



Народна банка Србије

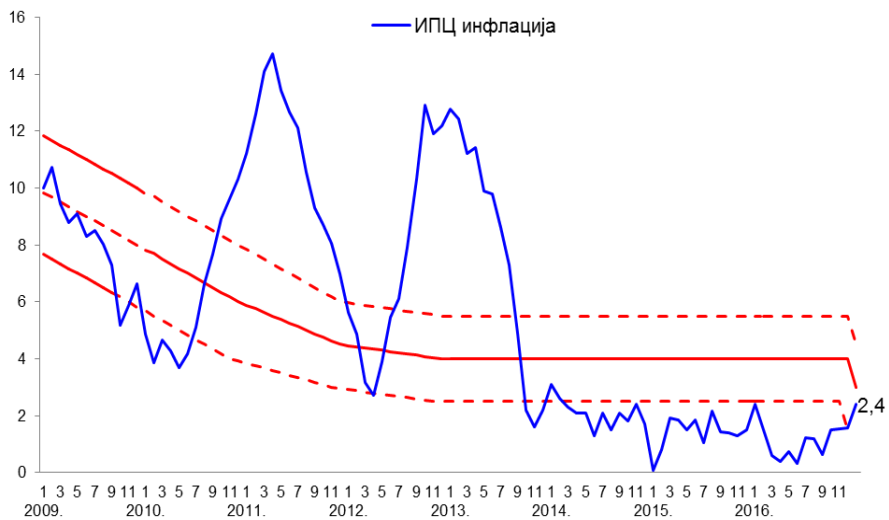
ПРОГРАМ РЕФОРМИ ЗА СРБИЈУ: ШТА СЕ МОЖЕ НАУЧИТИ ИЗ ПРЕТХОДНИХ ГРЕШАКА

Др Јоргованка Табаковић, гувернер Народне банке Србије

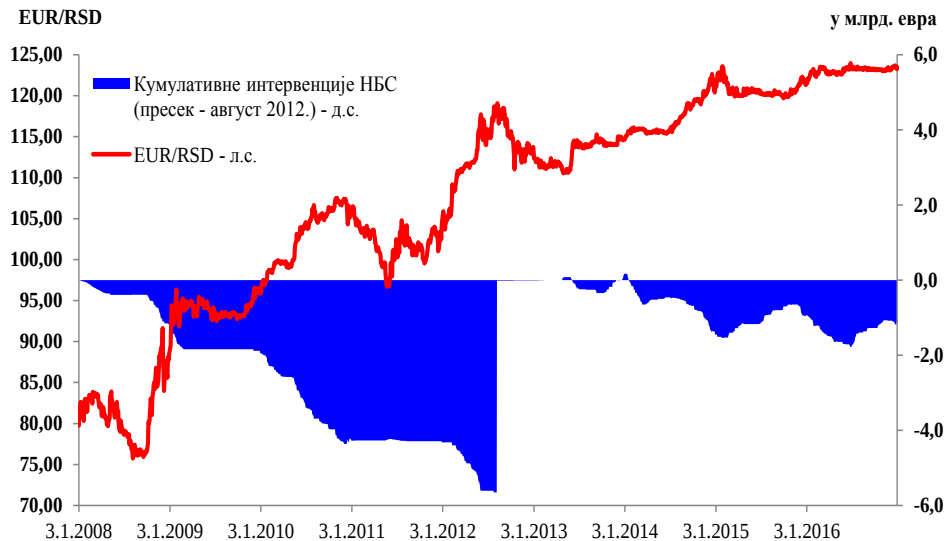
7. март 2017.

Результати

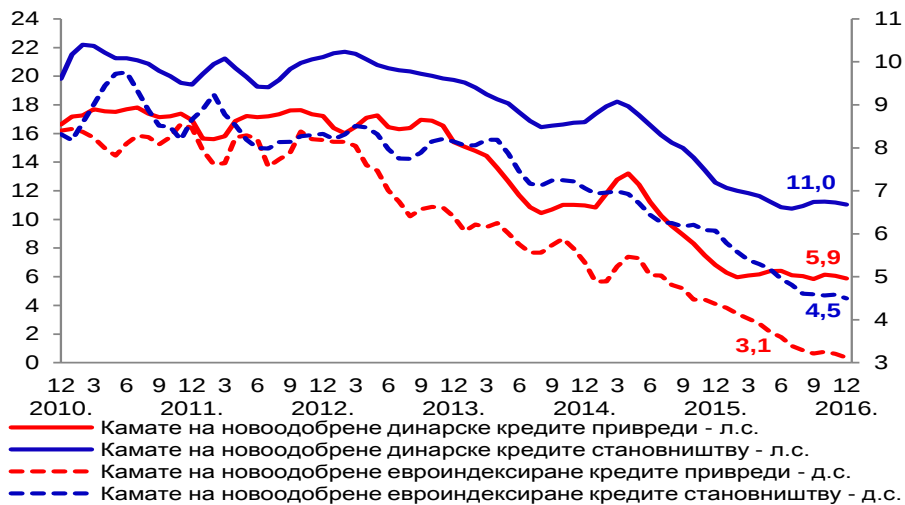
Графикон 1. Инфлација



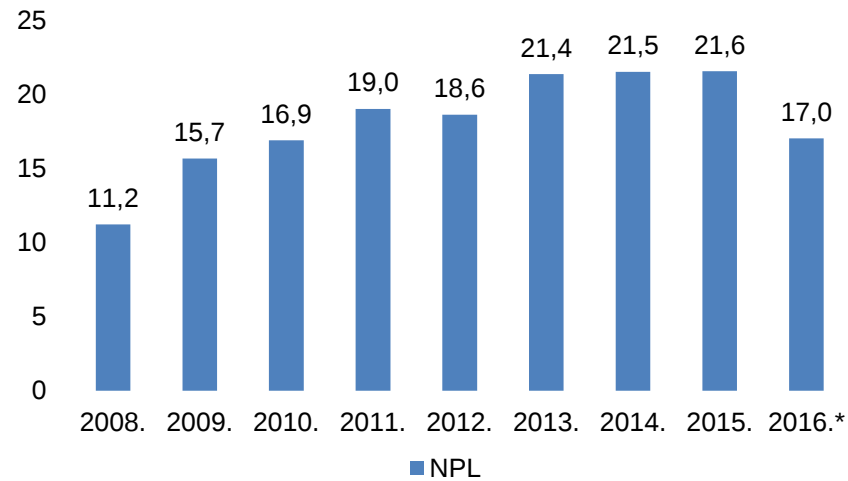
Графикон 2. Девизни курс



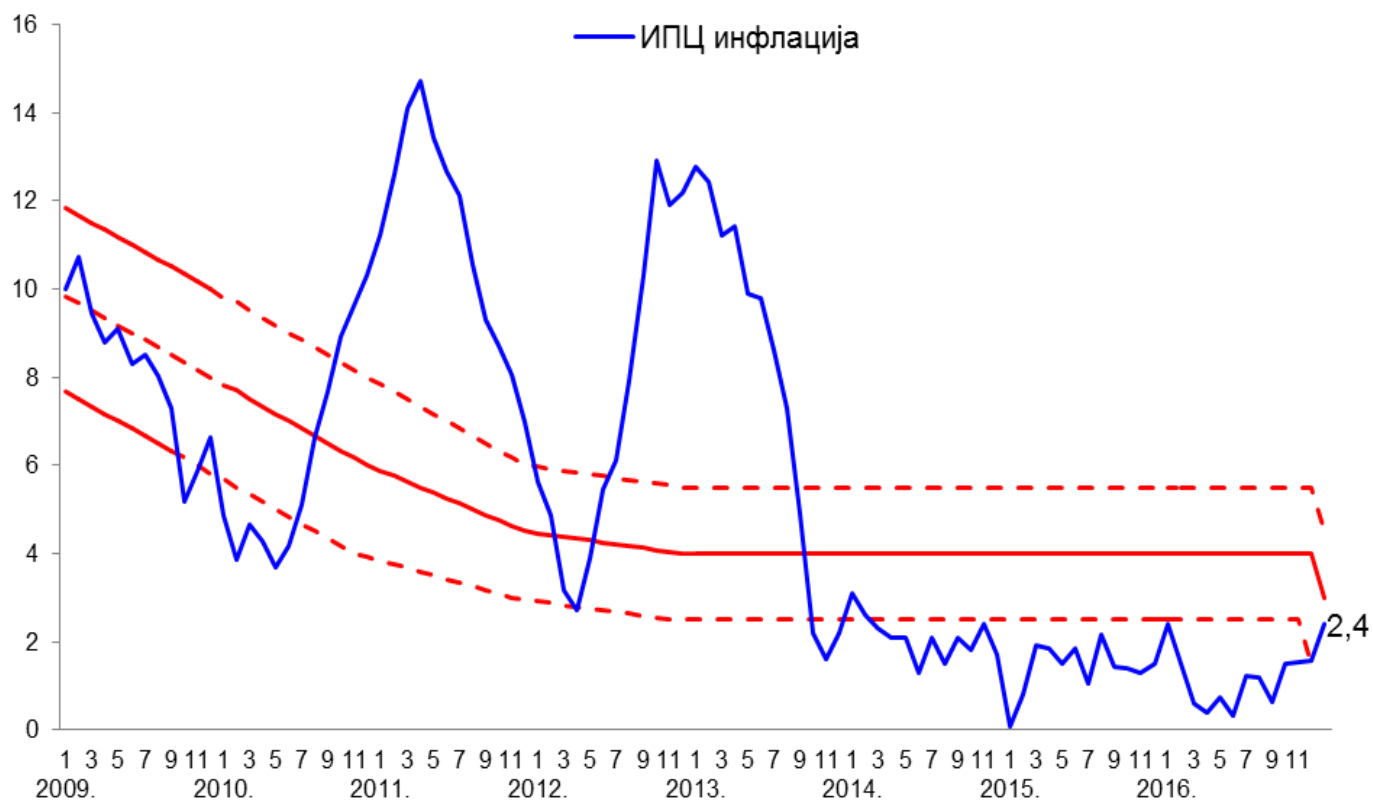
Графикон 3. Каматне стопе



Графикон 4. Ниво NPL у укупним кредитима



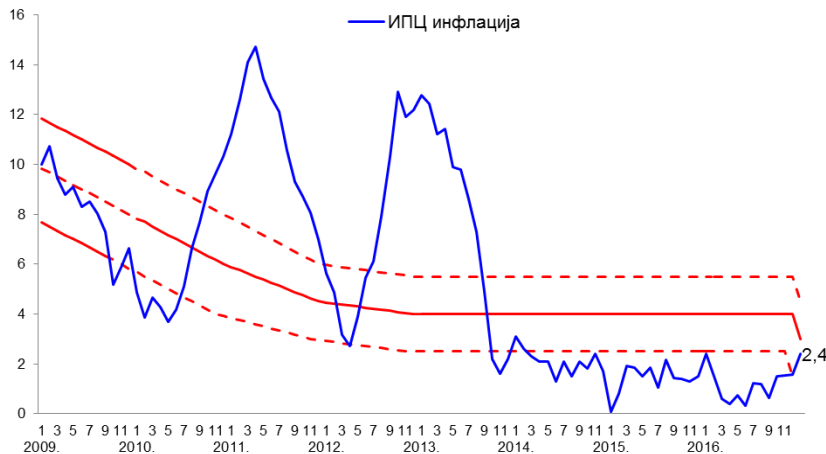
Инфлација



Инфлација ниска и стабилна дуже од три године

Инфлација је у 2016. остала ниска и стабилна као резултат домаћих и спољних фактора...

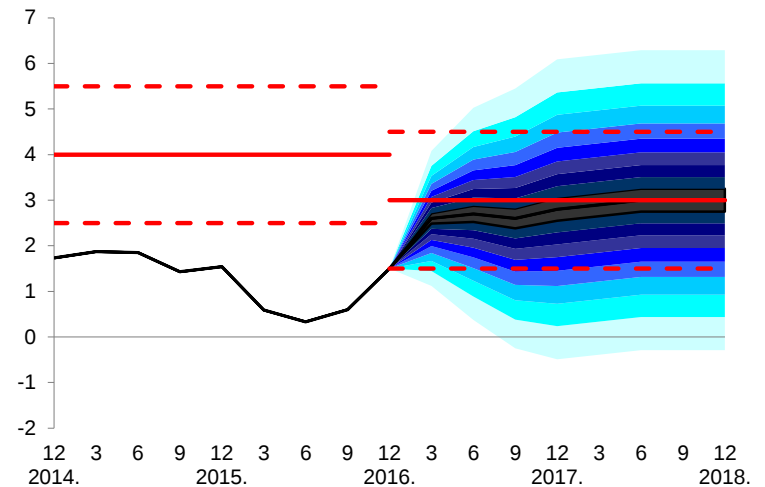
Графикон 5. Кретање инфлације
(мг. стопе, у %)



- Од домаћих фактора, ниским инфлаторним притисцима допринели су ефекти фискалне консолидације, релативна стабилност девизног курса, успешна пољопривредна сезона, али и **ниска и стабилна инфлациона очекивања финансијског сектора и привреде, која се крећу у границама циља.**
- Од спољних фактора, ниској инфлацији, као и претходних година, допринеле су ниске цене примарних производа, као и генерално ниска укупна инфлација у међународном окружењу.

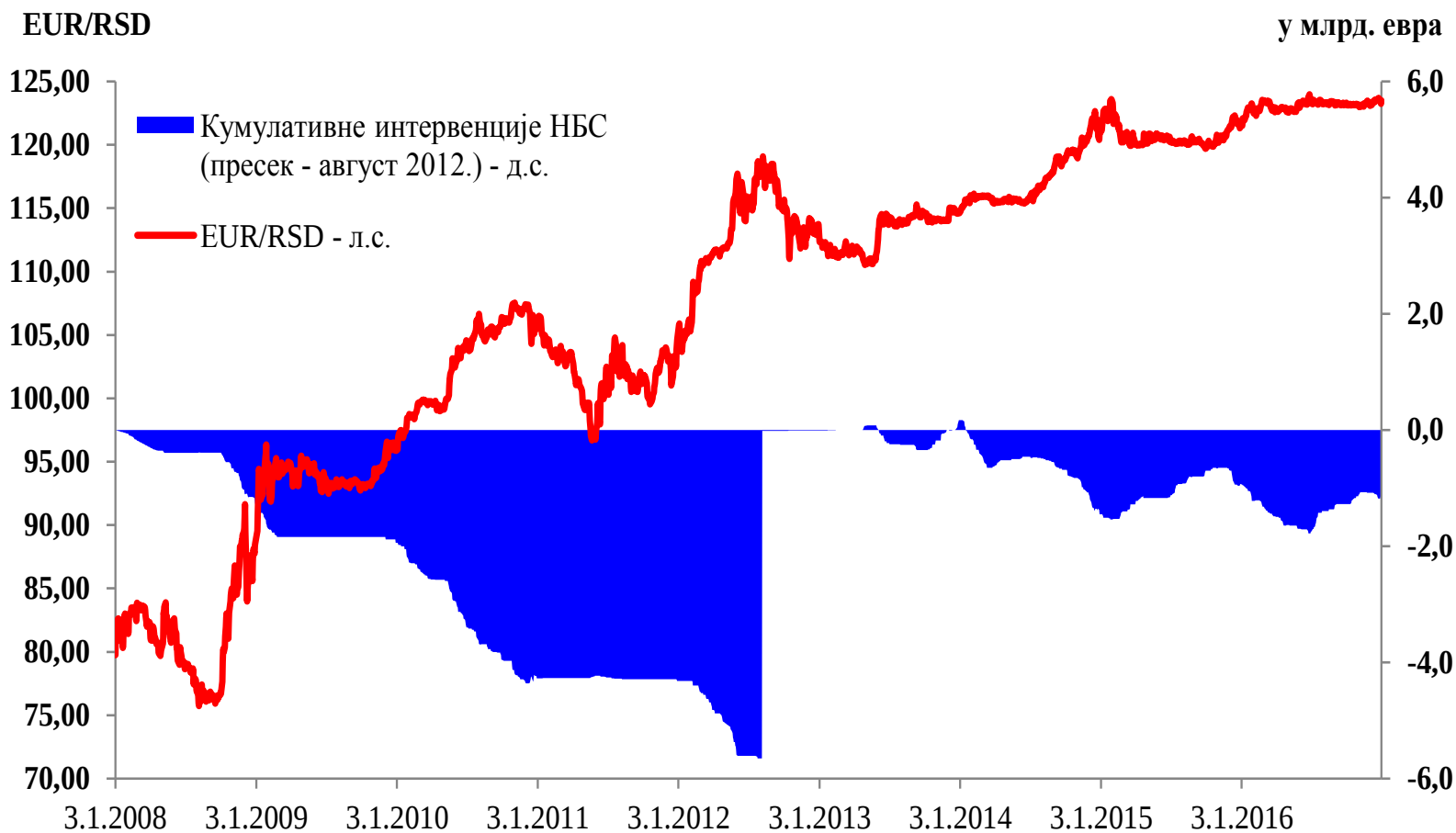
...и од почетка 2017. ће се кретати у границама новог циља

Графикон 6. Пројекција инфлације (Извештај о инфлацији, фебруар 2017) (мг. стопе, у %)



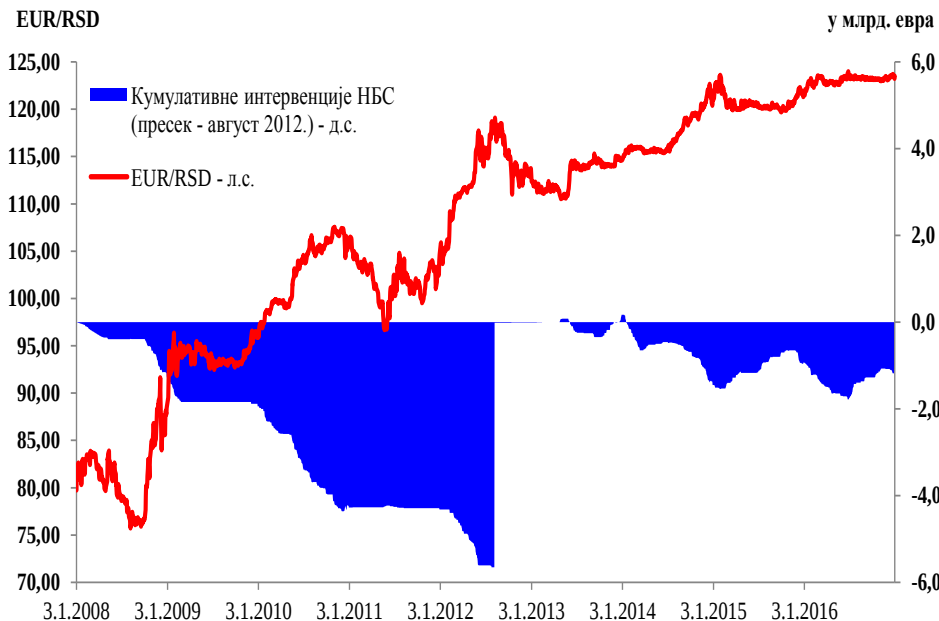
- Инфлација ће остати ниска и стабилна и од почетка ове године кретаће се у границама дозвољеног одступања од новог циља ($3 \pm 1,5\%$). На такво кретање инфлације у кратком року утицаће ниска база и раст цена енергената, а у средњем року раст домаће тражње и опоравак инфлације у међународном окружењу.
- Ризици пројекције су симетрични и односе се пре свега на кретања на међународном финансијском и робном тржишту.

Девизни курс

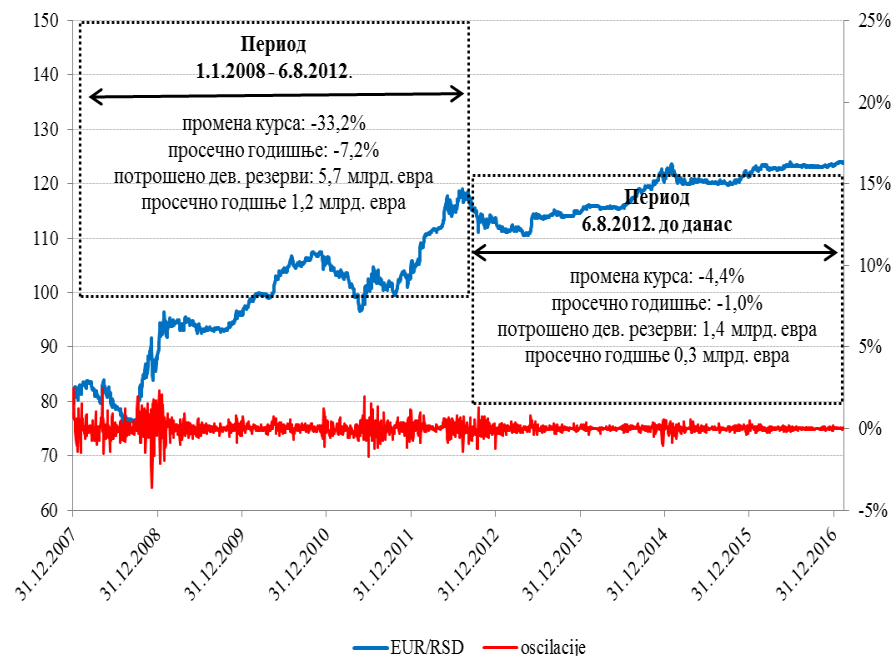


Релативна стабилност курса динара према евру очувана

Графикон 7. Кретање курса динара и интервенције
НБС на МДТ-у

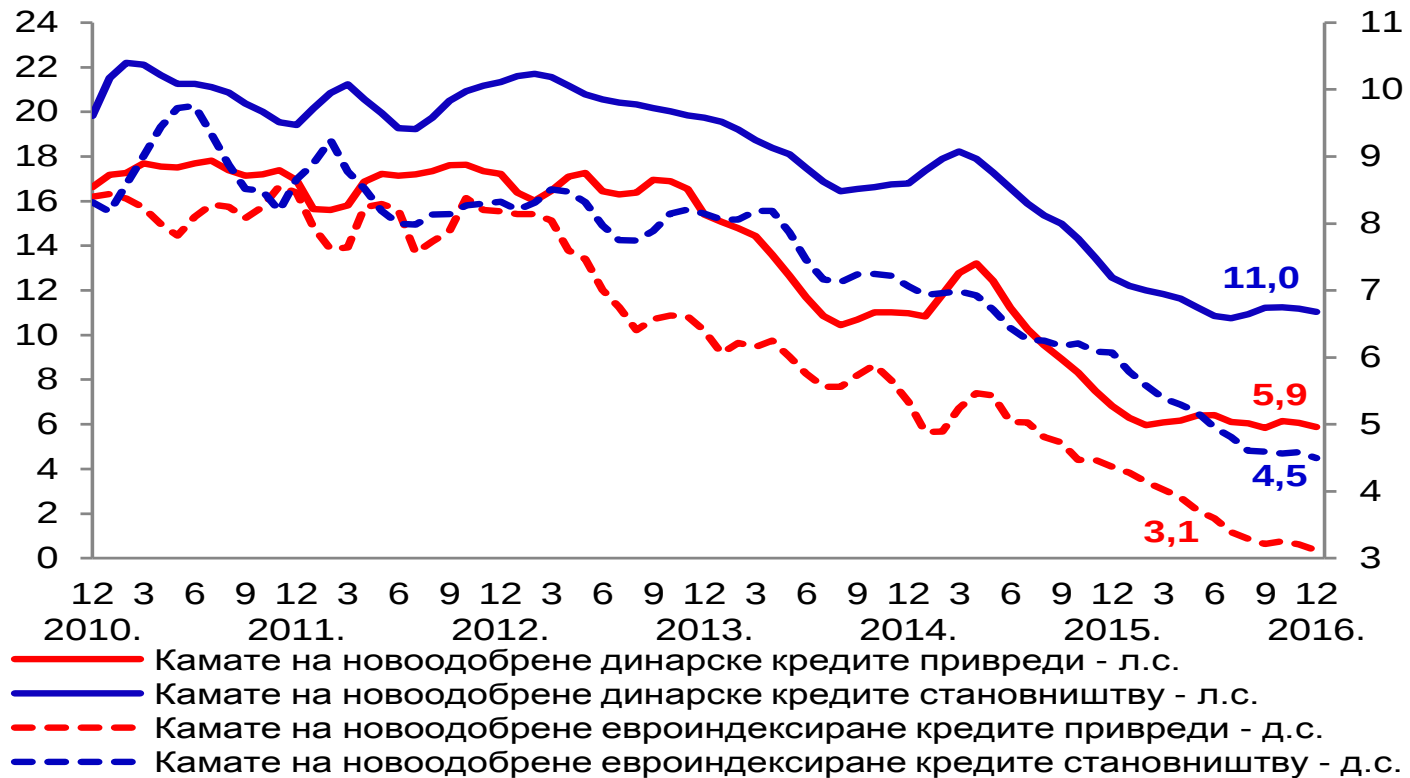


Графикон 8. Кретање курса динара, интервенције НБС
на МДТ-у по годинама и дневне осцилације курса



- У последње четири и по године постигнута је и одржана релативна стабилност девизног курса.
- Имајући у виду ниво евроизације и преносни ефекат курса на цене, очувана релативна стабилност девизног курса битно је допринела постизању ниске и стабилне инфлације и финансијског система Србије.
- Народна банка Србије пажљиво прати и оцењује јачину екстерних шокова, реагујући на ублажавање прекомерних краткорочних осцилација курса динара у оба смера.

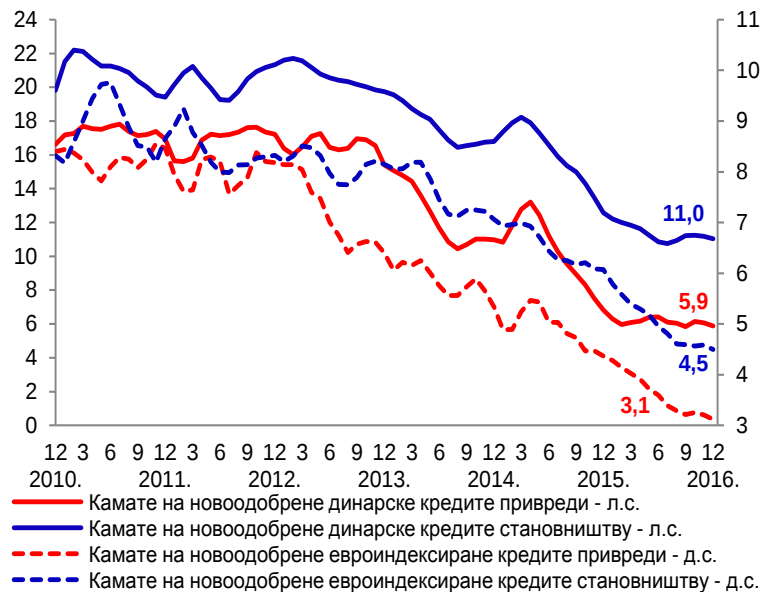
Каматне стопе



Пад каматних стопа доприноси опоравку кредитне активности

Каматне стопе на динарске кредите забележиле су значајан пад у претходне три године

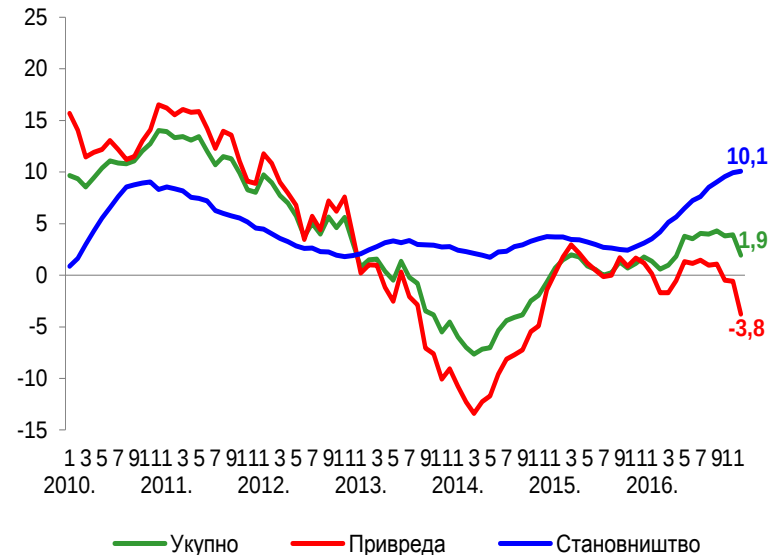
Графикон 9. Камате на новоодobreне кредите
(3М покретни просек, у %)



- Релаксација монетарне политике НБС од маја 2013. (за 7,75 п.п.) кључни је разлог значајног пада каматних стопа на динарске кредите.
- Каматне стопе на нове динарске кредите су у децембру износиле 5,4% за привреду и 10,8% за становништво.

Очекујемо да ће раст економске активности и нижи трошкови финансирања и даље бити главни покретачи кредитне активности

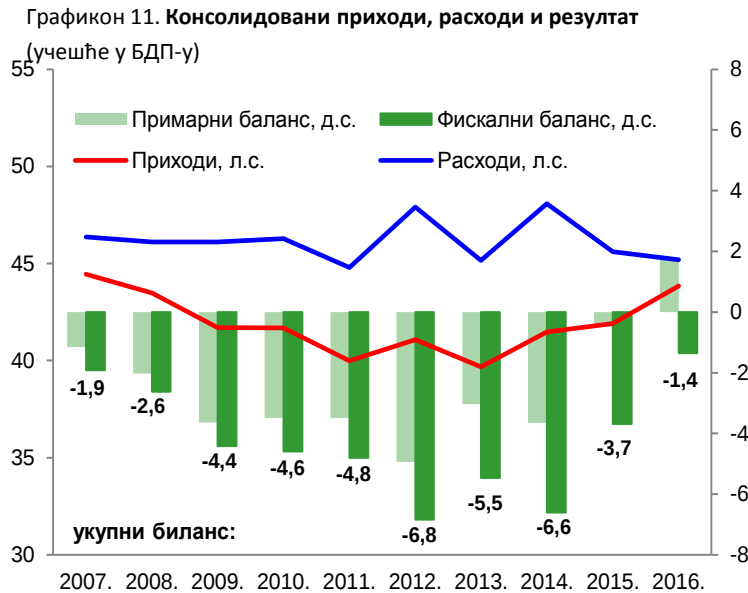
Графикон 10. Кредити привреди и становништву
(мг. стопе раста, у %, по сталном курсу, 30. септ. 2014)



- Домаћи кредити су у децембру 2016. остварили раст од 1,9% мг., вођени растом кредита становништву (10,1% мг.).
- По искључењу ефекта отписа кредита привреди (42 млрд динара у 2016), као и превремене отплате кредита јавног предузећа у октобру према домаћим банкама, која је покривена коришћењем прекограничног кредита, мг. раст кредита привреди у децембру је износио око 1,5%.

Смањење унутрашње неравнотеже

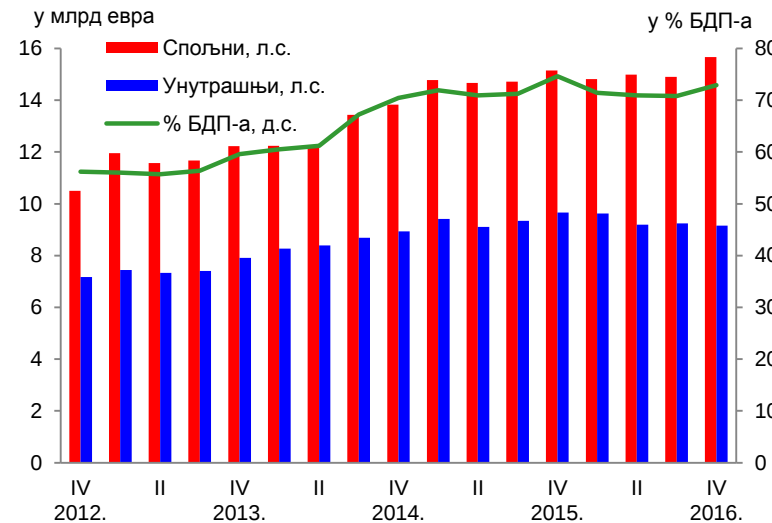
Снажно фискално прилагођавање у 2015. и 2016...



- Након снажног смањења у 2015. са 6,6% на 3,7% БДП-а, дефицит је у 2016. додатно смањен на 1,4% БДП-а.
- Смањење дефицита у 2016. вођено је пре свега вишим приходима (за 1,9 п.п. БДП-а), укључујући бољу наплату свих категорија пореских прихода.
- С расходне стране се, такође, бележе даље уштеде (за 0,4 п.п. БДП-а).

...довело је до смањења учешћа јавног дуга у БДП-у у 2016, што ће се наставити и у наредним годинама

Графикон 12. Јавни дуг (централни ниво државе) (млрд EUR)



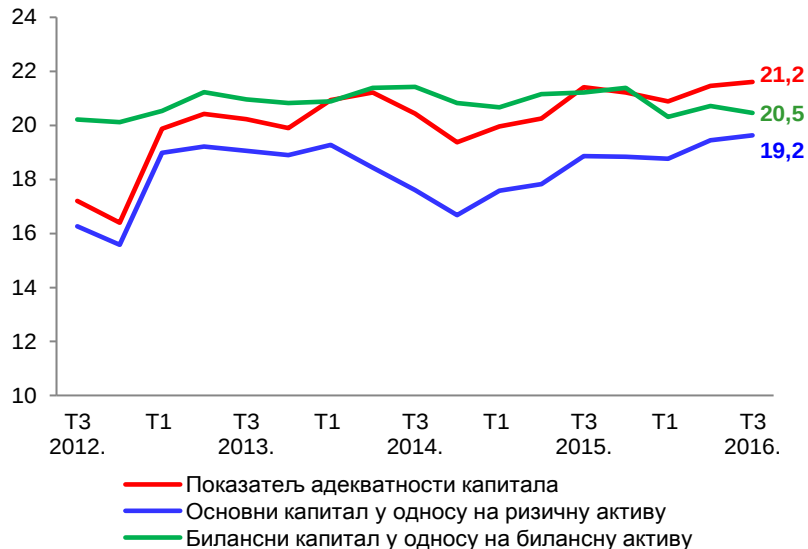
- Дуг централне државе је на крају 2016. износио 24,8 млрд евра (72,9% процењеног БДП-а за 2016).
- Учешће јавног дуга у БДП-у смањено је у 2016, годину дана раније него што је претходно било очекивано.
- Мере захваљујући којима ће се наставити структурно прилагођавање укључују реформу јавних предузећа и рационализацију јавног сектора.

Конзервативан оквир допринео отпорности банкарског сектора

Висока капитализованост банкарског сектора резултат је снажних пруденцијалних мера

Стрес-тестови показују отпорност банкарског сектора Србије на потенцијалне негативне шокове

Графикон 13. Капитализација српског банкарског сектора (у %)



- Као резултат конзервативних пруденцијалних мера у претходном периоду банке у Србији су изградиле значајне резерве капитала, што им је омогућило да се успешно носе с кредитним ризиком, који је и даље релативно висок.
- Студија квантитативног утицаја је показала да банкарски сектор Србије не би имао тешкоћа да се усклади с минималним капиталним захтевима по стандардима Базел 3.

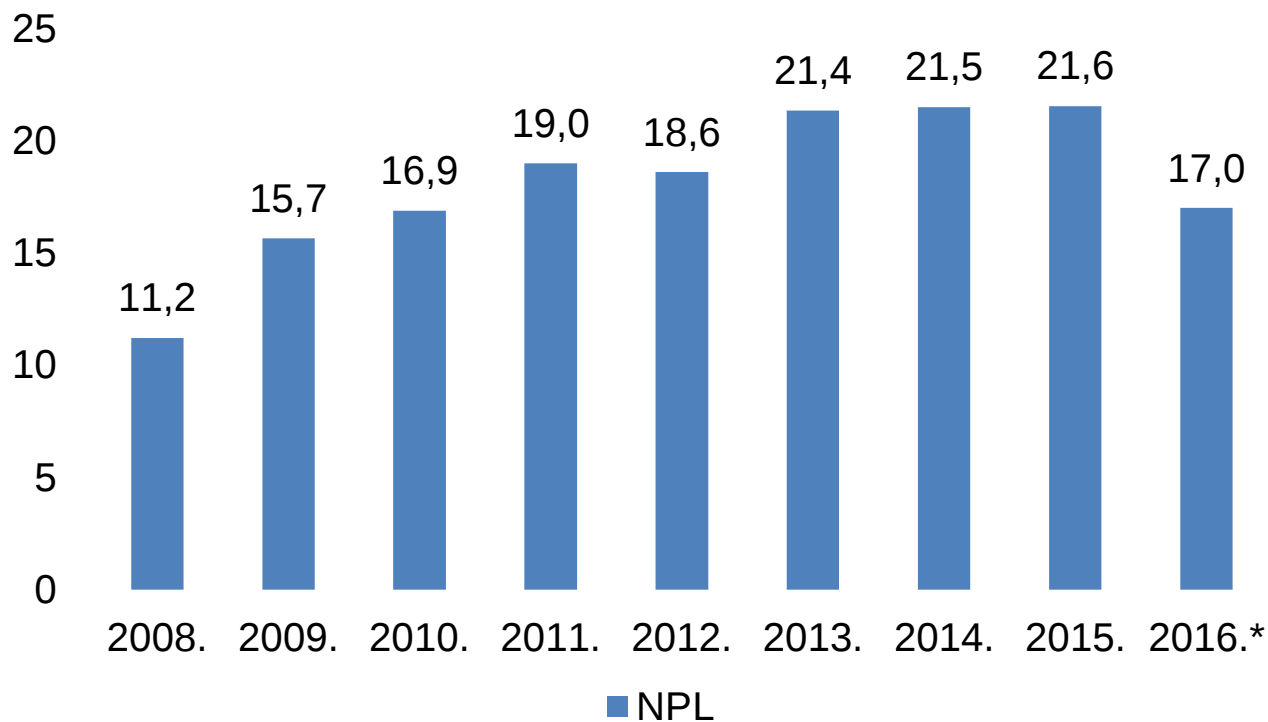
Табела 1. Кључни индикатори финансијске стабилности (у %)

Кључни индикатори финансијске стабилности – децембар 2016.*	
Показатељ адекватности капитала	21,2%
Основни капитал у односу на ризичну активу	19,2%
Показатељ ликвидности (регул. мин 1,0)	2,1
Укупни НПЛ	17,0%
Регулаторна резервисања / бруто НПЛ	131,4%
Исправка вредности НПЛ по МСФИ / бруто НПЛ	66,7%
НОП	3,9%
Принос на активу	0,9%
Принос на капитал	4,3%

* прелиминарни подаци пре закључних књижења

- Као резултат донетих мера, учешће проблематичних кредита опало је за 4,6 п.п., на 17,0% (најнижи ниво од јануара 2011). Пад је најизраженији код привредних друштава – удео смањен за 6,0 п.п., на 17,5%.
- Расте и покривеност проблематичних кредита како исправкама вредности обрачунатим у складу с МРС/МСФИ тако и регулаторним резервисањима за процењене губитке.
- Профитабилност је, према прелиминарним подацима, побољшана у односу на 2015. годину.

Ниво NPL у укупним кредитима



Решавање питања проблематичних кредита захтевало је системски приступ – и дало је резултате

Проблематични кредити (НПЛ),
децембар 2016.*

	Укупни кредити (млрд ЕУР)	Бруто НПЛ (млрд ЕУР)	Учешће НПЛ у укупним кредитима (%)
Привредна друштва	7,3	1,3	17,5
Становништво	6,8	0,7	10,0
од чега: физичка лица	6,0	0,6	9,3
Предузећа у стечају	0,7	0,7	99,9
Остало	1,8	0,2	11,0
Укупно	16,4	2,8	17,0

* према прелиминарним подацима пре закључних књижења

- Удео проблематичних кредита је и даље релативно висок, али бележи опадајући тренд – *NPL* показатељ на крају децембра је за 4,6 п.п. нижи него пре 12 месеци. Тај показатељ је пао на најнижи ниво од јануара 2011.
- Привредна друштва имају највеће учешће у укупним проблематичним кредитима (нарочито привредна друштва из делатности прерађивачке индустрије, трговине и грађевинарства), а следе их нефинансијска правна лица у стечају.
- Напори на решавању питања *NPL*, као и мере усмерене на опоравак кредитне активности, требало би да допринесу даљем смањењу удела *NPL*.



Народна банка Србије

Хвала на пажњи!

