



Народна банка Србије

Најважнији резултати Народне банке Србије у протеклих шест година

Презентација Извештаја о инфлацији – август 2018. године

Београд, 15. август 2018.



Кључни резултати НБС у бројкама 1/2

Народна банка Србије

Инфлација у Србији је пет година ниска и стабилна.

12,9% Октобар 2012.	2,2% Октобар 2013.	Инфлација је смањена с двоцифрених нивоа на ниво упоредив с другим европским земљама за мање од годину дана... ...након чега је пет пуних година очувана на ниском нивоу. Циљ за инфлацију је смањен, што је најбоља потврда решености Народне банке Србије да Србију задржи у групи земаља с ниском, стабилном и предвидивом инфлацијом и да додатно снизи дугорочне динарске каматне стопе.
2,0% <i>Просек последњих пет година</i>		
4 ± 1,5% Циљ до 2017.	3 ± 1,5% Циљ од 2017.	

Верује се Народној банци Србије да ће инфлација бити ниска и у будућности.

8% Крајем 2012.	2,8–3,0% Данас Финансијски сектор	Инфлациона очекивања финансијског сектора и привреде крајем 2012. била су на нивоу од 8% и 10% и прилично су осцилирала... ...а од октобра 2013. у случају финансијског сектора и од фебруара 2014. у случају привреде очекивања су у границама циља Народне банке Србије – ниска и стабилна.
10% Крајем 2012.	2,7% Данас Привреда	

Очувана је и релативна стабилност курса динара и повећан ниво девизних резерви земље.

6. август 2012 – 6. август 2018. Апрецијација: 0,5% Купљено: 1,1 млрд EUR нето	Курс динара према еврџу остао је готово непромењен у протеклих шест година, и поред турбуленција у међународном окружењу, уз повећање девизних резерви по основу интервенција на МДТ-у нето куповином евра за 1,1 млрд EUR.
1. јануар 2008 – 6. август 2012. Депрецијација: 33,1% Продато: 5,7 млрд EUR нето	
Јул 2012 – јул 2018. Девизне резерве НБС: + 1,3 млрд EUR Обавезе према банкама: – 1,0 млрд EUR Обавезе према ММФ-у: – 1,7 млрд EUR Нето девизне резерве: + 4,0 млрд EUR	Нето девизне резерве Народне банке Србије, односно Републике Србије, повећане су за 4,0 млрд EUR од почетка августа 2012. и крајем јула 2018. износе 9,5 млрд EUR, што је њихов највиши ниво од 2000. године. Тиме је додатно ојачана одбрана од евентуалних екстерних потреса.



Каматне стопе су пале на најниже нивое.

У односу на мај 2013.

– Ниже камате на динарске кредите за:

–11,4 п.п.	–10,5 п.п.
Привреда	Становништво

Каматне стопе на динарске кредите снажно су опале у односу на мај 2013, што доприноси већем расположивом дохотку привреде и становништва, као и расту кредитне и економске активности.

– Ниже камате на дин. државне ХоВ:

у зависности од рочности, око 7 п.п.

Знатно су ниже и каматне стопе на државне ХоВ, што доприноси успешнијој фискалној консолидацији. Каматна стопа на десетогодишње државне динарске ХоВ данас износи 4,8%, наспрам 13% у октобру 2014, када су први пут емитоване.

Смањењем трошкова камата и курсних разлика, Народна банка Србије дала је значајан допринос успешности привреде.

Трошкови привреде по основу камата

145 млрд RSD	91 млрд RSD
2014.	2017.
–37%	

Захваљујући ублажавању монетарне политике Народне банке Србије, смањењу премије ризика земље, расту конкуренције између банака, као и ублажавању монетарне политике ЕЦБ-а, трошкови камата привреде били су мањи, иако је повећано стање кредита одобрених привреди.

Трошкови привреде по основу курсних разлика

246 млрд RSD	98 млрд RSD
2014.	2017.
–60%	

Истовремено, захваљујући релативној стабилности курса динара, која је резултат успешног спровођења монетарне и фискалне политике, смањени су трошкови привреде по основу курсних разлика.

Другим речима, и привредници и предузетници осећају корист од постигнуте стабилности, што је видљиво и у њиховим финансијским извештајима, посебно ако се има у виду да је око 35% бољег резултата у периоду од 2015. године остварено на основу две позиције на које је централна банка битно утицала.

Очувана је финансијска стабилност, учешће *NPL* је знатно смањено, регулаторни оквир је унапређен.

Учешће *NPL* у кредитима банака

22,4%	7,8%
Јул 2015.	Јун 2018.

Систематским приступом, учешће *NPL* у укупним кредитима банака оборено је током три године на најнижи ниво откад се прати овој показатељ, тј. од краја 2008. године. Стање ових кредита смањено је за преко 60% током последње три године откако је усвојена Стратегија.

Показатељ адекватности капитала

22,9% (регулаторни минимум 8%)
Радио ликвидности
2,1 (регулаторни минимум 1,0)

Банкарски систем је стабилан, адекватно капитализован и ликвидан. Континуираним унапређењем регулаторног оквира пословања финансијског сектора омогућено је банкама да послују у складу с најбољом међународном праксом и стандардима, што је за резултат имало очување и даље јачање финансијске стабилности.

Инфлација је ниска, предвидива и упоредива с европским земљама пет година заредом. Верује се НБС да ће инфлација бити ниска и у будућности

Графикон 1. Ниска и стабилна инфлација (међугодишње стопе, у %)



Извор: РЗС и прерачун НБС.

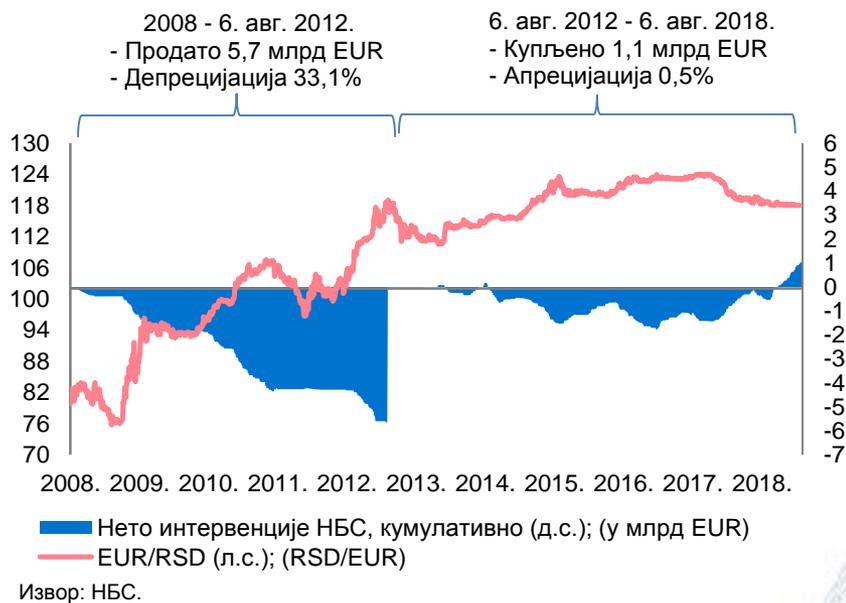
Графикон 2. Усидрена инфлациона очекивања за годину дана унапред (међугодишње стопе, у %)



Извор: Галуп, Нинамедија, Ипсос и Блумберг.

Очувана је релативна стабилност курса динара и повећане су девизне резерве земље

Графикон 3. Релативна стабилност девизног курса у протеклих шест година

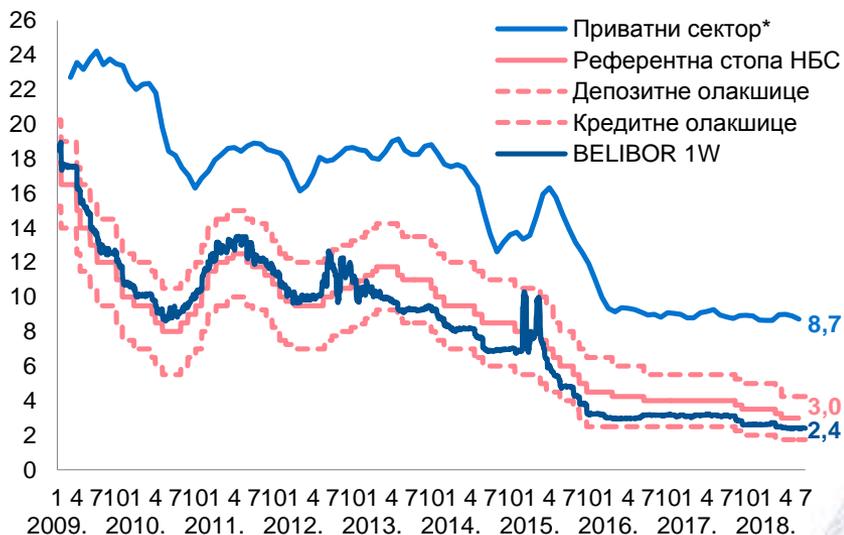


Графикон 4. Повећан ниво девизних резерви (у млрд EUR)



Ублажавањем монетарне политике...

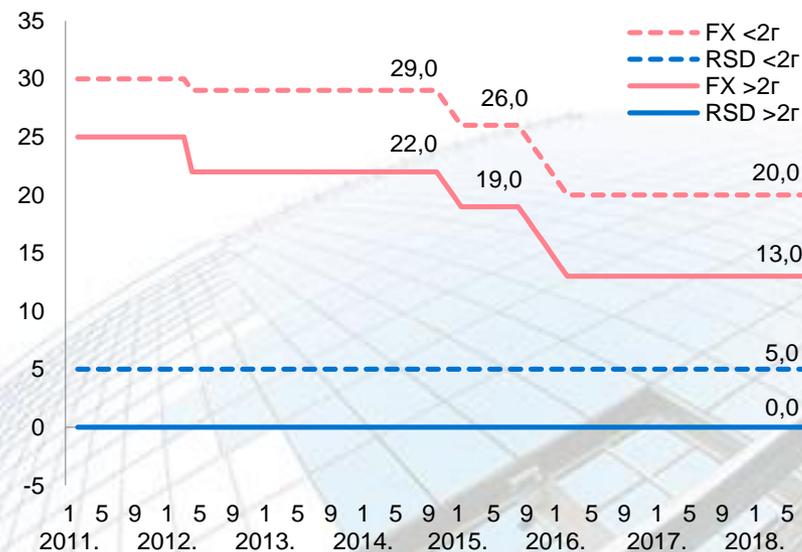
Графикон 5. Референтна каматна стопа на минимуму
(на годишњем нивоу, у %)



Извор: Thomson Reuters и НБС.

* Просечна пондерисана каматна стопа на динарске кредите, тромесечни покретни просек (до септембра 2010. подаци су коришћени искључиво за истраживање НБС).

Графикон 6. Ублажавањем монетарне политике спроведено је и кроз смањење девизне обавезне резерве
(у %)

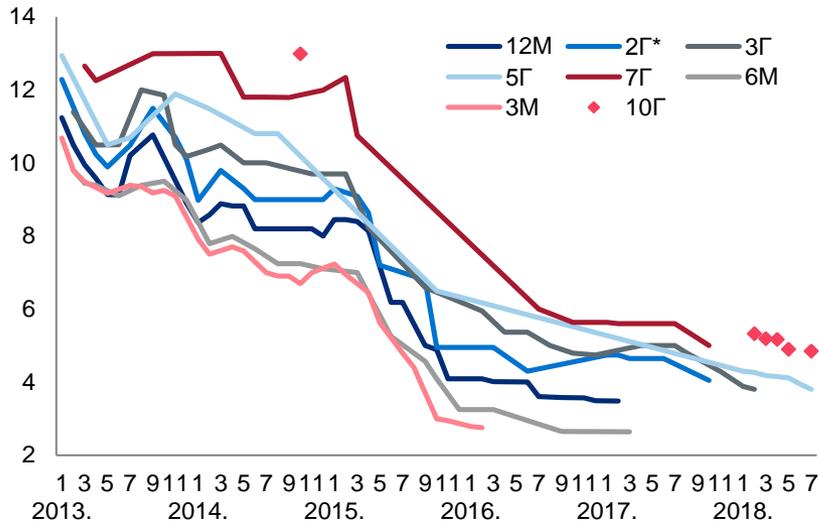


Извор: НБС.

...каматне стопе смо снизили на најниже нивое

Графикон 7. Знатно снижене каматне стопе на динарске државне ХоВ

(на годишњем нивоу, у %)

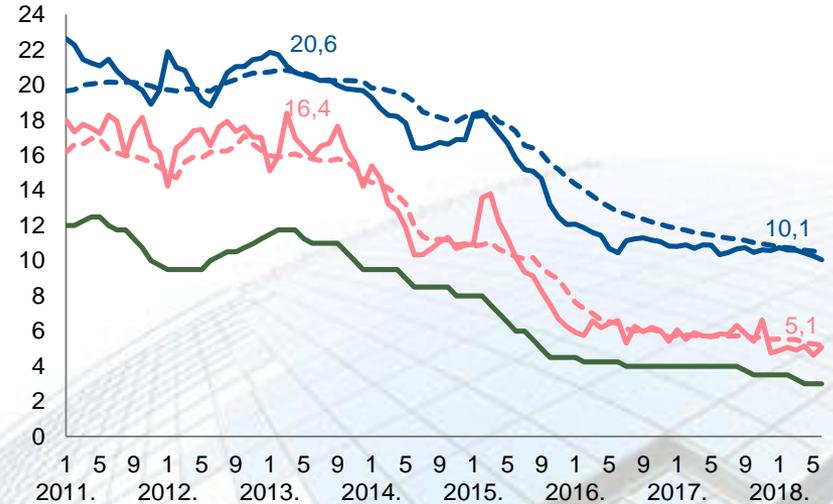


Извор: Министарство финансија.

* Искључене купонске ХоВ чија је каматна стопа везана за референтну каматну стопу НБС.

Графикон 8. Каматне стопе на динарске кредите на минимуму

(на годишњем нивоу, у %)

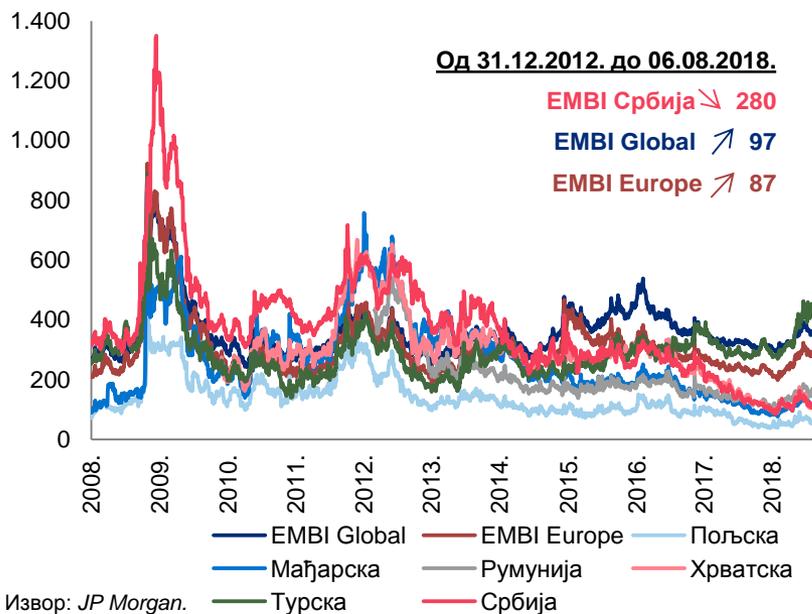


Извор: НБС.

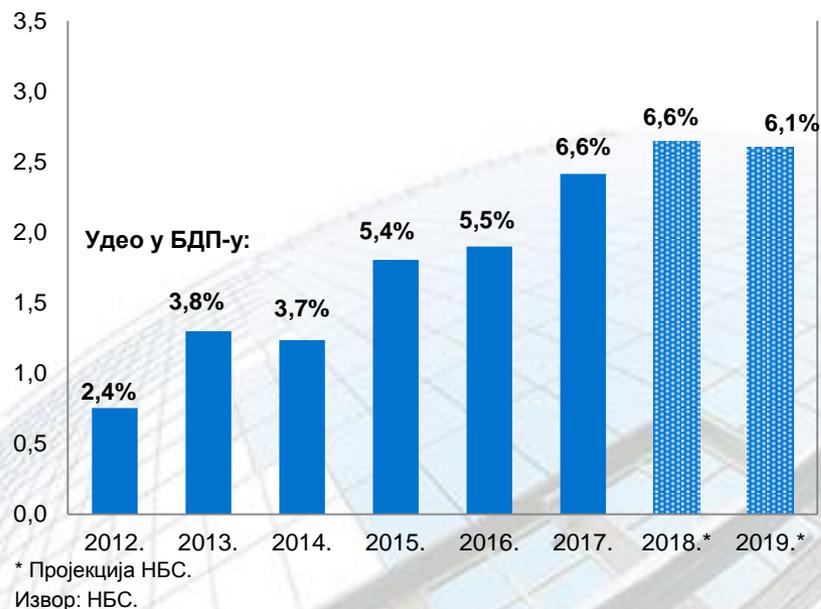
- Привреда - нови послови
- Становништво - нови послови
- - - Привреда - постојећи послови
- - - Становништво - постојећи послови
- Референтна стопа НБС

Очување ценовне и финансијске стабилности доприноси повољном амбијенту за улагања

Графикон 9. **Снажан пад премије ризика Србије**
(дневни подаци, у б.п.)



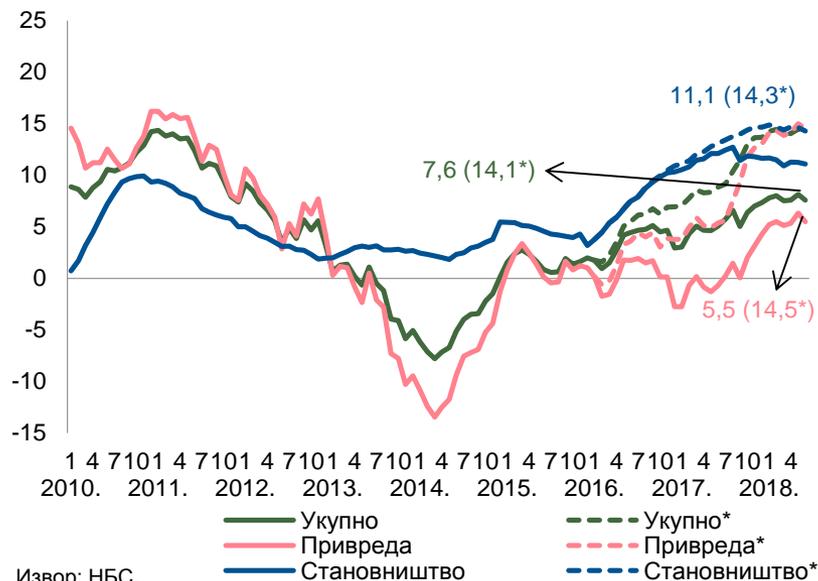
Графикон 10. **Релативно висок прилив СДИ, који очекујемо и у наредном периоду**
(у млрд EUR)



Знатно смо смањили проблематичне кредите и очували финансијску стабилност

Графикон 11. Пад трошкова задуживања подстакао је кредитну активност

(по сталном курсу од 30. септ. 2014, мг. стопе, у %)



Извор: НБС.

* Искључен ефекат отписа и продаје *NPL*-ова од почетка 2016.

Графикон 12. Пад учешћа *NPL* на најнижи ниво

(брuto принцип, у млрд RSD)

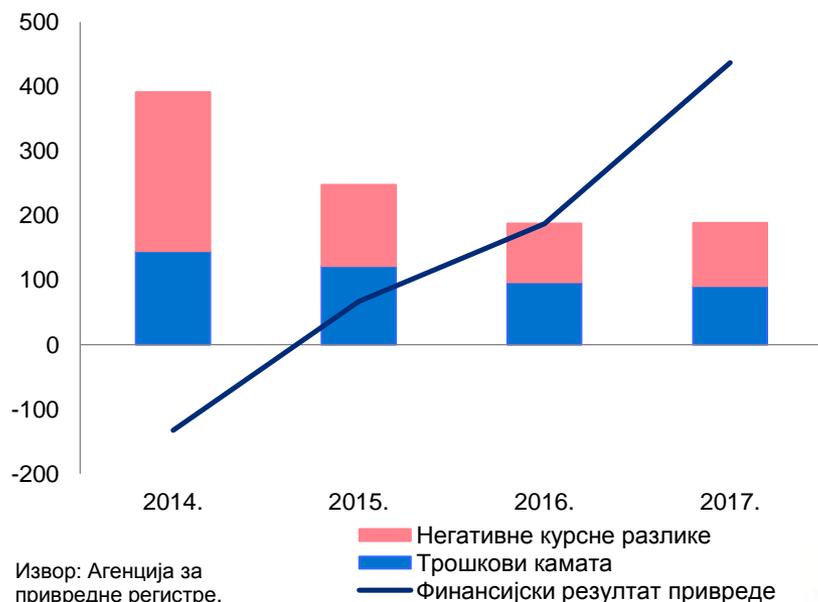


Извор: НБС.

Смањењем трошкова камата и курсних разлика дат је значајан допринос успешности привреде и расту економске активности

Народна банка

Графикон 13. Погољнији финансијски резултат привреде (у млрд RSD)



Графикон 14. Инвестиције подржане растом профитабилности, кредита и СДИ значајно доприносе расту БДП-а (у п.п.)

