



РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
НАРОДНА СКУПШТИНА  
БЕОГРАД

ПРИМЉЕНО: 10.12.2021

НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ  
ГУВЕРНЕР

| Орг. јед. | Број        | Прилог | Вредност |
|-----------|-------------|--------|----------|
| 03        | 400-2294/21 |        |          |

Кт. Ср. 29721/1/21

Београд, 10. децембра 2021.

### НАРОДНА СКУПШТИНА

У складу с чланом 71. став 1. Закона о Народној банци Србије („Службени гласник РС“, бр. 72/2003, 55/2004, 85/2005 – др.закон, 44/2010, 76/2012, 106/2012, 14/2015, 40/2015 – одлука УС и 44/2018) – достављамо вам, ради информисања, Програм монетарне политике Народне банке Србије у 2022. години, који је Извршни одбор Народне банке Србије утврдио одлуком донетом на седници 9. децембра 2021. године.



Др Јоргованка Табаковић

На основу члана 14. став 1. тачка 1) Закона о Народној банци Србије („Службени гласник РС“, бр. 72/2003, 55/2004, 85/2005 – др. закон, 44/2010, 76/2012, 106/2012, 14/2015, 40/2015 – одлука УС и 44/2018), Извршни одбор Народне банке Србије доноси

**О Д Л У К У**  
**О УТВРЂИВАЊУ ПРОГРАМА МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ**  
**НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ У 2022. ГОДИНИ**

1. Утврђује се Програм монетарне политике Народне банке Србије у 2022. години, који је саставни део ове одлуке.

2. Ова одлука објављује се у „Службеном гласнику Републике Србије“ и ступа на снагу 1. јануара 2022. године.

ИО НБС бр. 90  
9. децембра 2021. године  
Београд

Председавајућа  
Извршног одбора Народне банке Србије  
Г у в е р н е р  
Народне банке Србије

  
*Jorgovanka Tabaković*  
Др Јоргованка Табаковић

**ПРОГРАМ**  
**МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ**  
**У 2022. ГОДИНИ**

1. У складу са Законом о Народној банци Србије, основни циљ Народне банке Србије јесте постизање и одржавање стабилности цена, чиме се доприноси очувању стабилности финансијског система и одрживом економском расту.
2. Циљ монетарне политике Народне банке Србије дефинисан је нумерички као годишња процентуална промена индекса потрошачких цена, и од почетка 2017. године снижен је на 3,0%, уз дозвољено одступање од  $\pm 1,5$  п. п. На овом нивоу циљ је утврђен до краја 2024. 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, паду дугорочних динарских каматних стопа, као и већој употреби динара у финансијским трансакцијама, а тиме и смањењу 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 се примењује у спровођењу главних операција на отвореном тржишту – 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. Одлуке о монетарној политици Народна банка Србије ће и у 2022. доносити доследно и правовремено, узимајући у обзир пројекцију инфлације и очекивано кретање њених кључних фактора из домаћег и међународног окружења, уважавајући и утицај ових фактора на финансијску стабилност. Народна банка Србије 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.
5. Народна банка Србије спроводиће политику обавезне резерве на начин који доприноси стабилној ликвидности у банкарском сектору. Такође, обавезна резерва ће се користити 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 домаћем девизном тржишту спроводиће се ради

---

<sup>1</sup> Меморандум Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2024. године, усвојен на седници Извршног одбора Народне банке Србије од 9. децембра 2021. године.



ублажавања прекомерних краткорочних осцилација курса динара према еврџ, као и ради очувања стабилности цена и финансијског система и одржавања адекватног нивоа девизних резерви.

7. Захваљујући реализацији обимних и правовремених програма монетарних и фискалних подстицаја од проглашења пандемије болести *COVID-19*, очувано је потрошачко и инвестиционо поверење, а производни капацитети и запосленост су повећани, и то без угрожавања ценовне и финансијске стабилности и одрживости фискалне позиције државе. Монетарна и фискална политика и даље ће бити координисане – и међусобно и са структурним политикама – како би се обезбедио дугорочно одржив привредни раст и даље јачала отпорност на потенцијалне негативне ефекте фактора из међународног окружења.
8. Важан елемент отпорности домаће економије на неизвесности из спољног окружења представљају и девизне резерве земље које су у 2021. години повећаване на рекордни ниво. Народна банка Србије ће и током 2022. године остати доследна у одржавању девизних резерви на адекватном нивоу, руководећи се начелима сигурности и ликвидности у управљању девизним резервама.
9. Народна банка Србије спроводиће активности из области микропруденцијалне и макропруденцијалне политике ради очувања стабилности финансијског система и смањења системског ризика, 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 тестирање 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.
10. 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 стварању здравих извора за даљи раст кредитне активности.
11. 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 у складу с Меморандумом о стратегији динаризации<sup>2</sup>. Развоју финансијског тржишта треба да допринесе Стратегија за развој тржишта капитала за период од 2021. до 2026. године, у чијој изради је учествовала и Народна банка Србије. Поред коришћења политике обавезне резерве, Народна банка Србије подстиче динаризацију и другим пруденцијалним мерама, као и промовисањем штедње у домаћој валути.
12. Пуштањем у рад система за инстант плаћања – *IPS* НБС платног система Народне банке Србије – створени су услови за даљи развој дигиталних услуга базираних на инстант плаћањима, за повећање укућних безготовинских плаћања, као и за

---

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

убрзање токова новчаних средстава на тржишту, што доприноси ефикасности монетарне политике. Народна банка Србије је, поред плаћања рачуна скенирањем *NBS IPS QR* кода на рачунима/фактурама, наставила са даљим развојем инстант плаћања на продајним местима трговаца (физичким и интернет продајним местима) и омогућила је инстант пренос новчаних средстава коришћењем броја мобилног телефона примаоца плаћања кроз нову услугу „Пренеси“.

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.