

**ПРОГРАМ**  
**МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ**  
**У 2024. 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 2026. године<sup>1</sup>. Очувањем ценовне стабилности у средњем року, 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 домаћем финансијском систему, а тиме и повећању ефикасности монетарне политике.
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. При доношењу одлука о монетарној политици, Народна банка Србије процењиваће природу и јачину инфлаторних притисака из домаћег и међународног окружења и у складу с тим задржаће потребну флексибилност монетарне политике у погледу степена реакције и коришћења инструмената, како би обезбедила ефикасно функционисање трансмисионог механизма и ценовну стабилност у средњем року, истовремено доприносећи укупној макроекономској и финансијској стабилности.
4. 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 који 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.
5. Народна банка Србије и политиком обавезне резерве доприноси 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. 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

---

<sup>1</sup> Меморандум Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2026. године, усвојен на седници Извршног одбора Народне банке Србије од 7. децембра 2023. године.

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

7. Важан елемент отпорности домаће економије на неизвесности из спољног окружења и стуб одбране од екстерних ризика представљају девизне резерве земље, које се према свим међународним параметрима налазе на адекватном нивоу. Народна банка Србије ће и током 2024. године остати доследна у одржавању девизних резерви на адекватном нивоу, руководећи се првенствено начелима сигурности и ликвидности у управљању девизним резервама.
8. Активности из области микропруденцијалне и макропруденцијалне политике Народна банка Србије спроводиће ради смањења системског ризика и очувања и јачања стабилности финансијског система, при чему ће се те активности спроводити транспарентно и неће умањивати 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 и системске 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. Спровођење стратегије динаризације наставиће се, у складу с Меморандумом о стратегији динаризације<sup>2</sup>. У условима одржане монетарне и макроекономске стабилности и ојачане финансијске стабилности – активности Народне банке Србије у наредном периоду биће усмерене ка даљем развоју домаћег финансијског тржишта, већој употреби инструмената заштите од девизног ризика и већој употреби динара у домаћим економским токовима. 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.
11. Континуирано стабилан и ефикасан рад платних система чији је оператор Народна банка Србије обезбеђује несметано функционисање платног промета у земљи, што доприноси убрзању токова новчаних средстава на тржишту, а тиме и ефикасности монетарне политике. Народна банка Србије ће и у наредном периоду наставити да развија услуге безготовинског плаћања на тржишту платних услуга.
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

---

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

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 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.