

**ПРОГРАМ**  
**МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ**  
**У 2026. ГОДИНИ**

1. У складу са Законом о Народној банци Србије, основни циљ Народне банке Србије јесте постизање и одржавање стабилности цена. Не доводећи у питање остварење тог циља, Народна банка Србије доприноси очувању и јачању стабилности финансијског система и одрживом економском расту.
2. Циљ монетарне политике Народне банке Србије дефинисан је нумерички као годишња процентуална промена индекса потрошачких цена у висини 3,0%, уз дозвољено одступање од  $\pm 1,5$  п. п., а у сарадњи с Владом Републике Србије утврђен је на овом нивоу до краја 2028. године<sup>1</sup>. Очувањем ценовне стабилности у средњем року, Народна банка Србије доприноси унапређењу пословног и инвестиционог окружења, а тиме и јачању конкурентности наше привреде, расту запослености и повећању стандарда наших грађана. Такође, ниска и стабилна инфлација у средњем року доприноси и већој употреби динара у домаћем финансијском систему, што, поред повећања ефикасности монетарне политике, доводи и до смањења изложености економских субјеката девизном ризику.
3. Народна банка Србије ће ради остварења утврђеног циља за инфлацију користити расположиве инструменте монетарне политике у оквиру режима циљања инфлације, који формално примењује од 2009. године. При доношењу одлука о монетарној политици, процењиваће се природа и интензитет утицаја домаћих и међународних фактора, укључујући и последице климатских промена на инфлацију. У складу с тим, Народна банка Србије задржаће неопходну флексибилност у реакцијама и избору инструмената како би обезбедила ефикасно функционисање трансмисионог механизма монетарне политике и стабилност цена у средњем року, уз истовремено очување укупне макроекономске и финансијске стабилности.
4. Основни инструмент монетарне политике остаје референтна каматна стопа, која представља највишу каматну стопу по којој Народна банка Србије може да повлачи вишкове динарске ликвидности банкарског сектора путем главних операција на отвореном тржишту – једнонедељних реверзних репо операција. Притом, захваљујући обављању репо аукција по методу варијабилне вишеструке каматне стопе, Народна банка Србије утврђивањем износа ликвидности који жели да повуче и посредним утицајем на висину просечне пондерисане репо стопе може да прилагоди монетарне услове и између седница Извршног одбора Народне банке Србије, без промене основних каматних стопа – чиме је омогућена флексибилност у спровођењу монетарне политике.
5. Народна банка Србије политиком обавезне резерве доприноси регулисању нивоа ликвидности банкарског сектора. Поред тога, обавезна резерва служи и као макроруденцијални инструмент којим се подстиче коришћење динарских и дугорочнијих извора финансирања у финансијском систему.
6. Народна банка Србије наставиће да спроводи режим руковођено пливајућег девизног курса. Интервенције на међубанкарском девизном тржишту спроводиће се с циљем ублажавања осцилација курса динара према евр, ради очувања

---

<sup>1</sup> Меморандум Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2028. године, усвојен на седници Извршног одбора Народне банке Србије од 11. децембра 2025. године.

стабилности цена и финансијског система, као и одржавања адекватног нивоа девизних резерви.

7. Девизне резерве земље које су знатно изнад нивоа који је утврђен као адекватан представљају важан елемент отпорности домаће економије на неизвесности из међународног окружења, као и стуб одбране од екстерних ризика. Народна банка Србије ће и током 2026. године остати доследна у одржавању девизних резерви са одговарајућом структуром и на нивоу којим се обезбеђују девизна ликвидност домаће економије и сигурност земље од ризика у међународном окружењу, руководећи се првенствено начелима сигурности и ликвидности у управљању девизним резервама.
8. Народна банка Србије спроводиће мере у оквиру микропруденцијалне и макропруденцијалне политике с циљем очувања стабилности финансијског система, спречавања настанка системских ризика и ублажавања њихових последица. При томе ће се водити рачуна о томе да се ове мере спроводе транспарентно, не умањујући ефикасност основног инструмента монетарне политике. У складу с тим, редовно ће се спроводити регулаторне мере, идентификовати потенцијални спољни и унутрашњи ризици и тестирати отпорност финансијског система на макроекономске и системске шокове. Очувана финансијска стабилност омогућава да се и у наредном периоду наставе снажна повезаност и међусобно јачање финансијског и реалног сектора.
9. Народна банка Србије наставиће да примењује свеобухватни приступ активностима усмереним на смањење постојећих и спречавање настанка нових проблематичних потраживања. Очувањем ниског и одрживог нивоа проблематичних кредита повећава се ефикасност монетарне политике и подржава раст кредитне активности на здравим и одрживим основама.
10. Народна банка Србије наставиће и да помаже корисницима финансијских услуга у заштити њихових права спровођењем поступака индивидуалне и колективне заштите, као и да унапређује сегмент заштите корисника финансијских услуга изменама одговарајућих законских решења – што доприноси и финансијској стабилности.
11. У складу с Меморандумом о стратегији динаризации<sup>2</sup>, Народна банка Србије наставиће да спроводи стратегију динаризации и да уз очувану макроекономску стабилност, као њен први стуб, доприноси већем коришћењу домаће валуте у финансијском систему. Активности Народне банке Србије у наредном периоду биће усмерене ка даљем развоју домаћег финансијског тржишта, већој употреби динара у домаћим економским токовима и већој употреби инструмената заштите од девизног ризика. Као и до сада, Народна банка Србије наставиће да подстиче динаризацију утврђивањем одговарајућих средстава финансијског обезбеђења за монетарне операције (прихватање само динарских хартија од вредности одговарајућих издавалаца), политиком обавезне резерве и другим пруденцијалним мерама, као и промовисањем штедње у домаћој валути.
12. Ради несметаног функционисања платног промета у земљи, Народна банка Србије наставиће да обезбеђује континуирано стабилан и ефикасан рад платних система и

---

<sup>2</sup> Стратегија динаризации финансијског система Србије донета је у марту 2012. године, а унапређена је Меморандумом о стратегији динаризации, који су потписале Народна банка Србије и Влада Републике Србије у децембру 2018. године.

система националне платне картице, чији је оператор. Наведено доприноси убрзању токова новчаних средстава на тржишту, а тиме и ефикасности монетарне политике. Такође, Народна банка Србије наставиће да развија услуге безготовинског плаћања на тржишту платних услуга, чиме доприноси дигитализацији. Након што је Република Србија у 2025. години постала чланица Јединственог подручја за плаћање у еврима (*SEPA*), Народна банка Србије ће и током 2026. године наставити да доприноси процесу прикључења пружалаца платних услуга у Србији *SEPA* платним шемама и да тај процес олакшава.

13. Не доводећи у питање независност Народне банке Србије, монетарна политика Народне банке Србије биће усклађена с фискалном политиком и структурним политикама Владе Републике Србије, јер су њихови заједнички циљеви средњорочна ценовна стабилност, очување финансијске стабилности и одрживост јавних финансија, а тиме и дугорочно одржив привредни раст. То ће допринети јачању отпорности на евентуалне негативне ефекте фактора из међународног окружења, што је посебно значајно у периодима повећане глобалне неизвесности и изражених ризика.
14. Народна банка Србије, у сарадњи с Владом Републике Србије, остаће посвећена процесу европских интеграција, доприносећи реализацији свих обавеза Републике Србије које проистичу из процеса приступања Европској унији.
15. Важан део монетарне стратегије Народне банке Србије јесте и комуникација с јавношћу, која доприноси већој ефикасности монетарне политике и усидрености инфлационих очекивања у границама циља, а тиме и већој отпорности на неизвесности из спољног окружења. Делујући транспарентно и одговорно према јавности, Народна банка Србије наставиће да комуницира с јавношћу путем: а) саопштења за јавност, б) конференција за штампу, в) званичних налога на друштвеним мрежама, г) извештаја о инфлацији, д) извештаја о стабилности финансијског система и ђ) других публикација.