osnovu kreditnih aranžmana sa međunarodnim finansijskim institucijama u ukupnom iznosu od 17,99 miliona eura. Od toga se 13,86 miliona eura odnosilo na sredstva povučena iz aranžmana sa BPI France/Societe Generale Kership za nabavku dva patrolna broda OPV 60, 2,67 miliona eura na sredstva Međunarodne banke za obnovu i razvoj (IBRD) za realizaciju projekata „Institucionalni razvoj i jačanje poljoprivrede u Crnoj Gori – MIDAS 2“, „Integrirani razvoj koridora rijeke Save i Drine uz korišćenje višefaznog programskog pristupa“ i „Trgovinske i transportne olakšice na Zapadnom Balkanu“, dok je 1,46 miliona eura povučeno iz kreditnih linija KfW-a za projekte „Izgradnja postrojenja za prečišćavanje otpadnih voda – PG Promo i faza V“ i „Program energetske efikasnosti u javnim zgradama – faza III“.

TABELA 6.3

Struktura spoljnog duga Crne Gore na 31. 03. 2026. godine

Izvor: Ministarstvo finansija

Kreditor	Stanje duga	Spoljni dug	Učešće u	Učešće u
		BDP	spoljnjem dugu	državnom dugu (5.106,02 mil. eura)
	miliona eura			%
EUROBOND	2.787,76	32,55%	58,04%	54,60%
Kineska EXIM banka ⁴⁹	543,07	6,34%	11,31%	10,64%
Sindicirani kredit za budžetsku rezervu 2025	450,00	5,25%	9,37%	8,81%
Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD)	247,49	2,89%	5,15%	4,85%
Sindicirani kredit – PBG 2	126,36	1,48%	2,63%	2,47%
Evropska investiciona banka (EIB) ⁵⁰	110,61	1,29%	2,30%	2,17%
Evropska komisija	80,99	0,95%	1,69%	1,59%
Sindicirani kredit - PBG ⁵¹	80,00	0,93%	1,67%	1,57%
BPI France /Soc. Generale- kupovina brodova	69,93	0,82%	1,46%	1,37%
Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD)	61,28	0,72%	1,28%	1,20%
Razvojna banka Savjeta Evrope	59,09	0,69%	1,23%	1,16%
OPEC Fond (Zajam za razvojne politike)	50,00	0,58%	1,04%	0,98%
Francuska razvojna agencija - AFD (Zajam za razvojne politike)	50,00	0,58%	1,04%	0,98%
Kreditna banka za obnovu - Njemačka (KfW) ⁵²	41,88	0,49%	0,87%	0,82%
Zemlje članice Pariskog kluba kreditora	36,25	0,42%	0,75%	0,71%
HAPOALIM - oklopna vozila	3,73	0,04%	0,08%	0,07%
IFAD	2,20	0,03%	0,05%	0,04%
Međunarodna organizacija za razvoj (IDA)	2,09	0,02%	0,04%	0,04%
Poljski kredit ⁵³	0,66	0,01%	0,01%	0,01%
UKUPNO	4.803,38	56,08%	100,00%	94,07%

49 Kredit za izgradnju dijela auto-puta „Bar - Boljare“.

50 Krediti EIB-a u ukupnom iznosu od 47 miliona eura koje servisiraju javna preduzeća („Monte-put“, „Aerodromi CG“ i „EPCG“) ne ulaze u iznos spoljnog duga, već se tretiraju kao garancije.

51 Kreditni aranžman sa Sindikatom banaka (OTP, Credit Suisse, CKB i Societe Generale) uz garanciju Svjetske banke vrijedne 80 miliona eura za potrebe finansiranja državnog budžeta.

52 Kredite od njemačke KfW banke za potrebe vodosnabdijevanja koriste opštine, ali čine dio ino-duga.

53 Kredit zaključen sa Vladom Poljske za potrebe Željezničke infrastrukture Crne Gore.

TABELA 6.4

Struktura spoljnog duga Crne Gore i nepovučenih kreditnih sredstava, u 000 000 eura

Izvor: Ministarstvo finansija

U strukturi spoljnog duga najveće učešće imale su obaveze po osnovu emitovanih euroobveznica, koje su činile 58,04% ukupnog spoljnog duga, dok je kineska Exim banka ostala najveći pojedinačni povjerilac sa učešćem od 11,31% (tabela 6.3).

Nepovučena, a i dalje raspoloživa sredstva iz ugovorenih kreditnih aranžmana iznosila su 766,16 miliona eura. Najveći dio odnosio se na sredstva Evropske komisije u iznosu od 252,45 miliona eura i EBRD u iznosu od 133,19 miliona eura (tabela 6.4).

Kreditor	Stanje duga na kraju marta 2026. godine	Iznos nepovučeni sredstava ⁵⁴
	miliona eura	
EUROBOND	2.787,76	
Kineska EXIM banka	543,07	
Sindicirani kredit za budžetsku rezervu 2025	450,00	
Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD)	247,49	103,69
Sindicirani kredit – PBG 2	126,36	
Evropska investiciona banka (EIB)	110,61	65,50
Evropska komisija	80,99	252,45
Sindicirani kredit - PBG	80,00	
BPI France /Soc. Generale- kupovina brodova	69,93	45,79
Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD)	61,28	133,19
Razvojna banka Savjeta Evrope	59,09	88,00
OPEC Fond (Zajam za razvojne politike)	50,00	
Francuska razvojna agencija - AFD (Zajam za razvojne politike)	50,00	
Kreditna banka za obnovu - Njemačka (KFW)	41,88	60,67
Zemlje članice Pariskog kluba kreditora	36,25	
HAPOALIM - oklopna vozila	3,73	16,87
IFAD	2,20	
Međunarodna organizacija za razvoj (IDA)	2,09	
Poljski kredit	0,66	
UKUPNO	4.803,38	766,16

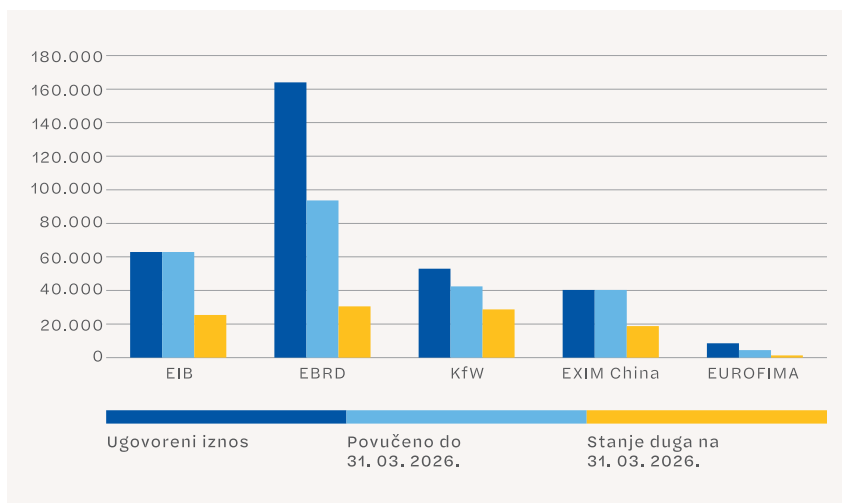
6.4. Izdate državne garancije

Državne garancije na kraju marta 2026. godine iznosile su 116 miliona eura i bile su neznatno niže u odnosu na kraj prethodne godine. Njihovo učešće u procijenjenom BDP-u iznosilo je 1,35%, što predstavlja smanjenje od 0,07 pp u odnosu na kraj prethodne godine. Kada se iznos državnih garancija uključi u obračun državnog duga, ukupan državni dug Crne Gore iznosio je 5,22 milijarde eura, odnosno 60,97% BDP-a.

U strukturi ukupno izdatih garancija, strane garancije iznosile su 104,84 miliona eura (ili 90,38%) i bile su za 0,72% više nego na kraju 2025. godine. Njihovo učešće u BDP-u iznosilo je 1,22%, što je za 0,05 procentnih poena manje u odnosu na kraj prethodne godine. Uključivanjem stranih garancija u iznos spoljnog državnog duga, njegov nivo čini 57,31% BDP-a.

Treba imati u vidu da se iznos izdatih stranih garancija odnosi isključivo na povučena kreditna sredstva, dok se stanje duga prikazano u grafikonu

⁵⁴ Kod stanja duga prikazan iznos povučenih a neotplaćenih sredstava za pojedinog kreditora, po osnovu svih aktivnih kreditnih linija, dok iznos nepovučenih sredstava predstavlja onaj dio sredstava svih kreditnih linija kod određenih kreditora koji nije povučen, pa samim tim i nije dio duga. Može da se javi situacija da je iznos stanja duga veći od nepovučenih sredstava od datog kreditora, u zavisnosti u kojoj je fazi određeni kreditni aranžman i koliko je još sredstava ostalo nepovučeno, a da sa tim istim kreditorom u prethodnom periodu postoji još neka kreditna linija čija su sredstva u potpunosti povučena. Obaveze su one koje stoje u tabeli koje navode stanje duga na kraju perioda.



GRAFIKON 6.2

Izdate strane garancije na kraju marta 2026. godine, u 000 eurima

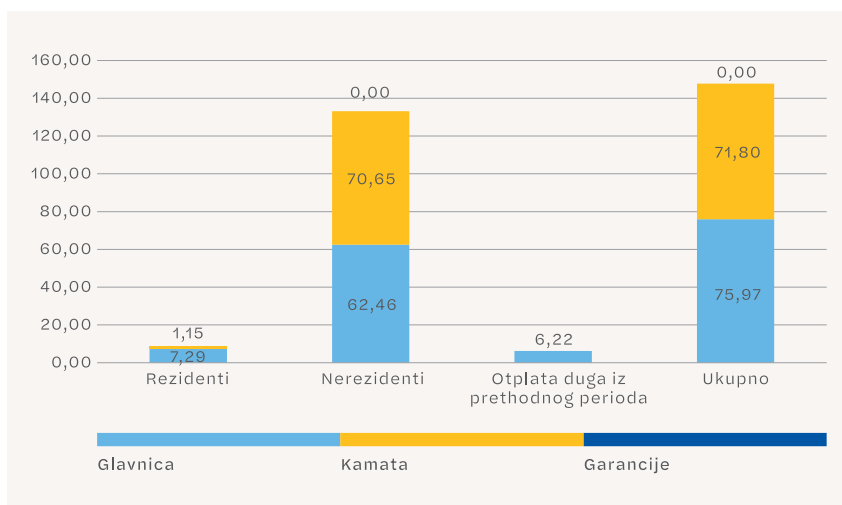
Izvor: Ministarstvo finansija

6.2 odnosi na neotplaćeni dio povučenih kredita za koje su izdate garancije. Ukoliko se uzmu u obzir ukupni iznosi ugovorenih kredita, uključujući i još nepovučena sredstva, ukupna vrijednost stranih garancija iznosila je 328,90 miliona eura, odnosno 3,84% BDP-a.

Ukupan iznos domaćih garancija na kraju marta 2026. godine iznosio je 11,16 miliona eura (ili 9,62%), odnosno 0,13% BDP-a, pa je unutrašnji dug sa uključenim garancijama iznosio 3,66% BDP-a. Od ukupnog iznosa domaćih garancija, 5,24 miliona eura odnosilo se na garancije izdate opštinama za kredite kod više domaćih komercijalnih banaka, radi sprovođenja sanacionih planova⁵⁵. Preostali dio odnosio se na garancije za kreditna zaduženja kod Erste banke i Prve banke za izmirenje obaveza prema kompaniji „Strabag AG“, kredit kod Erste banke za refinansiranje kredita Abu Dabi fonda za razvoj, kao i kredit kod Crnogorske komercijalne banke namijenjen opravci voznih sredstava.

6.5. Otplata državnog duga

Prema preliminarnim podacima Ministarstva finansija, ukupna otplata državnog duga⁵⁶ tokom prva tri mjeseca 2026. godine iznosila je 147,77 miliona eura, odnosno 1,73% procijenjenog BDP-a. Najveći dio otplate odnosio se na izmirenje obaveza po osnovu kamata prema rezidentima i



GRAFIKON 6.3

Otplata državnog duga Crne Gore u periodu januar – mart 2026. godine, u 000 000 eura

Izvor: Ministarstvo finansija

⁵⁵ Ukupan potpisani iznos garancija za kredite koje koriste opštine za realizaciju sanacionog plana je 20,40 miliona eura.

⁵⁶ Ukupna otplata duga obuhvata otplatu duga po glavnici, otplatu kamate i otplatu garancija, koje dospijevaju u posmatranoj godini, kao i otplatu duga iz prethodnih godina.

nerezidentima, u iznosu od 71,80 miliona eura, dok je za otplatu glavnice duga izdvojeno 69,75 miliona eura (grafikon 6.3). Otplata obaveza iz ranijeg perioda iznosila je 6,22 miliona eura, dok po osnovu aktiviranih državnih garancija nije bilo izdataka.