

**ПРОГРАМ**  
**МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ**  
**У 2023. 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. На овом нивоу циљ је утврђен до краја 2025. године<sup>1</sup>, што указује на одлучност Народне банке Србије да, заједно с Владом Републике Србије, очува ценовну стабилност у средњем року. На овај начин, Народна банка Србије доприноси даљем унапређењу пословног и инвестиционог окружења, а тиме и расту запослености, јачању конкурентности наше привреде и повећању стандарда наших грађана. Поред тога, ниска и стабилна инфлација у средњем року доприноси и већој употреби динара у финансијским трансакцијама економских субјеката у Републици Србији, а тиме и смањењу њихове изложености валутном ризику. Утврђени циљ за инфлацију на нивоу 3% омогућава и наставак процеса номиналне и реалне конвергенције Републике Србије ка Европској унији.
3. Народна банка Србије настојаће да утврђени циљ за инфлацију оствари коришћењем инструмената који су јој на располагању у оквиру режима инфлационог таргетирања, као монетарне стратегије коју примењује од почетка 2009. године. Основни инструмент монетарне политике остаје референтна каматна стопа, која представља највишу каматну стопу по којој Народна банка Србије може да повлачи ликвидност путем главних операција на отвореном тржишту – једнонедељних реверзних репо операција којима се повлаче вишкови динарске ликвидности банкарског сектора. Притом, захваљујући обављању репо аукција по методу варијабилне вишеструке каматне стопе, Народна банка Србије утврђивањем износа ликвидности коју жели да повуче и изменом 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.
4. Народна банка Србије наставиће да спроводи режим руковођено пливајућег девизног курса. Интервенције на међубанкарском девизном тржишту спроводиће се с циљем ублажавања прекомерних краткорочних осцилација курса динара према евр, као и ради очувања стабилности цена и финансијског система и одржавања адекватног нивоа девизних резерви.
5. Народна банка Србије спроводиће политику обавезне резерве на начин који доприноси додатном регулисању нивоа ликвидности у банкарском сектору. Такође, обавезна резерва користиће се и као пруденцијални инструмент којим се стимулише веће коришћење динарских и дугорочнијих извора финансирања у финансијском систему.
6. Одлуке о монетарној политици Народна банка Србије ће и у 2023. години доносити доследно и правовремено, узимајући у обзир пројекцију инфлације и очекивано

---

<sup>1</sup> Меморандум Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2025. године, усвојен на седници Извршног одбора Народне банке Србије од 8. децембра 2022. године.

кретање њених кључних фактора из домаћег и међународног окружења, уважавајући и утицај ових фактора на финансијску стабилност. При доношењу одлука, Народна банка Србије процењиваће природу и јачину инфлаторних притисака и у складу с тим задржаће потребну флексибилност монетарне политике у погледу степена реакције и коришћења инструмената, како би обезбедила ценовну стабилност у средњем року, али и наставила да пружа подршку одрживом привредном расту.

7. Важан елемент отпорности домаће економије на неизвесности из спољног окружења представљају и девизне резерве земље, које се према свим међународним параметрима налазе на адекватном нивоу. Народна банка Србије ће и током 2023. године остати доследна у одржавању девизних резерви на адекватном нивоу, руководећи се првенствено начелима сигурности и ликвидности у управљању девизним резервама.
8. Народна банка Србије спроводиће активности из области микропруденцијалне и макропруденцијалне политике ради смањења системског ризика и очувања и јачања стабилности финансијског система, водећи рачуна о томе да се те активности спроводе транспарентно и да не умањују ефикасност основног инструмента монетарне политике. С тим у вези, редовно ће се спроводити регулаторне мере и активности на идентификацији потенцијалних ризика – спољних и унутрашњих, уз анализирање отпорности финансијског система на макроекономске ризике. Очувана финансијска стабилност омогућава да се и у наредном периоду остварује снажна позитивна веза између финансијског и реалног сектора.
9. Народна банка Србије задржаће систематски приступ и наставити са спровођењем активности усмерених на смањење постојећих и спречавање настанка нових проблематичних кредита. Њихов низак и одржив ниво доприноси ефикасности монетарне политике и даљем расту кредитне активности.
10. Народна банка Србије наставиће да спроводи стратегију динаризаације, у складу с Меморандумом о стратегији динаризаације<sup>2</sup>. У условима обезбеђене и одржане макроекономске стабилности, ојачане финансијске стабилности и релативно стабилног девизног курса – активности Народне банке Србије у наредном периоду биће усмерене и ка даљем развоју домаћег финансијског тржишта и већој употреби инструмената заштите од девизног ризика. Развоју финансијског тржишта треба да допринесе Стратегија за развој тржишта капитала за период од 2021. до 2026. године. Поред коришћења политике обавезне резерве, Народна банка Србије подстиче динаризаацију и другим пруденцијалним мерама, као и промовисањем штедње у домаћој валути.
11. Пуштањем у рад 2018. године система за инстант плаћања – *IPS* НБС платног система Народне банке Србије – обезбеђена је најсавременија платна инфраструктура и створени су услови за даљи раст броја безготовинских плаћања у Републици Србији, као и за развој иновативних услуга на тржишту платних услуга. Континуиран стабилан и ефикасан рад платних система чији је оператор Народна банка Србије обезбеђује несметано функционисање платног промета у земљи и доприноси убрзању токова новчаних средстава на тржишту, те ефикасности монетарне политике.

---

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

12. Не доводећи у питање сопствену независност у обављању функција утврђених законом, Народна банка Србије спроводиће и даље монетарну политику усклађену са фискалном политиком и са структурним политикама Владе РС – како би се обезбедила средњорочна ценовна стабилност и очувале финансијска стабилност и одрживост јавних финансија, а тиме и дугорочно одржив привредни раст. Истовремено, координисане мере ових политика допринеће даљем јачању отпорности наше економије на негативне утицаје фактора из међународног окружења, што је посебно значајно у периодима повећане глобалне неизвесности и изражених ризика.
13. 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 комуницираће с јавношћу на следеће начине: а) саопштењима за јавност, б) конференцијама за штампу, в) извештајима о инфлацији, г) извештајима о стабилности финансијског система и д) другим публикацијама.