



НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

**Саопштење поводом објављивања Годишњег извештаја о
стабилности финансијског система у 2025.**

Објављен Годишњи извештај о стабилности финансијског система у 2025.

Народна банка Србије придаје велики значај транспарентној комуникацији, у којој обавештава јавност о стању у финансијском систему Србије. Основни циљ овог извештаја јесте информисање јавности о стању и ризицима у финансијском систему, као и правовремено указивање на потенцијалне системске ризике. У ту сврху, у овом извештају описани су кључни системски ризици из међународног и домаћег окружења, регулаторне мере које се предузимају ради њиховог ублажавања или отклањања, али и спречавања њиховог настанка. У оквиру стручних осврта обрађују се најактуелније теме на глобалном и домаћем нивоу из области финансијске стабилности и макропруденцијалне политике.

Међународно економско и финансијско окружење током 2025. године обликовале су изражене трговинске тензије, нарочито у првој половини године, услед најаве, а након тога и увођења виших царина од стране Сједињених Америчких Држава. Таква кретања утицала су на токове робне размене, одлуке инвеститора и кретање капитала, док је у другој половини године доминирало постепено прилагођавање новој трговинској политици и царинском режиму. Геополитичке околности су током 2025. године остале релативно непромењене до ескалације сукоба на Блиском истоку крајем фебруара 2026. године. И поред тога, глобални привредни раст током 2025. године био је стабилан и износио је 3,4%, што је непромењено у односу на 2024. годину. Привредни раст је незнатно убрзан у развијеним земљама (са 1,8% у 2024. на 1,9% у 2025), док је код земаља у успону благо успорен (са 4,5% у 2024. на 4,4% у 2025).

Привреда Србије је у 2025. години показала значајан степен отпорности на спољне ризике, уз наставак стабилног раста бруто домаћег производа, умерен прилив страних директних инвестиција, раст запослености и зарада у приватном сектору, док је успоравање инфлације допринело очувању макроекономске стабилности.

✓ Република Србија је и током 2025. године успела да очува и ојача макроекономску и финансијску стабилност.

Реални раст бруто домаћег производа Србије у 2025. години износио је 2,0%, при чему је позитиван допринос потекао од раста активности у услужном сектору и индустрији. У 2026. години очекује се убрзање раста бруто домаћег производа на 3,0%. Очекује се да

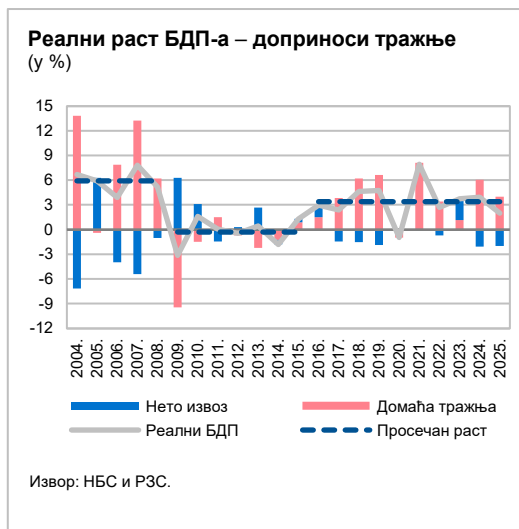
ће раст бити вођен домаћом тражњом, уз позитиван допринос и потрошње и инвестиција у основна средства. Расту потрошње допринеће већи расположиви доходак по основу раста зарада и пензија, као и повољнији кредитни услови, док ће реализација инфраструктурних пројеката планираних програмом „Скок у будућност – Србија Експо 2027” подстаћи раст инвестиција. У 2027. години очекује се раст бруто домаћег производа од око 4,5%, при чему

ће убрзање његове динамике у односу на 2026. годину бити подстакнуто већим извозом услуга због одржавања специјализоване изложбе „Експо”. У средњем року се очекује да привреда расте стабилним темпом око свог потенцијалног нивоа од око 3,5% годишње.

Србија је у 2024. години, први пут у својој историји, сврстана међу земље с кредитним рејтингом инвестиционог ранга. Рејтинг агенција *Standard & Poor's* повећала је у октобру 2024. кредитни рејтинг Србије на ниво инвестиционог ранга *BBB-* и на том нивоу рејтинг је задржан и током 2025. Рејтинг агенција *Fitch Ratings* је у јануару и јулу 2025, а потом и у јануару и јулу 2026, потврдила кредитни рејтинг Србије на нивоу *BB+*, уз позитивне изгледе за добијање инвестиционог рејтинга. На позитивне изгледе за промену рејтинга одражава се и чињеница да ће привредни раст бити вођен инвестицијама у оквиру програма „Скок у будућност – Србија Експо 2027”, уз наставак опадајуће путање јавног дуга, као и јачање екстерне позиције. Крајем фебруара 2026. године рејтинг агенција *Moody's Ratings* задржала је кредитни рејтинг на нивоу *Ba2*, при чему су изгледи промењени с позитивних на стабилне.

✓ *Инфлација се током 2025. године кретала у оквиру граница циља, уз постепено смиривање инфлаторних притисака.*

Просечна годишња инфлација у 2025. износила је 3,8%, док је међугодишња инфлација у децембру износила 2,7%, што је било у границама циља Народне банке Србије од $3 \pm 1,5\%$. Током 2025. године инфлација се кретала у оквиру граница циља, уз постепено смиривање инфлаторних притисака. Након достигнутих виших вредности међугодишње инфлације средином 2025. године у највећој мери услед поскупљења хране (нарочито воћа) и раста светских цена нафте, у остатку године забележено је смиривање инфлације,

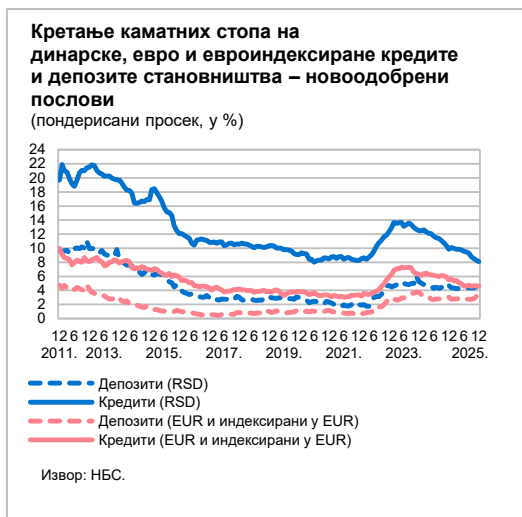


уз стабилизацију цена хране, чему је кључно допринело доношење уредбе којом су марже у трговини на велико и мало ограничене на 20%, као и цена енергената. Базна инфлација се током 2025. године кретала на нешто вишем нивоу од укупне инфлације, али је имала тренд постепеног успоравања. Средином године износила је 4,7%, да би до краја године била снижена на 4,0%, што указује на постепено слабљење трошковних притисака. Смањење базне инфлације било је резултат успоравања раста цена услуга и стабилизације домаће тражње под утицајем рестриктивних монетарних услова.

Иако је инфлација током године постепено успоравала, Народна банка Србије је задржала опрезан приступ приликом вођења монетарне политике због неизвесности на глобалним тржиштима. Референтна каматна стопа је током 2025. године задржана на непромењеном нивоу од септембра 2024. и на крају године је износила 5,75%.

У 2025. години очувана је релативна стабилност курса динара према еврџ, упркос појачаним депрецијацијским притисцима крајем године. Динар је у 2025. години номинално ослабио према еврџ за 0,2%, док је према америчком долару ојачао за 12,5% као последица јачања евра према долару на међународном финансијском тржишту. У 2025. години Народна банка Србије је интервенисала нето продајом девиза у износу од 580 милиона евра.

Раст домаће кредитне активности додатно је убрзан током 2025. године. Убрзању кредитне активности привреде током 2025. године допринели су претходно ублажавање монетарне политике Народне банке Србије и наставак ублажавања монетарне политике Европске централне банке. Поред тога, кредитну активност додатно су подстакли и ублажавање кредитних стандарда и повећана тражња привреде за кредитима. Укупни домаћи кредити немонетарном сектору, по искључењу ефеката промене девизног курса, порасли су за 15,4% међугодишње, при чему су већи допринос остварили кредити одобрени сектору становништва (који су забележили међугодишњи раст од 19,5%) од кредита одобрених привреди (који су у 2025. повећани за 11,3%).



Раст кредита привреди у току 2025. био је вођен растом кредита за ликвидност и обртна средства, као и растом инвестиционих кредита, који указује на јачање инвестиционе активности. Способност привреде да сервисира своје обавезе по основу кредита очувана је, тако да је учешће проблематичних кредита сектора привреде на крају 2025. године додатно смањено у односу на крај претходне године и достигло је историјску најнижу вредност од 1,4%.

Кључни показатељи тржишта рада остали су повољни током 2025. године, пружајући снажну подршку расположивом дохотку становништва. Томе је додатно допринело смањење цене задуживања становништва код банака у односу на претходну годину. Штедња резидената у динарима је у последњих тринаест година, од када Народна банка Србије спроводи Стратегију динаризације, увећана чак скоро 12 пута и крајем 2025. године износила је до тада рекордне 203,4 милијарде динара, што је за чак 15,9 милијарди динара више него на крају 2024. Рекордан раст динарске штедње потврђује поверење грађана у стабилност домаће валуте. Девизна штедња резидената достигла је такође рекордан ниво од 15,4 милијарде евра на крају 2025. године. Мере Народне банке Србије усмерене на олакшавање измиривања постојећих обавеза становништва и приступа новим изворима финансирања, као и очување животног стандарда грађана, допринеле су да се учешће проблематичних кредита у укупним кредитима становништва смањи на 2,7% на крају 2025. године, што је за 0,7 процентних поена ниже него на крају 2024. године.

Zahvaljujući povoljnim uslovima na tržištu rada, postepenom padu kamatnih stopa, kao i fleksibilnijoj kreditnoj politici banaka, tokom 2025. godine tražnja na tržištu nepokretnosti je porasla. Ovakva kretanja doprinela su većoj aktivnosti i

купаца, и инвеститора, што је додатно подстакло развој овог сектора. Настављен је раст цена непокретности у Републици Србији, али је динамика тог раста успорена већ трећу годину заредом. Током 2025. године повећан је удео кредита за финансирање куповине непокретности.

✓ У 2025. години очувана је макроекономска стабилност, уз наставак спровођења одговорне фискалне политике.

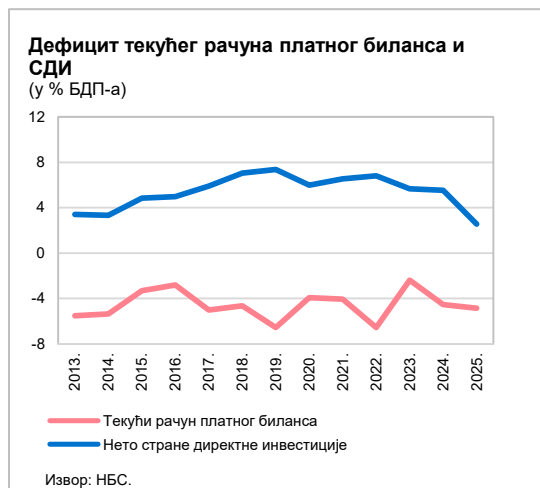
Влада Републике Србије наставила је током 2025. године да спроводи одговорну и опрезну фискалну политику, која је допринела очувању макроекономске стабилности у условима изражених глобалних неизвесности и геополитичких тензија. Упркос изазовном међународном окружењу, домаћа економија показала је висок степен отпорности, што потврђују опадајући ниво јавног дуга, стабилна инвестициона активност и наставак раста извоза.

Фискални дефицит опште државе у 2025. години износио је 2,4% бруто домаћег производа, док је учешће јавног дуга централне државе у бруто домаћем производу смањено са 46,7% на 44,4%, чиме је настављен опадајући тренд.

Капиталне инвестиције достигле су рекордан ниво и остале један од кључних приоритета фискалне политике, пре свега у областима инфраструктуре, енергетике, дигитализације и реализације пројеката у оквиру програма „Скок у будућност – Србија Експо 2027”.

Сарадња с Међународним монетарним фондом успешно је настављена путем Инструмента за координацију политике (*Policy Coordination Instrument – PCI*), што додатно потврђује кредибилитет економске политике Србије и доприноси очувању макроекономске и финансијске стабилности.

Дефицит текућег рачуна платног биланса повећан је у 2025. години на 4,9% бруто домаћег производа, пре свега услед смањења суфицита у размени услуга и већег дефицита на рачуну примарног дохотка, док су раст извоза и смањење робног дефицита делимично ублажили ова кретања. И поред повећања, дефицит текућег рачуна остао је близу своје просечне равнотежне стопе.



Прилив страних директних инвестиција износио је 3,5 милијарди евра, уз задржану широку секторску и географску распрострањеност, што је допринело даљем јачању извозних капацитета и отпорности домаће привреде. Истовремено, учешће спољног дуга у бруто домаћем производу на крају 2025. године смањено је на 57,6%, што указује на очувану одрживост екстерне позиције.

Свеукупни економски резултати потврђују да је Република Србија, и у условима сложених глобалних неизвесности, очувала стабилност јавних финансија, задржала опадајућу путању јавног дуга и ојачала отпорност економије на спољне шокове.

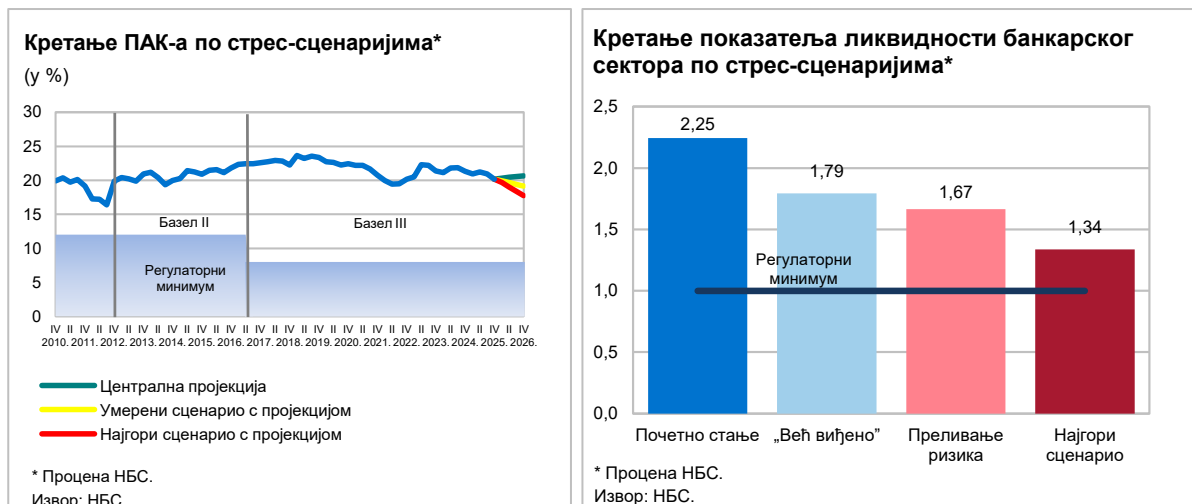
✓ *Високи нивои капиталне адекватности и ликвидности банкарског сектора Републике Србије представљају један од кључних стубова очувања финансијске стабилности.*

Банкарски сектор Републике Србије, који чини 90,4% активе финансијског сектора, остао је стабилан током 2025. године, захваљујући доброј капитализованости и високим показатељима ликвидности и профитабилности. Капитализованост банкарског сектора на крају 2025. била је знатно изнад прописаних минимума и изнад просека региона. Ликвидност банкарског сектора Републике Србије била је и током 2025. на изузетно високом нивоу, уз показатеље ликвидности који су бележили вредности знатно више од прописаних минимума.

Банкарски сектор Србије остварио је позитиван финансијски резултат у 2025. години, с приносом на активу од 2,8% и приносом на капитал од 20,6%, што је највећим делом резултат раста кредитне активности у условима глобално повишених каматних стопа.

Резултати спроведених макропруденцијалних стрес-тестова солвентности и ликвидности потврдили су отпорност банкарског сектора, као и то да располаже довољним капацитетима за ублажавање последица ризика којима би могао бити изложен, чак и у случају најнеповољнијих кретања и у условима изражене геополитичке неизвесности.

Учешће проблематичних кредита у укупним кредитима наставило је да опада и достигло је нови историјски минимум од 2,1% у децембру 2025, што потврђује да повишени трошкови отплате кредита у претходном периоду нису погоршали квалитет активе банака и да су мере Народне банке Србије, донете ради подршке привреди и



становништву, биле правовремене и адекватне, те да је финансијска стабилност очувана и ојачана упркос свим изазовима током протеклог периода.

Стабилност небанкарског сектора такође је очувана током 2025, уз забележене позитивне кључне показатеље пословања. Сектор осигурања је солвентан и профитабилан, при чему је остварен раст укупне имовине, техничких резерви, капитала и премије. Порасли су приходи од инвестирања имовине добровољних пензијских фондова, што је знатно повећало нето имовину ових фондова. Сектор финансијског лизинга наставио је да остварује позитивне резултате, уз раст билансне активе и очување њеног квалитета.

Показатељ системског стреса током 2025. године указивао је на период ниског ризика, праћен ниском и стабилном системском компонентом. На крају 2025. године вредност



овог показатеља била је нижа него на крају 2024. године. Ниска вредност показатеља системског стреса указује на то да су домаћа финансијска тржишта и у условима повећане глобалне неизвесности наставила да доприносе очувању и јачању стабилности целокупног финансијског система.

✓ *Република Србија је 22. маја 2025. године званично постала чланица Јединственог подручја за плаћање у еврима (Single Euro Payments Area – SEPA), а од маја 2026. године банкарски сектор је у потпуности оперативан за извршавање прекограничних плаћања путем платне шеме SEPA Credit Transfer.*

Република Србија је 22. маја 2025. године званично постала чланица Јединственог подручја за плаћање у еврима, чиме је направљен значајан корак ка даљој економској и финансијској интеграцији са Европском унијом. Од маја 2026. године банкарски сектор је у потпуности оперативан за извршавање прекограничних плаћања путем платне шеме SEPA Credit Transfer, чиме су грађанима и привреди омогућена бржа, сигурнија и ефикаснија прекогранична плаћања у складу са стандардима Европске уније.

✓ *Народна банка Србије је наставила спровођење низа мера и одлука усмерених на подршку домаћој привреди и становништву чак и у условима изражених глобалних неизвесности.*

Народна банка Србије наставила је и током 2025. године да утврђује и спроводи, у оквиру својих надлежности, активности и мере ради очувања и даљег јачања стабилности финансијског система, као и пружања подршке привреди и становништву у условима повећаних геополитичких неизвесности, повишених трошкова отплате кредита и глобалног успоравања привредног раста.

Народна банка Србије је на седници Извршног одбора одржаној 11. септембра 2025. године усвојила Одлуку о олакшицама у отплати кредита. Наиме, полазећи од одредаба новог Закона о заштити корисника финансијских услуга, које се примењују од 1. јула 2025. године, овим подзаконским актом прописано је да је давалац кредита дужан да примени разумне мере које кориснику олакшавају отплату кредита ако у току трајања уговорног односа наступе околности које корисника доводе у тешко имовинско стање или друге битне околности на које корисник не може да утиче, при чему се посебно узимају у обзир његове личне околности.

Потом, ради свеобухватног јачања пруденцијалног оквира за пословање банака, на основу потреба идентификованих у пракси у претходном периоду, у марту 2025. године донет је Закон о изменама и допунама Закона о банкама. Поред тога, овим законом додатно је унапређен нормативни оквир за реструктурирање банака, укључујући и увођење Фонда за реструктурирање банака. Истовремено, увођење овог фонда представља наставак процеса усаглашавања с регулативом и праксом Европске уније, нарочито у области управљања банкарским кризама.

Поред тога, Народна банка Србије је 11. децембра 2025. године на седници Извршног одбора усвојила Одлуку о стопи контрацикличног заштитног слоја капитала за Републику Србију, којом је утврђена стопа од 0,5%, а која ће се примењивати од 15. децембра 2026. године. На седници одржаној 11. јуна 2026. године, стопа контрацикличног заштитног слоја капитала за Републику Србију задржана је на нивоу од 0,5%. Одржавањем контрацикличног заштитног слоја капитала обезбеђује се правовремена алокација додатног основног акцијског капитала, чиме се јача отпорност банкарског сектора Републике Србије.

Народна банка Србије остаје посвећена сталном унапређењу регулативе с циљем очувања и јачања стабилности финансијског система и пружања подршке домаћој привреди и становништву.