

Народна банка Србије

# Сектор за монетарне и девизне операције

Београд, април 2024. године



**Циљеви монетарне политике НБС:**



**Режим монетарне политике и девизног курса:**

**Режим монетарне политике – таргетирање инфлације**

- Спроводи се од јануара 2009. године
- Циљ - годишња процентуална промена индекса потрошачких цена (3.0% ± 1.5 п.п)

**Режим девизног курса – руковођено пливајући**

- Спроводи се од јануара 2001. године
- НБС задржава право интервенција у циљу ублажавања прекомерних краткорочних осцилација курса динара према евр, ради очувања стабилности цена и финансијског система, као и одржавања адекватног нивоа девизних резерви

**Организациона структура Сектора за монетарне и девизне операције:**



Одељење за операције на отвореном тржишту (ООТ):

- Операције на отвореном тржишту омогућавају трансмисију утицаја референтне стопе (основни инструмент) на новчано тржиште. Спроводе се куповином и продајом хартија од вредности. Циљ операција на отвореном тржишту је регулисање ликвидности банкарског сектора, утицај на кретање краткорочних каматних стопа и давање сигналног става о монетарној политици.

**Врсте операција**

**Главне операције**

Аукције репо продаје

Рок доспећа 7 дана

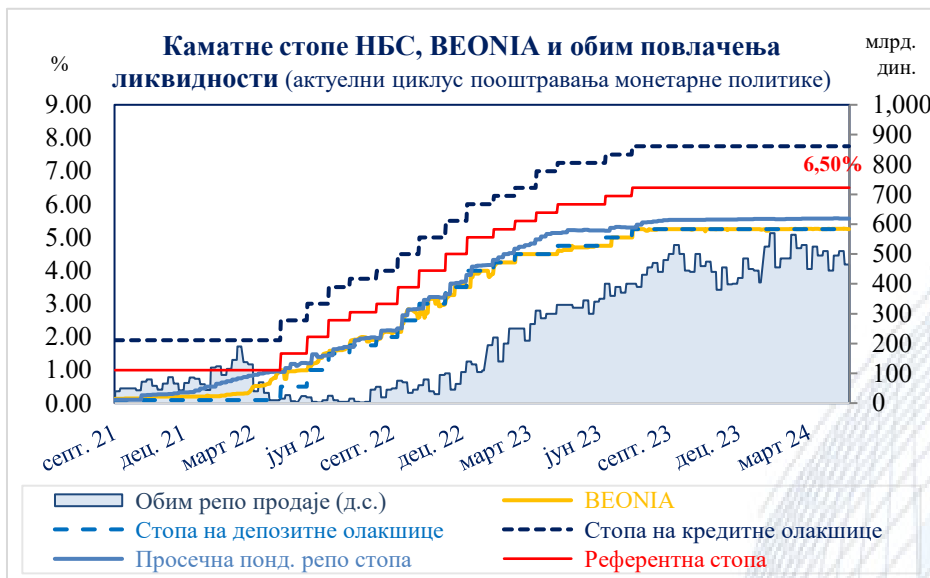
Примењује се референтна стопа (као максимална)

**Операције дужих рочности**

Како би се на дужи рок обезбедила недостајућа ликвидност банкарског сектора, односно да се по потреби и повуку вишкови ликвидности

**Операције финог подешавања**

Спроводе се по потреби у случају изненадних поремећаја ликвидности и краткорочних каматних стопа



- Каматна стопа на репо аукцијама (просечна понд. репо стопа) основа је за кретање краткорочних каматних стопа на тржишту новца.
- Утицај репо стопе на тржишне каматне стопе, подржан је коридором каматних стопа НБС.

**Анализа кретања на домаћем и међународним финансијским тржиштима**

У Одељењу за операције на отвореном тржишту прате се кретања како на домаћем, тако и на међународним финансијским тржиштима. Прате се и анализирају сви сегменти финансијских тржишта – новчана тржишта, тржишта обвезница у локалној валути и еврообвезница, кретања на берзама, али и бројна друга кретања која имају импликације на кретања на домаћем тржишту.

**Студенти који обављају праксу у ООТ, имају прилику да:**

- Науче на који начин, путем операција на отвореном тржишту, НБС утиче на ликвидност банкарског система и финансијске услове на домаћем тржишту;
- Присуствују аукцијама хартија од вредности;
- Анализирају кретања кључних каматних стопа на новчаном тржишту;
- Прате кретања на свим финансијским тржиштима путем *Bloomberg*-а *Refinitiv*-а и израђују анализе;
- Стекну увид у мере и начин спровођења монетарне политике многих земаља у свету.

## Одељење за девизно тржиште (ОДТ):

- У ОДТ се спроводе операције на девизном тржишту :

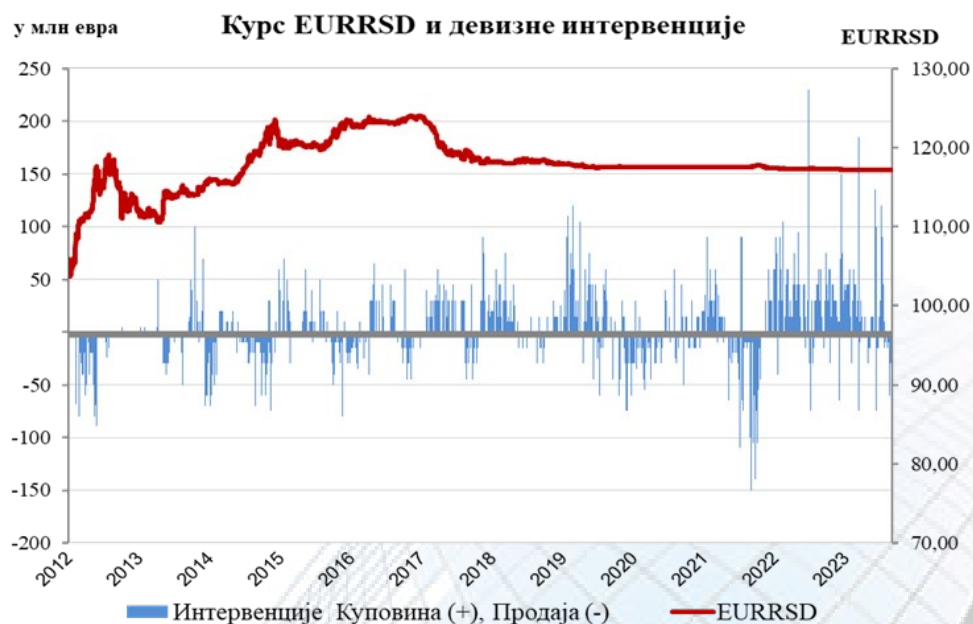
**Девизне интервенције**

- **Циљ:** ублажавање прекомерних краткорочних осцилација курса динара, ради очувања стабилности цена и финансијског система и одржавања адекватног нивоа девизних резерви.

**Своп трансакције**

- Циљ: пружање помоћи банкама у управљању ликвидношћу и превазилажењу проблема са недостатком могућности за међусобну трговину (недостатак „лимита“).
- У форми редовних или ванредних **своп аукција и билатералних своп трансакција**.

- ❖ **Руковођено флукутирајући девизни курс** подразумева да се курс формира на основу понуде и тражње за девизама, уз могућност девизних интервенција, при чему се не брани одређени ниво курса нити се утиче на тренд његовог кретања.



- У ОДТ се континуирано прате:

- **домаће девизно тржиште** кроз праћење извештаја банака о факторима понуде и тражње за девизама и комуникацију са тржишним учесницима;
- **кретања у међународном окружењу**, имајући у виду да је наша земља, као мала и отворена економија, изложена кретањима на међународним тржиштима и да одлуке водећих централних банака, геополитичке тензије и други фактори утичу на кретање девизног курса.

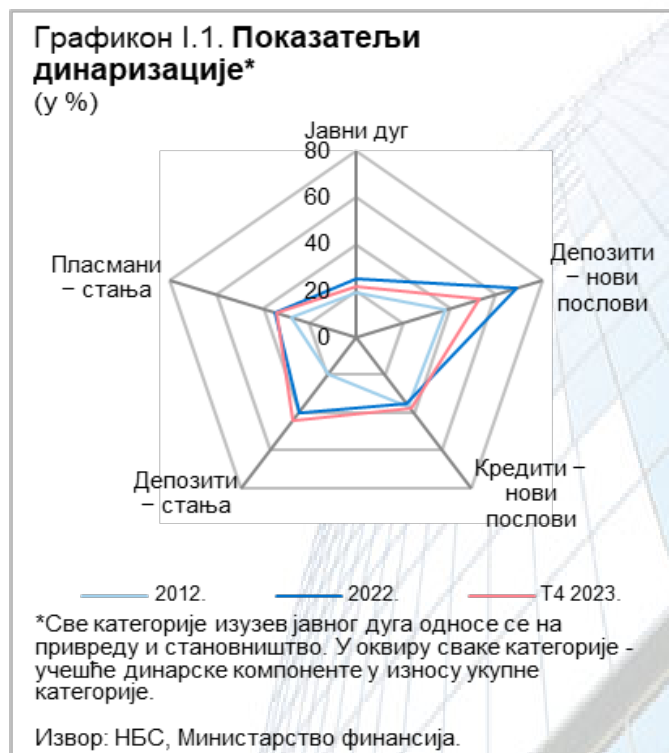
- Такође, прати се кретање девизне штедње; израђују прописи којима се регулише рад домаћег девизног тржишта; обрачунава званични средњи курс динара према евр, израђују курсне листе НБС; израђују бројне анализе и извештаји.

**Студенти који обављају праксу у ОДТ, имају прилику да:**

- Науче који су то главни фактори који утичу на кретање курса динара, као и како се формира курс динара према евр и другим валутама;
- Припремају низ дневних извештаја и анализа за руководство НБС;
- Прате кретања на међународним финансијским тржиштима и економске трендове, укључујући кретања најважнијих светских валутних парова;
- Користе **Bloomberg** терминал, као и **Refinitiv Eikon** платформу.

### Одељење за мере монетарне политике (ОММП):

- У оквиру Одељења за мере монетарне политике спроводе се, прате и извештава о следећим инструментима монетарне политике:
  - **Обавезна резерва** коју банке морају положити на рачуне код НБС. Путем овог помоћног инструмента стерилише се део ликвидности банкарског система;
  - **Сталне преконоћне олакшице НБС (кредитне и депозитне олакшице)** путем којих банке имају могућност свакодневног задуживања, односно депоновања средстава код НБС.
  - **Кредити за хитно обезбеђење ликвидности (функција последњег уточишта за банке)** које НБС може, под одређеним условима, одобрити солвентним, а неликвидним банкама на рок до годину дана.
- У ОММП проверавају се и објављују подаци о **позајмицама на међубанкарском новчаном тржишту, дневним променама појединих позиција у билансима банака, динарској штедњи становништва и показатељима ликвидности банака.**
- Поред наведеног, пратимо, анализирамо и радимо на **динаризацији финансијског система**. Веће коришћење динара у финансијском систему Србије је један од циљева НБС. Динаризација бележи значајан напредак у последњих десет година.

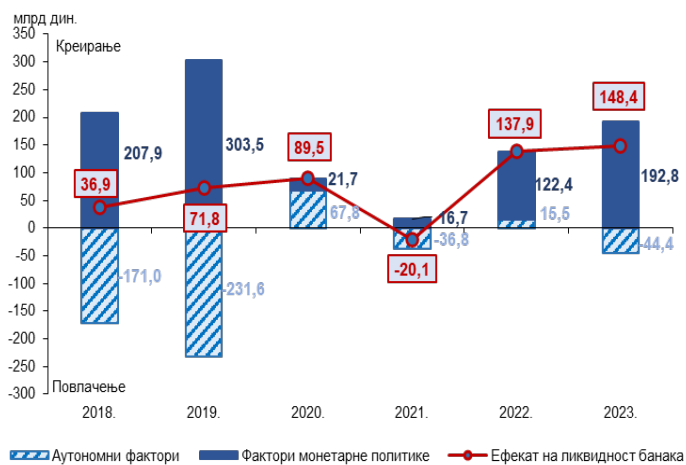


- Модел обавезне резерве (ОР) утврђен је тако да стимулише банке да у већој мери користе динарске односно дугорочне изворе финансирања:
  - **Динарска обавезна резерва** – на депозите рочности до две године банке су дужне да издвоје 7% ОР, док на депозите рочности преко две године стопа ОР износи 2%;
  - **Девизна обавезна резерва** – на депозите рочности до две године банке су дужне да издвоје 23% ОР, док на депозите рочности преко две године стопа ОР износи 16%. Такође, на динарске обавезе индексирани валутном клаузулом стопа ОР износи 100% (за рочности до две и преко две године).

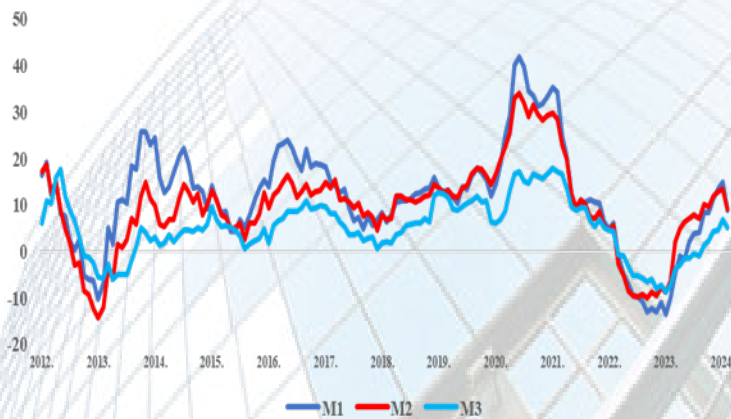
## Одељење за анализе и прогнозу ликвидности (ОАПЛ):

- У оквиру ОАПЛ прати се, анализира и пројектује кретање ликвидности банкарског сектора, прате се ефекти инструмената и мера монетарне и девизне политике и израђују различити материјали о кретањима монетарних агрегата за руководство.
- Посебан акценат у ОАПЛ је на анализи **фактора** који утичу на ликвидност банкарског сектора, а то су:
  - **Аутономни фактори** – *нису под директном контролом* централне банке
  - **Фактори монетарне политике** – фактори који су *под контролом* централне банке
- Поред тога, у ОАПЛ-у се кроз израду дневних извештаја и периодичних анализа прате:
  - **активност државе и реализација буџета;**
  - **готов новац у оптицају, динамика и прогноза кретања (користећи ARIMA модел);**
  - **монетарни и кредитни агрегати (примарни новац и новчана маса);**
  - **кретање јавног дуга Републике Србије;**
  - **текућа монетарна кретања (користећи статистичке програме - EViews);**

Фактори креирања/повлачења ликвидности



Кретање монетарних агрегата

**Студенти који обављају праксу у ОАПЛ, имају прилику да:**

- На дневном и месечном нивоу прате и извештавају о ликвидности банкарског сектора;
- Прате и анализирају утицај активности државе на ликвидност банкарског сектора;
- Припремају дневне и месечне извештаје о монетарним кретањима за руководство НБС;
- Науче више о примени економетријских модела и статистичких програма у прогнози кретања монетарних категорија;
- Учествују у изради анализа о актуелним кретањима и трендовима на тржишту;



## Одељење за девизне резерве (ОДР):

- Управљање девизним резервама:
  - у складу са принципима: **сигурности и ликвидности**
  - на основу:
    - Стратегије управљања резервама,
    - Стратешких смерница за управљање девизним резервама НБС и
    - Тактичких смерница за управљање девизним резервама НБС.
- Управљање ризицима и контрола ризика, као и редовно извештавање о успешности управљања девизним резервама и поштовању постављених ограничења (дневно) и изложености ризику портфеља НБС (месечно).
- Активности подршке финансијским трансакцијама у управљању девизним резервама (диспонирање девизним средствима, салдирање и усклађивање стања средстава са страним банкама, као и активности у вези са пласирањем девизних средстава, извештавање о стању, структури и променама девизних резерви).

### Подела ОДР на одсеке

#### Одсек за управљање девизним резервама (Front Office)

Четири портфеља: EUR, USD, GBP и CAD

Валутна структура у складу са структуром спољног дуга

Активно управљање портфељом, Послови на FX тржишту, куповина злата

#### Одсек за управљање ризицима и контролу ризика (Middle Office)

Управљање ризицима

Контрола ризика

Континуирано праћење тржишних индикатора кредитног ризика

#### Одсек за оперативну подршку управљању девизним резервама (Back Office)

Група за текућу девизну позицију, девизну ликвидности извештавање

Група за обрачун пласмана девизних резерви

### Анализа финансијских тржишта (коришћење платформи Bloomberg i Refinitiv Eikon)

Index	RMI 2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	P/E	Est FY1	Est FY2	DvYld	%Ytd	%YtdCur
1) Americas												
11) DOW JONES		31730.30	-103.81	-0.33%	+23.27%	05/12	17.05	16.66	15.09	2.04	-12.68%	-12.68%
12) S&P 500		3930.08	-5.10	-0.13%	+12.01%	05/12	19.67	17.26	15.80	1.59	-17.54%	-17.54%
13) NASDAQ		11370.96	+6.72	+0.06%	+26.68%	05/12	38.05	23.79	14.59	0.87	-27.32%	-27.32%
14) S&P/TSX ...		19699.05	-138.20	-0.70%	+16.49%	05/12	15.29	12.23	11.76	2.94	-7.18%	-9.85%
15) S&P/BMV ...		49309.32	+33.09	+0.07%	+29.50%	05/12	14.01	12.62	11.54	3.04	-7.44%	-5.85%
16) IBOVESPA		105687.64	+1290.74	+1.24%	+5.82%	05/12	5.87	6.47	6.79	9.04	+0.83%	+9.40%
2) EMEA												
21) Euro Stoxx...		3661.06	+47.63	+1.32%	-14.80%	11:02	13.90	11.81	11.22	3.21	-14.83%	-22.14%
22) FTSE 100		7331.84	+98.50	+1.36%	-14.52%	11:02	17.37	10.22	10.04	3.90	-0.71%	-10.42%
23) CAC 40		6289.51	+83.25	+1.34%	-19.02%	11:02	13.71	11.31	11.12	2.69	-12.07%	-19.62%
24) DAX		13907.98	+168.34	+1.23%	+6.14%	11:02	12.91	11.60	10.81	3.18	-12.45%	-19.96%
25) IBEX 35		8283.50	+83.10	+1.01%	-37.13%	11:02	12.39	11.82	10.85	3.75	-4.94%	-13.10%
26) FTSE MIB		23837.47	+271.24	+1.15%	+3.08%	11:02	12.72	9.22	8.55	4.18	-12.83%	-20.32%
27) OMX STKH...		1998.05	+24.57	+1.25%	-20.85%	11:17	14.53	15.26	13.83	4.08	-17.43%	-26.02%
28) SWISS MKT		11607.42	+101.29	+0.88%	-22.59%	11:02	15.73	16.58	14.82	2.84	-9.85%	-17.73%

### Одсек за послове јавног дуга:

- У оквиру Одсека за послове јавног дуга вршимо послове фискалног агента, односно администрирање јавног дуга по основу тзв. старе девизне штедње и зајмова за привредни развој.
- Република Србија је за измирење обавеза према девизним штедишима 19.08.2002. године емитовала обвезнице серије А2002-А2016, у еврима у које се конвертује девизна штедња.
- Поред наведеног, у оквиру Одсека за јавни дуг дајемо мишљења на нацрте закона, учествујемо у изради подзаконских прописа у вези са јавним дугом, израђујемо анализе, информације, изјашњења и одговоре по захтевима правних и физичких лица.

Извршена конверзија девизне штедње и исплате обвезница (по серијама у млн евра)

