



Народна банка Србије

Сектор за економска истраживања и статистику

ТРЕНДОВИ У КРЕДИТНОЈ АКТИВНОСТИ

Четврто тромесечје 2025. године

Београд, фебруар 2026. године

Уводна напомена

Извештај *Трендови у кредитној активности* објављује се ради што бољег разумевања ситуације на домаћем кредитном тржишту. У њему се детаљно разматрају кретање кредитне активности, цена задуживања привреде и становништва, као и услови на кредитном тржишту на основу фактора који одређују понуду и тражњу за кредитима.

Кредитни агрегати представљају квантификацију кретања на овом тржишту и израчунавају се на основу статистике биланса стања банкарског сектора, која обезбеђује податке о стању потраживања домаћих банака по основу кредита. Ако се узме у обзир релативно високо учешће девизно индексираних кредита у кредитном портфолију, прираст и стопе раста кредита израчунавају се по искључењу ефекта промене курса динара према осталим валутама заступљеним у кредитном портфолију.

У извештају се користе и резултати анкете о кредитној активности банака, коју Народна банка Србије спроводи од почетка 2014. године. Учешће банака у анкети је добровољно. Захваљујући анкети, знатно је унапређено сагледавање ситуације на домаћем кредитном тржишту, јер пружа увид у ставове представника банака о оствареним и очекиваним променама на страни понуде кредита, као и на страни тражње приватног сектора за кредитима.

Користе се и резултати анкете коју је Европска инвестициона банка развила у контексту Бечке иницијативе 2, која прати процес смањења изложености међународних банкарских групација и пратећих ограничења кредитне активности. Анкета се спроводи од октобра 2012, два пута годишње, и прати супсидијаре међународних банкарских групација у земљама средње и југоисточне Европе – њихове стратегије, тржишне услове и очекивања. Циљ анкете је сагледавање ефеката понуде и тражње на кредитну активност, као и утицаја домаћих и међународних фактора на услове понуде и тражње. Актива банака учесница ове анкете у просеку чини 50% укупне активе банака у региону.

СКРАЋЕНИЦЕ КОРИШЋЕНЕ У ОВОМ ИЗВЕШТАЈУ

БДП – бруто домаћи производ
ЕЦБ – Европска централна банка
мг. – међугодишње
млн – милион
млрд – милијарда
NPL – проблематични кредити
п.п. – процентни поен
Т – тромесечје

Не наводе се друге општепознате скраћенице.

Садржај

Резиме	6
I. Сектор привреде	8
1. Кредити привреди	8
2. Цена задуживања привреде	10
3. Оцена понуде и тражње за кредитима – на основу резултата анкете о кредитној активности.....	11
II. Сектор становништва	12
1. Кредити становништву	12
2. Цена задуживања становништва	14
3. Оцена понуде и тражње за кредитима – на основу резултата анкете о кредитној активности.....	16
III. Регионално поређење	17
Додатак: Ограничења каматних стопа	19
Методолошке напомене.....	20

Резиме

Подржана повољним условима задуживања и ублаженим кредитним стандардима, **кредитна активност према немонетарном сектору наставила је да убрзава међугодишњи раст током четвртог тромесечја, који је у децембру, по искључењу ефекта промене девизног курса, достигао 15,4%.** Тај раст је био вођен **кредитирањем становништва**, које је у 2025. повећано за 19,5%, и **кредитирањем привреде**, које је такође остварило двоцифрен раст, од 11,3%.

Укупни домаћи пласмани банака немонетарном сектору (који, поред потраживања по основу кредита, обухватају и потраживања по основу улагања у хартије од вредности, камата и накнада, као и остала потраживања) убрзали су међугодишњи раст у сличној мери као кредити, на 15,8% у децембру.

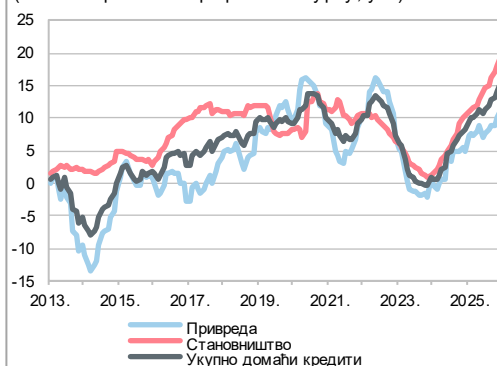
Кредити привреди, искључујући ефекат промене девизног курса, током четвртог тромесечја повећани су за 46,8 милијарди динара или за 2,6%, доминантно вођени растом инвестиционих кредита. Посматрано по делатностима, током четвртог тромесечја највише су се задуживала предузећа из енергетике, пословања некретнинама и грађевинарства, док је највећи пад задужења забележен код предузећа из сектора саобраћаја и трговине. Истовремено, повећано је учешће кредита одобрених сегменту **микропредузећа, малих и средњих предузећа** у укупним кредитима привреди на 60,6% у децембру, док је њихов међугодишњи раст убрзан на 11,2%.

Кредити становништву, без ефекта промене девизног курса, повећани су током четвртог тромесечја за 5,1% или 94,1 милијарду динара, што је највећи тромесечни прираст још од трећег тромесечја 2008. Као и раније, тај раст вођен је растом готовинских и стамбених кредита, а допринеле су му мере које омогућавају повољније услове задуживања грађана с нижим месечним примањима. Поред тога, раст стамбених кредита потпомогнут је и одобравањем кредита из државног програма стамбених кредита за младе.

Захваљујући претходном ублажавању монетарне политике Народне банке Србије и Европске централне банке, **услови задуживања привреде**

Укупни домаћи кредити додатно су убрзали м.г. раст током Т4

(м.г. стопе раста по програмском курсу, у %)



Извор: НБС.

и становништва остали су повољни током четвртог тромесечја. При томе, каматне стопе на динарске кредите становништву додатно су смањене захваљујући мерама којима је омогућено кредитирање грађана с нижим примањима по повољнијим каматним стопама. Тако је просечна каматна стопа на динарске кредите становништву у четвртом тромесечју смањена на 8,3% (са 9,2% у трећем тромесечју). Поред тога, смањена је и просечна каматна стопа на динарске кредите привреди, на 6,5% (са 6,6%). Истовремено, просечна каматна стопа на кредите становништву у евро знаку (4,6%) није промењена, док је за привреду благо коригована навише, на 4,8%.

Захваљујући израженијем расту динарских од девизно индексираних пласмана, **динаризиција стања укупних пласмана привреди и становништву повећана је на 39,3%** (са 38,6% у септембру), што је њен **највиши ниво до сада**. При томе, степен динаризиције пласмана становништву повећан је на 56,2% (са 56,0%), а пласмана привреди на 22,9% (са 21,7%).

Раст кредитне активности, уз очување квалитета активе банака, утицао је на то да се **учешће проблематичних кредита у укупним кредитима спусти на нови минимум од 2,11% у децембру**. То је једна од потврда доброг финансијског здравља банкарског сектора, што је резултат снажног регулаторног оквира за банке и донетих мера макропруденцијалне политике, које су биле синхронизоване с мерама монетарне политике. Покривеност проблематичних кредита

и даље је на високом нивоу – исправке вредности укупних кредита у децембру износиле су 114,2% бруто проблематичних кредита, док су исправке вредности проблематичних кредита биле на нивоу од 61,6% бруто проблематичних кредита.

Показатељ адекватности капитала на крају трећег тромесечја износио је 21,0%¹, што указује на високу капитализованост (регулаторни минимум износи 8,0%) и отпорност банкарског сектора на екстерне и домаће ризике.

Узимајући у обзир важеће смернице и препоруке Европског одбора за системски ризик, Народна банка Србије је у децембру донела одлуку да

повећа стопу контрацикличног заштитног слоја капитала на 0,5%² (са 0%), коју ће банке бити у обавези да примењују од 15. децембра 2026. године. Иако је банкарски сектор у Србији високо капитализован, ликвидан и профитабилан, повећањем ове стопе Народна банка Србије делује проактивно с циљем додатног јачања финансијске стабилности, посебно у условима изражене глобалне неизвесности. Повећањем ове стопе у периодима појачаног кредитног раста утиче се на стварање додатног слоја основног акцијског капитала, који може бити ослобођен ако се системски ризици материјализују.

¹ Последњи расположиви податак.

² За више детаља о повећању стопе контрацикличног заштитног слоја капитала видети Извештај о инфлацији – фебруар 2026, Осврт 4.

I. Сектор привреде

1. Кредити привреди

Кредити привреди додатно су убрзали м.г. раст током Т4, на 11,3% у децембру (са 9,0% у септембру), по искључењу ефекта промене девизног курса, чему су допринели повољни трошкови задуживања и ублажени кредитни стандарди. Номинално посматрано, стање кредита привреди крајем 2025. износило је 1.881,9 млрд динара, тј. 48,0% укупних кредитних потраживања банака од немонетарног сектора. Раст кредита привреди допринео је повећању њиховог учешћа у БДП-у на 18,1% крајем 2025. године (са 17,3% крајем 2024).

Кредити привреди повећани су у Т4 за 46,8 млрд динара, по искључењу ефекта промене девизног курса, при чему се више од четири петине раста односило на задужење привредних друштава. Раст је био доминантно вођен одобравањем инвестиционих кредита (48,7 млрд динара), а повећано је и задужење по извозним кредитима и текућим рачунима. С друге стране, обавезе привреде по основу кредита за ликвидност и обртна средства смањене су посматрано на нивоу тромесечја услед раздуживања у октобру и новембру. Поред тога, смањене су и обавезе по кредитима за увоз и осталим некатегорисаним кредитима. Таква кретања су утицала на то да учешће инвестиционих кредита у укупним кредитима привреди буде повећано током Т4 за 1,5 п.п., на 43,4% у децембру, уз убрзање м.г. раста на 12,8%. Истовремено, учешће кредита за ликвидност и обртна средства смањено је за 1,3 п.п., на 47,3%, док је њихов м.г. раст износио 11,8%.

Посматрано по делатностима, током Т4 највише су се задужила предузећа из енергетике, пословања некретнинама и грађевинарства, док је највећи пад задужења забележен код предузећа из сектора саобраћаја и трговине. Учесће дугорочних кредита у укупним кредитима привреди (кредита оригиналне рочности преко годину дана) повећано је на 83,2% у децембру (са 81,2% у септембру). Посматрано по величини предузећа, током Т4 повећано је учешће кредита одобрених сегменту микропредузећа, малих и средњих предузећа у укупним кредитима привреди за 1,5 п.п., на 60,6% у децембру, док је њихов м.г. раст убрзан на 11,2%.

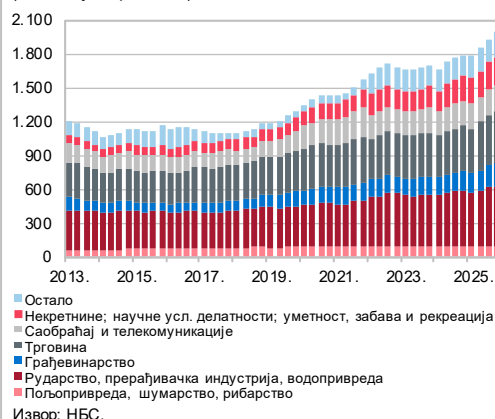
Реализација динарских кредита привреди у Т4 повећана је у односу на Т3
(прираст, у млрд RSD)



Кредити за инвестиције и обртна средства највише су допринели м.г. расту кредита привреди и у Т4
(доприноси у п.п., искључене ефекат промене девизног курса)



Највећи део потраживања од привреде чине кредити прерађивачкој индустрији и трговини
(стања, у млрд RSD)



Обим новоодобрених кредита привреди у Т4 износио је 468,4 млрд динара, што је за 8,3% више него у истом периоду 2024. Најзаступљенији су и даље кредити за ликвидност и обртна средства, који су чинили 56% новоодобрених кредита привреди, а нешто више од половине тих кредита било је усмерено на сегмент микропредузећа, малих и средњих предузећа. На инвестиционе кредите односило се 33% нових кредита, а скоро две трећине тих кредита користио је сегмент микропредузећа, малих и средњих предузећа.

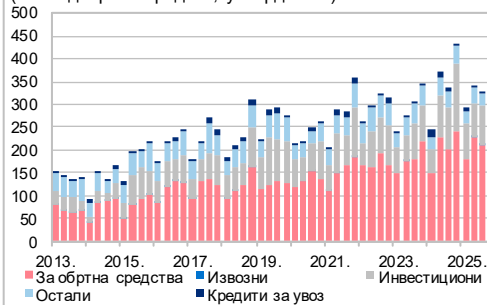
Динарски кредити чинили су нешто више од трећине прираста у Т4, што је допринело да **степен динаризације пласмана** привреди буде повећан за 1,2 п.п. и у децембру достигне 22,9%. Истовремено, учешће евроиндексираних пласмана и пласмана у еврима смањено је на 77,1% (са 78,2% у септембру). У структури девизних и девизно индексираних кредита, у децембру се на кредите везане за *EURIBOR* односило нешто више од 80% кредита, а у оквиру тога највише је било кредита везаних за тромесечни *EURIBOR*. Када је реч о динарским кредитима привреди, око 22% је било везано за *BELIBOR*, претежно тромесечни и једномесечни.

Учешће *NPL* у укупним кредитима привреди у децембру се спустило на нову најнижу вредност од 1,4%, што је за 0,2 п.п. ниже у односу на септембар. Ако посматрамо само привредна друштва, учешће *NPL* у укупним кредитима такође је смањено за 0,2 п.п., на 1,6% у децембру. За већину делатности то учешће је забележило нове најниже вредности крајем године и кретало се између 0,3% за сектор пословања некретностима и 3,1% за прерађивачку индустрију. Ниске вредности ових учешћа *NPL* показују да су мере економске подршке током пандемије и након ње биле адекватне и правовремене, те да је и по њиховом престанку одржан квалитет активе банака, као и да раст трошкова отплате постојећих кредита привреде током циклуса заоштравања монетарних услова није за последицу имао већи раст *NPL*. **У односу на јул 2015,³ тј. непосредно пре почетка примене Стратегије за решавање проблематичних кредита, учешће *NPL* у укупним кредитима привреди ниже је за 23,5 п.п.**

³ Важни фактори снажног пада *NPL* од 2016. и надаље били су успешно спровођење Стратегије за решавање проблематичних кредита и примена Одлуке о рачуноводственом отпису билансне активе банке. У складу са Стратегијом, Народна банка Србије донела је Акциони план (https://nbs.rs/sr_RS/scripts/showcontent/index.html?id=8661), усмерен на јачање капацитета банака за решавање *NPL* и допринос развоју тржишта *NPL*, чије су активности у потпуности спроведене, неке и пре рока.

Кредити за обртна средства и инвестиције били су најзаступљенији међу новоодобреним кредитима и у Т4

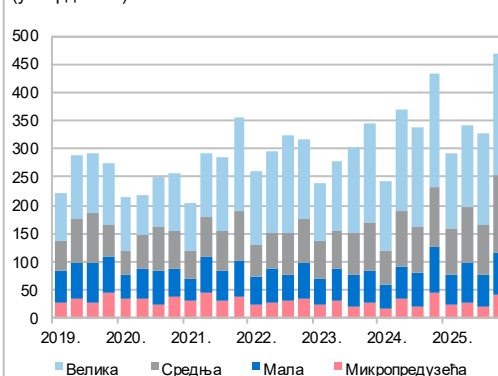
(новоодобрени кредити, у млрд RSD)



Извор: НБС.

Кредити микро, малим и средњим предузећима чинили су више од половине нових кредита у Т4

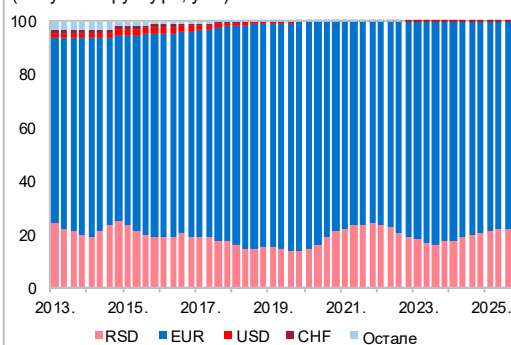
(у млрд RSD)



Извор: НБС.

Степен динаризације пласмана привреди повећан је у Т4

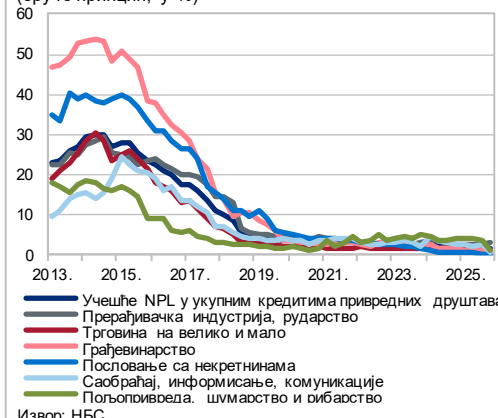
(вალутна структура, у %)



Извор: НБС.

Учешће *NPL* привреди спустило се на нови минимум крајем 2025.

(бруто принцип, у %)



Извор: НБС.

2. Цена задуживања привреде

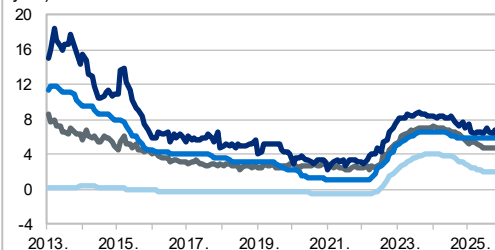
Цена задуживања привреде остала је повољна у Т4, чему је допринело претходно ублажавање монетарне политике Народне банке Србије и ЕЦБ-а. У односу на јун 2024, када су Народна банка Србије и ЕЦБ започеле са смањењем референтних каматних стопа, просечне каматне стопе на динарске кредите и кредите у евро знаку смањене су за по 1,9 п.п., на 6,2% и 4,8%, респективно, у децембру 2025. Посматрано на нивоу просека тромесечја, као и крајем периода, у Т4 каматне стопе на динарске кредите привреди благо су смањене, а каматне стопе на кредите у евро знаку благо су повећане.

Просечна пондерисана каматна стопа на новоодobreне динарске кредите привреди смањена је у Т4 за 0,1 п.п., на 6,5%. Томе је допринело смањење каматних стопа на кредите за ликвидност и обртна средства на 6,5% (са 6,6% у Т3) и каматних стопа на остале некатегорисане кредите на 6,3% (са 6,6%). С друге стране, каматне стопе на инвестиционе кредите повећане су за 0,1 п.п., на 7,2%. Посматрано по величини предузећа, смањена је цена задуживања малих и великих предузећа, док су се и микропредузећа и средња предузећа задуживала по вишим каматним стопама. Просечна каматна стопа у Т4 кретала се од 6,0% за велика предузећа, преко 6,4% за мала и 6,8% за средња предузећа, до 8,2% за микропредузећа.

Просечна пондерисана каматна стопа на новоодobreне кредите привреди у еврима и евроиндексиране кредите у Т4 износила је 4,8% и незнатно је виша у односу на Т3. При томе, каматне стопе на највише коришћене кредите за ликвидност и обртна средства (4,5%), инвестиционе кредите (5,2%) и остале некатегорисане евроиндексиране кредите (4,7%) нису промењене, док се раст укупне стопе дугује расту каматне стопе на остале некатегорисане кредите у евро знаку (за 0,1 п.п., на 4,8%). Посматрано по величини предузећа, смањена је цена задуживања малих и великих предузећа, на 4,9% и 4,5%, респективно, док је за микропредузећа повећана, на 6,1%. Цена задуживања средњих предузећа (4,7%) није промењена у односу на Т3.

Привреда је наставила да се задужује по повољним каматним стопама у Т4*

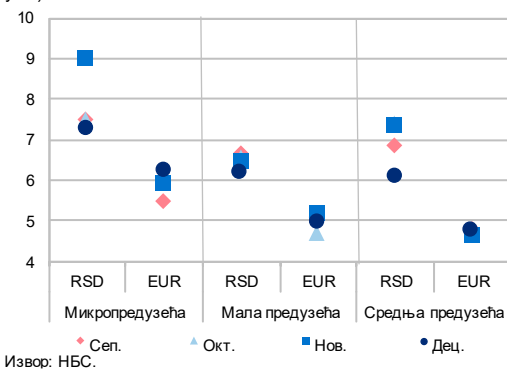
(просечне пондерисане вредности, на годишњем нивоу, у %)



Извор: НБС и Европска банкарска федерација.
* Искључени револвинг кредити, прекорачења по текућем рачуну и дуг по кредитним картицама.
** У еврима и евроиндексирани.

Током Т4 највише је смањена цена динарског задуживања средњих и малих предузећа

(просечне пондерисане вредности, на годишњем нивоу, у %)



Извор: НБС.

3. Оцена понуде и тражње за кредитима – на основу резултата анкете о кредитној активности

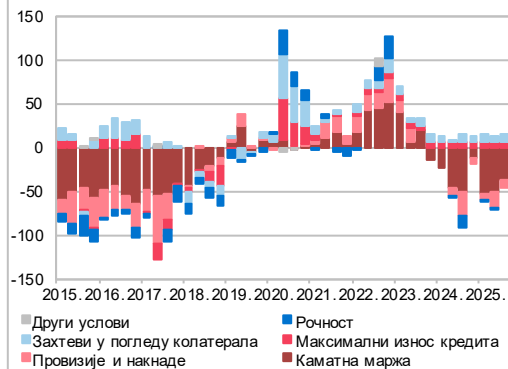
Резултати јануарске анкете Народне банке Србије о кредитној активности банака показују да су банке у Т4 ублажиле кредитне стандарде за привреду. Ублажени су стандарди за кредите дужих рочности, чему су пре свега допринеле посебне кампање појединих банака које се односе на скраћене процедуре одобравања кредита малим правним лицима (обухваћене у оквиру „других фактора“).

Током Т4 банке су додатно смањиле каматне марже и провизије и накнаде за предузећа свих величина, а за мала и средња предузећа продужена је и рочност кредита. С друге стране, захтеви у погледу колатерала и максималног износа кредита додатно су поштрени.

Банке су оцениле да је у Т4 тражња привреде за динарским и дугорочним девизно индексираним кредитима додатно порасла, при чему је раст био израженији на сегменту малих и средњих предузећа. Као и у претходна два тромесечја, раст тражње био је вођен потребама финансирања обртних средстава, за којим следи финансирање инвестиција. У супротном смеру деловали су интерни и други извори финансирања предузећа, као и зајмови небанкарских институција.

У Т4 смањене су каматне марже и провизије и накнаде уз продужење рочности кредита

(у нето %)



Извор: НБС.

Напомена: Раст вредности указује на поштравање, а пад на ублажавање кредитних услова.

Посебне кампање код појединих банака определиле су укупну оцену да су кредитни стандарди за привреду ублажени у Т4

(у нето %)

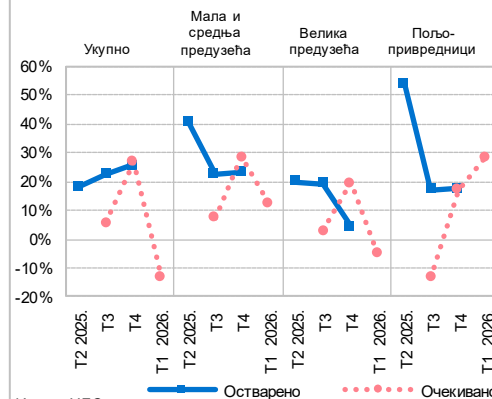


Извор: НБС.

Напомена: Раст вредности указује на поштравање, а пад на ублажавање кредитних стандарда.

Тражња предузећа повећана је у Т4 у складу са очекивањима из претходне анкете

(у нето %)



Извор: НБС.

* Позитивна вредност указује на повећање тражње, негативна на смањење тражње.

II. Сектор становништва

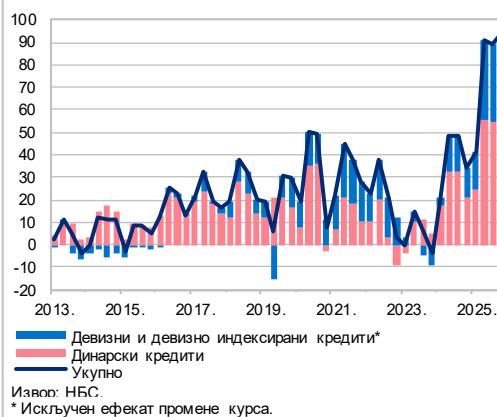
1. Кредити становништву

Кредити становништву наставили су да убрзавају м.г. раст током Т4, који је у децембру, по искључењу ефекта промене девизног курса, достигао **19,5%** (наспрам 16,1% у септембру). Уз ефекте претходног ублажавања монетарне политике и ублажавања кредитних стандарда, томе су допринеле и мере усмерене на повољније услове кредитирања грађана с нижим примањима, као и одобравање субвенционисаних стамбених кредита за младе. Номинално посматрано, стање кредита становништву у децембру износило је 1.933,5 млрд динара, што чини 49,3% укупних кредитних потраживања банака од немонетарног сектора. Учешће кредита становништву у БДП-у повећано је током 2025. за 2,0 п.п., на 18,6% у децембру.

Кредити становништву, без ефекта промене девизног курса, **повећани су у Т4 за 94,1 млрд динара**, што је највећи тромесечни прираст још од Т3 2008. Као и раније, тај раст био је вођен растом готовинских кредита (49,0 млрд динара) и стамбених кредита (36,2 млрд динара), чему је допринела и примена привремених мера Народне банке Србије, које укључују понуду кредита по повољнијим условима за грађане с нижим примањима. Поред тога, раст стамбених кредита потпомогнут је и одобравањем кредита из програма за младе, на које се односило 37% повећања стамбених кредита у Т4. Повећано је и задуживање грађана по потрошачким кредитима (1,5 млрд динара) и кредитним картицама (0,5 млрд динара), док су задужења по текућим рачунима смањена (за 1,3 млрд динара). Таква кретања су утицала на то да учешће готовинских кредита у укупним кредитима становништву буде повећано у Т4 за 0,2 п.п., на 47,4% у децембру, док учешће следећих по заступљености, стамбених кредита (38,2%), није промењено. Истовремено, готовински и стамбени кредити наставили су да убрзавају м.г. раст и, посматрано на нивоу 2025. године, повећани су за 22,3% и 19,0%, респективно. У оквиру кредита одобрених предузетницима, стање кредита за ликвидност и обртна средства повећано је за 5,3 млрд динара, а инвестиционих кредита за 2,8 млрд динара.

Кредитирање грађана подржано је бројним **олакшицама за кориснике кредита**. **Ограничење каматних стопа** на стамбене

Кредити становништву забележили су висок раст и у Т4
(прираст, у млрд RSD)



Готовински и стамбени кредити су у Т4 највише допринели м.г. расту кредита становништву
(у п.п., искључен ефекат промене девизног курса)



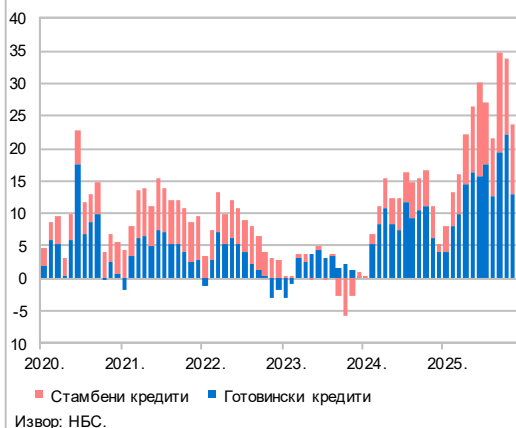
кредите до краја 2025. године износило је 5%. Поред ових стопа, новим Законом о заштити корисника финансијских услуга⁴ ограничене су и каматне стопе на готовинске и потрошачке кредите, на задужење по кредитним картицама и на прекорачења по текућем рачуну.⁵ Од 15. септембра 2025. у понуди банака се налазе **кредити с нижим каматним стопама за грађане с нижим примањима** – стамбени кредити за купце прве стамбене непокретности по каматној стопи нижој до 0,5 п.п., као и динарски готовински, потрошачки и кредити за рефинансирање по стопи нижој до 3 п.п. од просечне каматне стопе по којој су банке нудиле те кредите у јулу 2025. у оквиру својих стандардних понуда,⁶ с доњом границом каматне стопе до 7,5% за запослене с примањима до 100.000 динара и до 10,5% за пензионере. **Стамбено кредитирање** подржано је и ранијим изменама регулативе – од 2020. трајно је омогућено одобравање кредита за куповину прве стамбене непокретности у висини до 90% (уместо 80%) процењене вредности непокретности којом је тај кредит обезбеђен. Од децембра 2024. омогућено је спровођење државног програма стамбених кредита за младе, тако да учешће клијента при финансирању куповине непокретности из кредита може бити 1%, уз коришћење нижег пондера ризика (35%) на целокупну изложеност по основу стамбеног кредита. У погледу **кредита осталих намена**, од децембра 2022. трајно је омогућено реструктурирање готовинских, потрошачких и осталих ненаменских кредита без последица на капитал банке, а од 16. августа 2025. омогућено је одобравање потрошачких кредита у динарима по поједностављеној процедури ако је кредит мале вредности (до 150.000 динара), с роком доспећа до три године уз ефективну каматну стопу од 0% и ниске ризичности.

Обим новоодобрених кредита становништву у Т4 износио је 334,3 млрд динара и био је за 40,9% виши него у истом периоду 2024. највише захваљујући већем износу новоодобрених готовинских и стамбених кредита. Готовински кредити су били најзаступљенији и чинили су 68% нових кредита становништву, а за њима следе стамбени кредити, са учешћем од 19%.

Грађани су наставили да се претежно задужују у динарима, што је утицало на то да **динаризација**

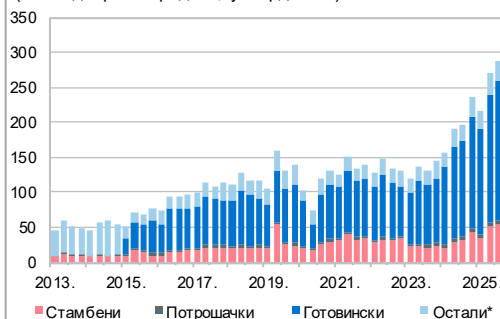
Подржани мерама НБС, стамбени и готовински кредити наставили су висок раст у Т4

(у млрд RSD, искључен ефекат промене девизног курса)



Готовински кредити чинили су највећи део новоодобрених кредита и у Т4

(новоодобрени кредити, у млрд RSD)



* До децембра 2014. године у категорији „Остали кредити“ подразумевали су се готовински и остали кредити заједно.

⁴ „Службени гласник РС”, бр. 19/2025.

⁵ За више детаља о ограничењу каматних стопа видети Извештај о инфлацији – мај 2025, Осврт 1.

⁶ За више детаља о мерама за повољније кредитирање грађана с нижим примањима видети Извештај о инфлацији – новембар 2025, Осврт 3.

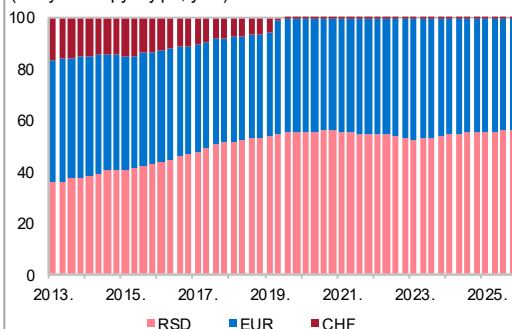
пласмана становништву⁷ буде повећана у Т4 за додатних 0,2 п.п., на 56,2% у децембру. Истовремено, учешће пласмана у еврима смањено је на 43,8% (са 43,9% у септембру). У структури девизних и девизно индексираних кредита становништву, нешто мање од 54% кредита везано је за *EURIBOR*, највише шестомесечни. Када је реч о стамбеним кредитима, приметна је тенденција раста учешћа кредита по фиксним каматним стопама од почетка примене ограничења каматних стопа (од септембра 2023. године) – учешће кредита по фиксној каматној стопи повећано је са испод 20%, колико је износило у септембру 2023, на 44% крајем 2025. У структури динарских кредита становништву, око 93% кредита одобрено је по фиксној каматној стопи, док су међу кредитима одобреним по варијабилним каматним стопама најзаступљенији они везани за тромесечни *BELIBOR*.

Учешће *NPL* у укупним кредитима становништву смањено је током Т4 за додатни 0,1 п.п. и у децембру је забележило нову најнижу вредност од 2,7%.⁸ То учешће је смањено за готово све категорије кредита, при чему је код стамбених кредита оно у децембру износило свега 1,1%. Показатељи *NPL*, који бележе најниже вредности, указују на то да су мере Народне банке Србије и Владе биле правовремене и да су допринеле томе да се избегну већи негативни ефекти вишедимензионалних криза с којима се суочавамо у протеклих пет година на кредитну способност грађана. У односу на период непосредно пре доношења Стратегије за решавање проблематичних кредита, учешће *NPL* у сектору становништва ниже је за 9,4 п.п.

2. Цена задуживања становништва

Цена задуживања становништва била је повољна и током Т4, при чему су каматне стопе на динарске кредите додатно смањене, док су каматне стопе у евро знаку биле непромењене. Повољним условима задуживања допринели су претходно ублажавања монетарне политике Народне банке Србије и ЕЦБ-а, као и мере Народне банке Србије којима је омогућено повољније кредитирање грађана с нижим примањима. Посматрано у односу на јун 2024, када су Народна банка Србије и ЕЦБ започеле са смањењем референтних каматних стопа, просечна каматна стопа на динарске кредите становништву смањена је за 3,6 п.п., на 8,1% у

Грађани су се претежно задуживали у динарима и у Т4, што је допринело даљем расту динаризације пласмана становништву
(в алу тна стру кту ра, у %)



Извор: НБС.

Учешће *NPL* у кредитима становништву спустило се на нови минимум крајем 2025.
(бру то принцип, у %)



Извор: НБС.

Камате на динарске кредите становништву додатно су смањене током Т4*
(просечне пондерисане вредности, на годишњем нивоу, у %)



Извор: НБС и Европска банкарска федерација.

* Искључени револвинг кредити, прекорачења по текућем рачуну и дуг по кредитним картицама.

** У еврима и евроиндексирани.

⁷ Укључујући непрофитне институције и предузетнике.

⁸ Укључује физичка лица, предузетнике и приватна домаћинства.

децембру 2025, а на евроиндексиране кредите за 1,5 п.п., на 4,6%.

У складу са Законом о заштити корисника финансијских услуга,⁹ који на системски начин уређује **максималне каматне стопе на задуживање физичких лица**, настављена је примена ограничења каматних стопа на кредите физичким лицима. Каматне стопе на евроиндексиране стамбене кредите наставиле су да се крећу испод дефинисаног ограничења од 5% за 2025. годину, док је увођење ограничења каматних стопа на готовинске и потрошачке кредите више имало улогу заштите од наплате високих каматних стопа за поједине клијенте, с обзиром на то да се тренутно тржишне каматне стопе налазе испод ових ограничења. Ограничења каматних стопа утврђена овим законом одразила су се на поједина најскупљих видова задуживања – дуга по кредитним картицама и прекорачења по текућем рачуну – са 22,3% и 27,9% у децембру 2024. на 14,7% и 17,1% у децембру 2025, респективно.¹⁰

Просечна пондерисана каматна стопа на новоодobreне динарске кредите становништву смањена је у Т4 за 0,9 п.п., на 8,3%. Пад просечне каматне стопе био је опредељен смањењем каматних стопа на готовинске кредите (за 0,9 п.п., на 8,3%), остале некатегорисане кредите (за 0,7 п.п., на 9,0%) и потрошачке кредите (за 0,3 п.п., на 2,1%). С друге стране, повећане су каматне стопе на стамбене кредите¹¹ (за 0,2 п.п., на 10,5%).

Просечна пондерисана каматна стопа на новоодobreне евроиндексиране кредите становништву у Т4 (4,6%) није промењена у односу на Т3. При томе, каматне стопе на стамбене кредите (4,4%) и готовинске кредите (3,4%) готово да нису промењене, док је каматна стопа на остале некатегорисане кредите смањена (са 5,9% на 5,8%). С друге стране, каматне стопе на потрошачке кредите повећане су за 0,1 п.п., на 5,6%.

Каматне стопе на кредитне картице и прекорачења по текућем рачуну смањене су захваљујући Закону о заштити корисника финансијских услуга

(просечне пондерисане вредности, на годишњем нивоу, у %)



Извор: НБС.

Нове мере НБС допринеле су даљем паду каматних стопа на готовинске кредите током Т4

(просечне пондерисане вредности, на годишњем нивоу, у %)



Извор: НБС.

⁹ „Службени гласник РС”, бр. 19/2025.

¹⁰ Према методологији статистике каматних стопа, каматне стопе на револвинг кредите, прекорачења по текућем рачуну и дуг по кредитним картицама нису укључене у обрачун просечне каматне стопе на кредите становништву.

¹¹ Кредити који се користе за адаптацију стамбеног простора и енергетску ефикасност и који су скупљи од кредита за куповину стамбене непокретности.

3. Оцена понуде и тражње за кредитима – на основу резултата анкете о кредитној активности

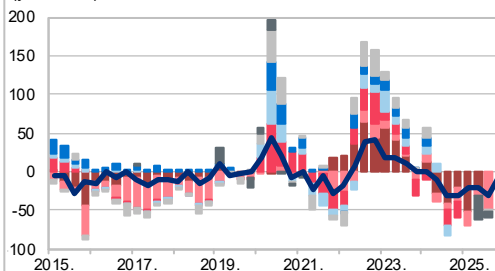
Према резултатима јануарске анкете Народне банке Србије о кредитној активности, банке су у Т4 наставиле да ублажавају стандарде за кредите становништву. Стандарди су додатно ублажени за све динарске кредите, као и за девизно индексирание стамбене кредите, пре свега захваљујући деловању конкуренције.

Према резултатима анкете, у Т4 банке су смањиле каматне марже и ублажиле захтеве који се односе на колатерал и за динарске и за девизно индексирание кредите. Остали услови коришћења кредита нису мењани.

Становништво је повећало тражњу за кредитима у Т4, и то највише за динарским готовинским кредитима и кредитима за рефинансирање, а затим за девизно индексираним стамбеним кредитима и динарским потрошачким кредитима. Према оцени банака, томе су допринеле потребе за рефинансирањем постојећих кредита, куповина непокретности, више зараде и набавка трајних потрошних добара.

Кредитни стандарди становништву ублажени су у Т4 пре свега захваљујући деловању конкуренције

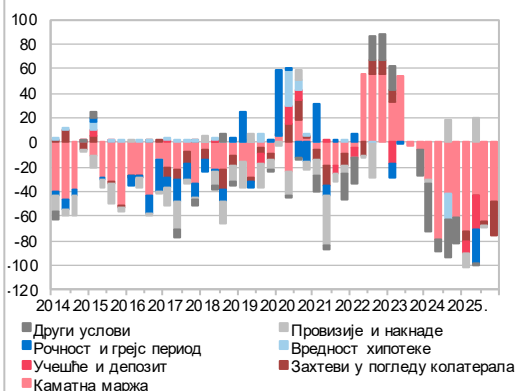
(у нето %)



Извор: НБС.
Напомена: Раст вредности указује на поштравање, а пад на ублажавање кредитних стандарда.

Током Т4 банке су смањиле каматне марже и захтеве у погледу колатерала за становништво

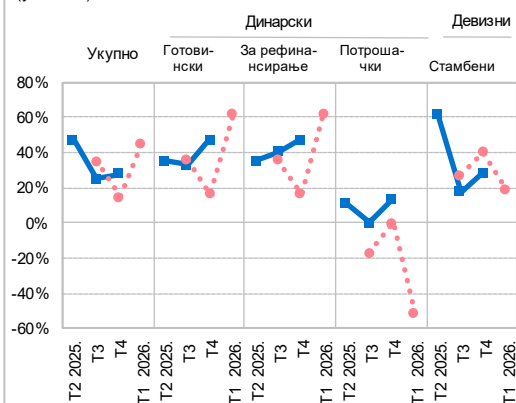
(у нето %)



Извор: НБС.
Напомена: Раст вредности указује на поштравање, а пад на ублажавање кредитних услова.

Тражња грађана за кредитима повећана је у Т4 више од очекивања из претходне анкете

(у нето %)



Извор: НБС.
* Позитивна вредност указује на повећање тражње, негативна на смањење тражње.

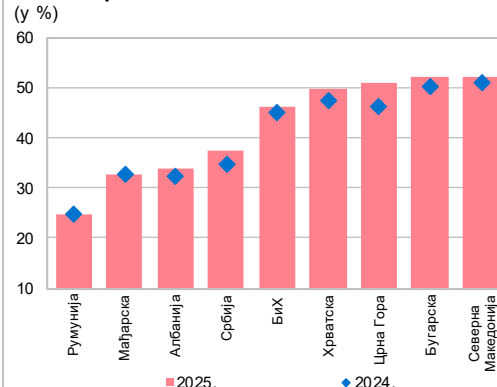
III. Регионално поређење¹²

Кредитна активност убрзала је раст током 2025. у готово свим земљама региона (осим у Румунији). Номинални раст кредита немонетарном сектору кретао се између 6,2% у Румунији и 21,0% у Црној Гори, при чему је у скоро свим посматраним земљама том расту више доприносило кредитирање становништва. Учешће кредита у БДП-у у 2025. кретало се од око 25% у Румунији до преко 52% у Бугарској и Северној Македонији.¹³ То учешће је повећано у скоро свим земљама услед бржег раста кредитне активности од раста номиналног БДП-а.

Резултати анкете о кредитној активности у земљама средње, источне и југоисточне Европе – јесење издање,¹⁴ коју спроводи Европска инвестициона банка и која је покрила период од априла до септембра 2025, показују да је раст тражње за кредитима у Србији био на нивоу просека региона, а да ће у наредном периоду бити нешто виши од просека региона и у већој мери ће се односити на сектор становништва. У посматраном периоду, у складу с регионалним трендовима, кредитни стандарди у Србији нису мењани. Оваква оцена се разликује у односу на резултате анкете о кредитној активности банака коју спроводи Народна банка Србије који указују на ублажавање стандарда у датом периоду, које је било израженије за становништво. У наредном периоду очекује се ублажавање стандарда, које ће бити нешто израженије од просека региона и односиће се пре свега на кредите малим и средњим предузећима и стамбене кредите становништву.

Приступ изворима финансирања побољшан је у последњем извештајном периоду, при чему су се банке у финансирању кредитне активности ослањале на средства међународних финансијских организација и депозите становништва и привреде. Према оценама, побољшан је приступ динарским изворима и изворима финансирања дужих рочности. У наредном периоду очекује се повољнији приступ изворима финансирања, који ће и даље бити нешто испод просека региона. Према резултатима анкете, банке обухваћене анкетом чији супсидијари послују у Србији имају добре оцене у погледу потенцијала тржишта, позиционирања на тржишту и профитабилности. Већина банака оцењује потенцијал тржишта

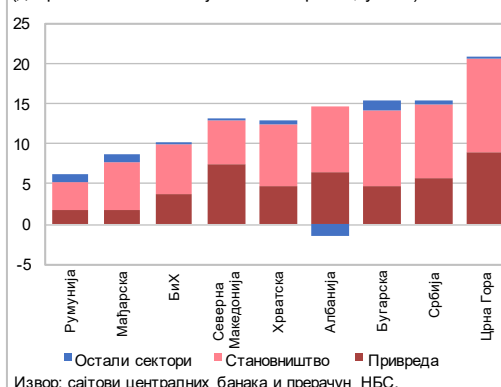
Учешће кредита у БДП-у повећано је у већини земаља региона током 2025.
(у %)



Извор: сајтови централних банака, Eurostat и прерачун НБС.

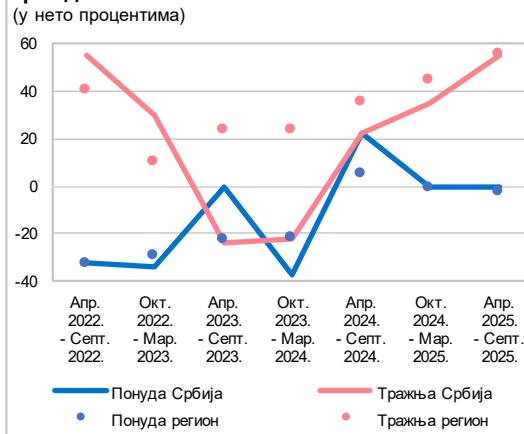
Напомена: Подаци за Т3 2025, осим за Србију (Т4 2025).

У скоро свим земљама региона раст кредита у 2025. био је вођен кредитирањем становништва
(доприноси номиналној м. стопи раста, у п.п.)



Извор: сајтови централних банака и прерачун НБС.

У последњем извештајном периоду кредитни стандарди и тражња за кредитима у Србији кретали су се у складу са регионалним трендовима
(у нето процентима)



Извор: EIB - CESEE Bank Lending Survey, Second half of 2025

Напомена: Позитивне вредности указују на повећање тражње и ублажавање стандарда.

¹² Према калкулацијама Народне банке Србије, на основу података са сајтова централних банака и Eurostat-a.

¹³ Учешћа кредита у БДП-у за већину земаља односе се на Т3 2025, осим за Србију (Т4 2025).

¹⁴ <https://www.eib.org/en/publications/20250283-cesee-bls-2025-h2>

Србије као средњи (67%) или висок (17%), а позиционирање на тржишту као оптимално или задовољавајуће. Три петине супсидијара остварило је вишу, док је по 20% супсидијара остварило исту и нижу профитабилност у односу на ниво групације.

Додатак: Ограничења каматних стопа

Ограничења максималних номиналних каматних стопа

Период примене ограничења	Врста кредита	Основа за обрачу н	Увећање
Од 2025.	Остале категорије кредита с променљивом каматном стопом	просечна пондерисана стопа на постојеће кредите	+1/4
2025.	Стамбени	5,00%	
2026–2027.	Стамбени с променљивом каматном стопом	просечна пондерисана стопа на постојеће кредите с променљивом каматном стопом	+1/5
	Стамбени с фиксном каматном стопом	просечна пондерисана стопа на нове кредите с фиксном каматном стопом	+1/5
Од 2028.	Стамбени с променљивом каматном стопом	просечна пондерисана стопа на постојеће кредите с променљивом каматном стопом	+1/4
	Стамбени с фиксном каматном стопом	просечна пондерисана стопа на нове кредите с фиксном каматном стопом	+1/4

Извор: НБС.

Тренутно важећа ограничења максималних износа номиналних каматних стопа*

	Стамбени кредити (променљива каматна стопа)		Стамбени кредити (фиксна каматна стопа)		Остали кредити (променљива каматна стопа)	
	RSD	страна валу та	RSD	страна валу та	RSD	страна валу та
Просечна пондерисана променљива каматна стопа на дан 30. септембра 2025.						
Просечна пондерисана фиксна каматна стопа обрачу ната је за период 1.април - 30.септембар 2025.	5,00%	4,90%	5,00%	4,32%	10,15%	5,51%
Максимална номинална каматна стопа	6,00%	5,88%	6,00%	5,18%	12,69%	6,89%

* Период на који се односи ограничење каматних стопа: од 1. јану ара до 31. маја 2026. године

Извор: НБС.

Претходно важећа ограничења максималних износа номиналних каматних стопа*

	Стамбени кредити (променљива и фиксна каматна стопа)		Остали кредити (променљива каматна стопа)	
	RSD	страна валу та	RSD	страна валу та
Просечна пондерисана номинална каматна стопа на дан 30. септембра 2025.	4,97%	4,82%	10,15%	5,51%
Максимална номинална каматна стопа	5,00%	5,00%	12,69%	6,89%

* Период на који се односи ограничење каматних стопа: од 15. до 31. децембра 2025. године

Извор: НБС.

Претходно важећа ограничења максималних износа номиналних каматних стопа*

	Стамбени кредити (променљива и фиксна каматна стопа)		Остали кредити (променљива каматна стопа)	
	RSD	EUR	RSD	EUR
Просечна пондерисана номинална каматна стопа на дан 31. марта 2025.	4,96%	4,92%	11,00%	5,57%
Максимална номинална каматна стопа	5,00%	5,00%	13,75%	6,96%

* Период на који се односи ограничење каматних стопа: од 1. јуна до 30. новембра 2025. године

Извор: НБС.

Методолошке напомене

- Кредити подразумевају потраживања банака по основу главнице кредита.
- Пласмани обухватају потраживања по основу кредита, камата и накнада, датих депозита, хартија од вредности и акција предузећа.
- Све врсте потраживања исказане су по бруто принципу, тј. нису умањене за исправке вредности.
- Динарски пласмани су пласмани одобрени у динарима без девизне клаузуле. Под девизном клаузулом подразумева се валутна клаузула којом се утврђује заштита од ризика промене курса динара.
- При искључивању ефекта курса, обрачунато полази од оригиналне валутне структуре и по курсу динара према еврџ, америчком долару и швајцарском франку на дан 30. септембра 2024.
- Нови послови укључују све финансијске аранжмане (кредити и депозити) за које су услови уговорени први пут у току месеца о коме се извештава, као и све постојеће уговоре за које су нови услови поново уговорени (анексирани), уз активно учешће клијента.
- Користи се секторска класификација монетарне статистике. Сектор привреде обухвата јавна предузећа, привредна друштва и нефинансијски сектор у стечају, а сектор становништва – становништво, предузетнике, приватна домаћинства са запосленим лицима и регистроване пољопривредне произвођаче. Изузетно:
 - у новоодобреним кредитима, у сектор становништва укључене су непрофитне институције које пружају услуге становништву (у складу с методологијом ЕЦБ-а);
 - код проблематичних кредита, сектор привреде обухвата јавна предузећа и привредна друштва.
- Под појмом *проблематични кредити* подразумева се стање укупног преосталог дуга појединачног кредита (укључујући и износ доцње):
 - по основу кога је дужник у доцњи (на начин предвиђен одлуком којом се уређује класификација билансне активе и ванбилансних ставки банке) дуже од 90 дана, или по основу плаћања камате или главнице;
 - по коме је камата у висини тромесечног износа (и виша) приписана дугу, капитализована, рефинансирана или је њено плаћање одложено;
 - по основу ког дужник касни мање од 90 дана, али је банка проценила да је способност дужника да отплати дуг погоршана и да је отплата дуга у пуном износу доведена у питање.