



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
НАРОДНА СКУПШТИНА
БЕОГРАД

НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

САВЕТ ГУВЕРНЕРА

DSG бр. 11/1/25

ПРИМЉЕНО: 23.04.2025

Орг. јед.	Број	Прилог	Вредност
03	400-766/25		

Београд, 23. 04. 2025. године

НАРОДНА СКУПШТИНА

У складу с чланом 23. став 2. 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, 44/2018 и 19/2025) – Савет гувернера Народне банке Србије доставља вам извештај о свом раду за период од 1. јануара до 30. јуна 2024. године.

Поред тога, у складу с чланом 74. став 2. Закона о Народној банци Србије, достављамо вам Финансијски план Народне банке Србије за 2025. годину, који је Савет гувернера Народне банке Србије донео 27. марта 2025. године.

Најзад, у складу с чланом 79. став 2. Закона о Народној банци Србије, достављамо вам и финансијске извештаје Народне банке Србије за 2023. и 2024. годину, са извештајима овлашћеног ревизора.

С поштовањем,

Председник

Савета гувернера
Народне банке Србије



Др Иван Николић



НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

**ФИНАНСИЈСКИ ПЛАН НАРОДНЕ БАНКЕ
СРБИЈЕ ЗА 2025. ГОДИНУ**

Март 2025. године

На основу члана 23. став 1. тачка 5) 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, 44/2018 и 19/2025), и тачке 33. Упутства о начину и поступку финансијског планирања у Народној банци Србије (Г. бр. 9904 од 30. децембра 2016. године, Г. бр. 8247 од 29. септембра 2017. године и Г. бр. 9232 од 7. децембра 2021. године), Савет гувернера Народне банке Србије доноси

ОДЛУКУ
О УСВАЈАЊУ ФИНАНСИЈСКОГ ПЛАНА
НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ ЗА 2025. ГОДИНУ

1. Усваја се Финансијски план Народне банке Србије за 2025. годину, у следећим износима:

а) укупни оперативни приходи	108.472.314.115 динара,
б) укупни оперативни расходи	70.038.672.170 динара,
в) добитак из оперативног пословања	38.433.641.945 динара.

2. Ова одлука ступа на снагу даном доношења.

СГ НБС бр. 8

27. март 2025. године

Београд

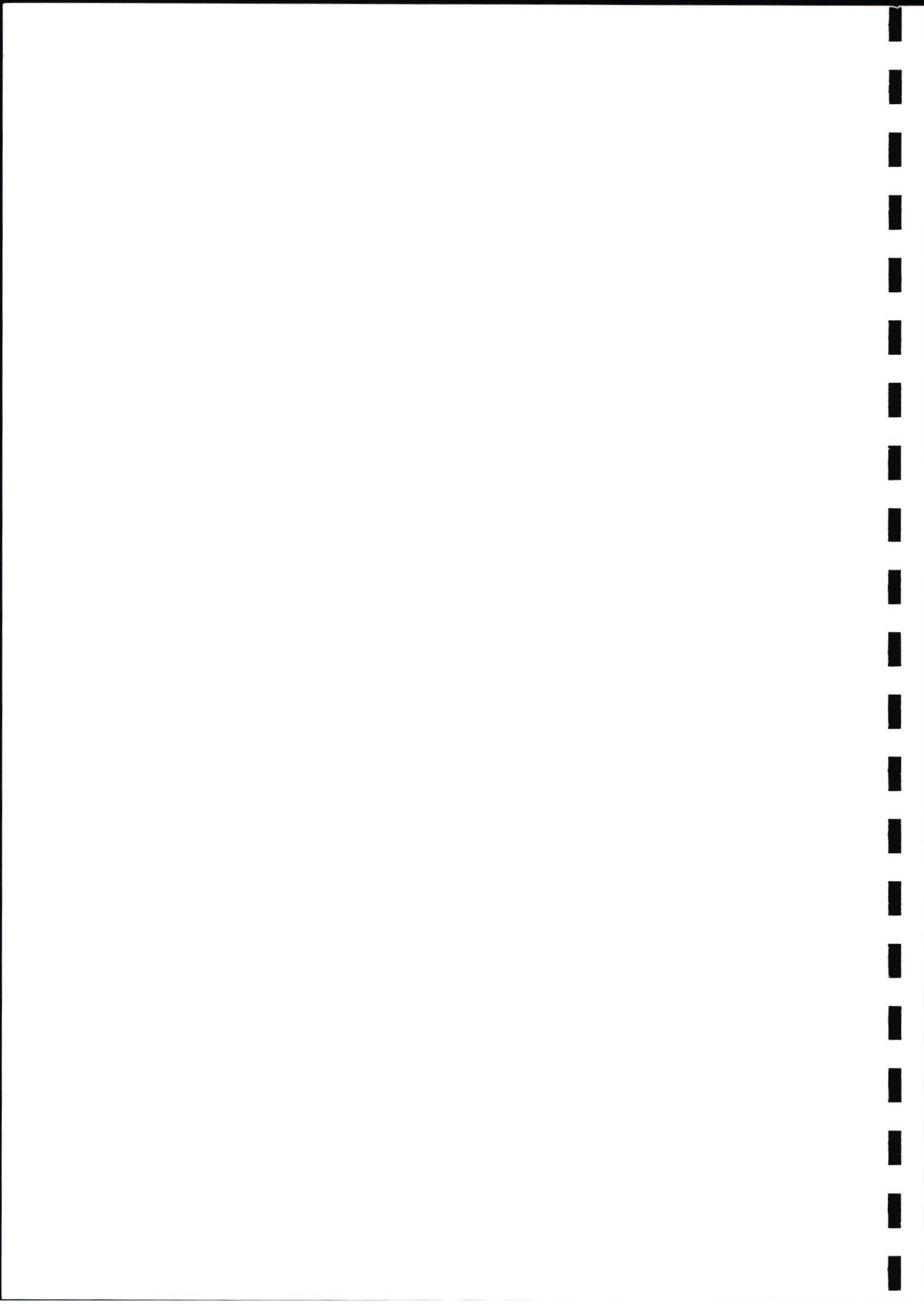


Председник

Савета гувернера

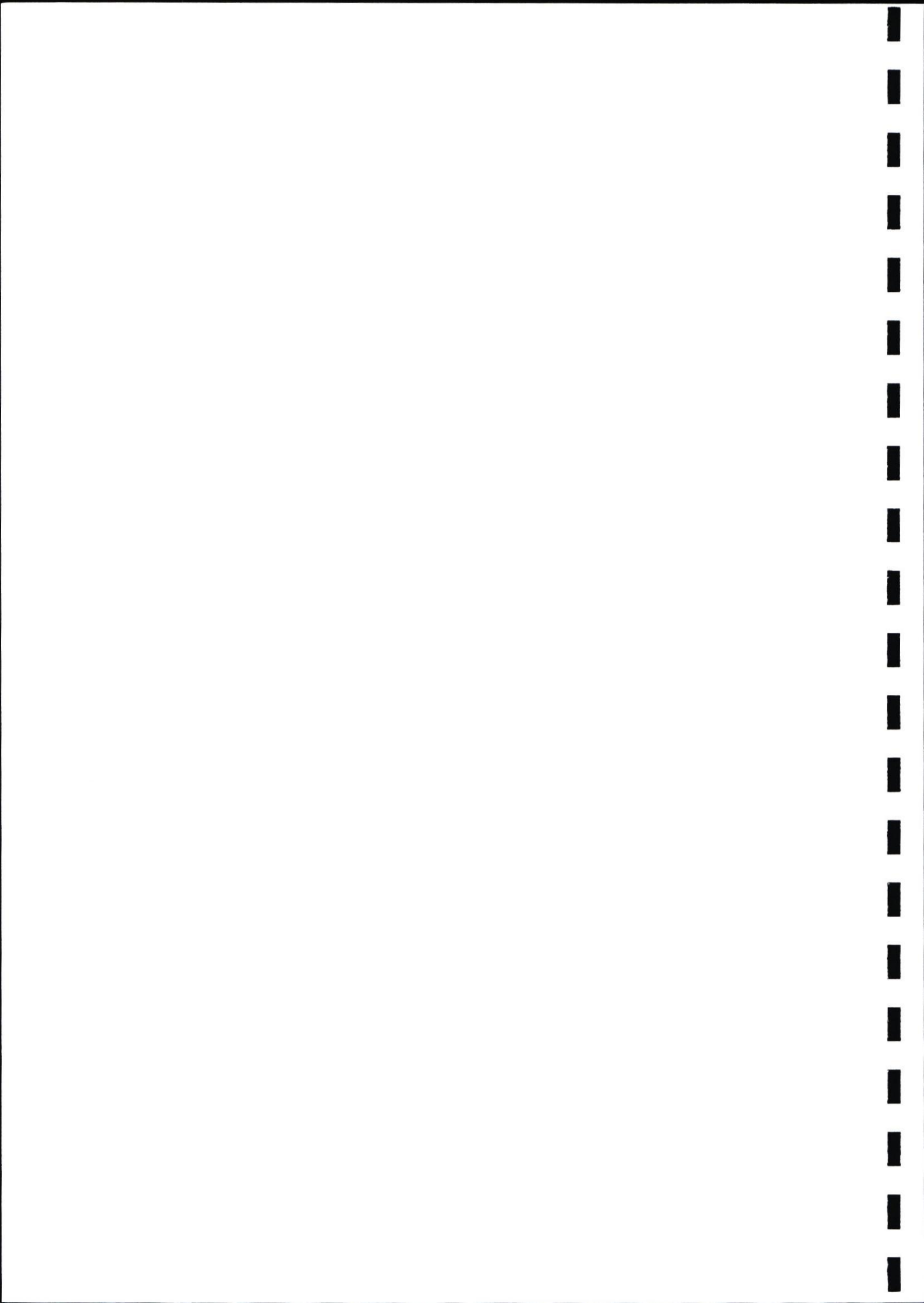
Народне банке Србије

Др Иван Николић



Преглед планираних прихода и расхода Народне банке Србије за 2025. годину
(у динарима)

Ред. бр.	Назив	План за 2025.
I.	ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ :	
I.1.	Приходи од камата	94.300.035.247
I.1.1.	Приходи од камата по основу кредита, депозита, ХоВ и осталих пласмана у иностраној валути	85.875.470.107
I.1.2.	Приходи од камата по основу кредита, депозита, ХоВ и осталих пласмана у динарима	8.424.565.140
I.2.	Приходи од накнада и провизија	6.519.233.896
I.3.	Остали приходи које НБС остварује својим пословањем и пословањем специјализоване организације у свом саставу	7.653.044.972
I.4.	Нето добитак по основу финансијских инструмената, рекласификација, заштите од ризика и престанка признавања финансијских инструмената и инвестиција	0
I.4.1.	Нето добитак по основу финансијских инструмената који се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	0
Свега I.	Планирани оперативни приходи (од 1 до 4):	108.472.314.115
II.	ОПЕРАТИВНИ РАСХОДИ:	
II.1.	Расходи камата	48.606.663.619
II.1.1.	Расходи камата по кредитима, депозитима, ХоВ и осталим обавезама у иностраној валути	12.927.617.510
II.1.2.	Расходи камата по кредитима, депозитима и осталим обавезама у динарима	9.906.721.971
II.1.3.	Расходи камата по ХоВ – камата по репо трансакцијама	25.772.324.138
II.2.	Расходи накнада и провизија	253.765.494
II.3.	Трошкови амортизације	2.008.241.100
II.4.	Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	9.240.845.466
II.5.	Остали трошкови које НБС има у свом пословању и у пословању специјализоване организације у свом саставу	9.929.156.491
II.6.	Нето губитак по основу финансијских инструмената, рекласификација, заштите од ризика и престанка признавања финансијских инструмената и инвестиција	0
II.6.1.	Нето губитак по основу финансијских инструмената који се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха	0
Свега II.	Планирани оперативни расходи (од 1 до 6):	70.038.672.170
Свега III.	Резултат оперативног пословања – добитак (I - II):	38.433.641.945



ОБРАЗЛОЖЕЊЕ
ФИНАНСИЈСКОГ ПЛАНА НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ ЗА 2025. ГОДИНУ

На основу члана 23. став 1. тачка 5) Закона о Народној банци Србије (у даљем тексту: Закон), Савет гувернера Народне банке Србије, доноси финансијски план Народне банке Србије (у даљем тексту: финансијски план) који се на основу члана 74. став 2. Закона доставља Народној скупштини, најкасније до 31. децембра текуће године, ради информисања.

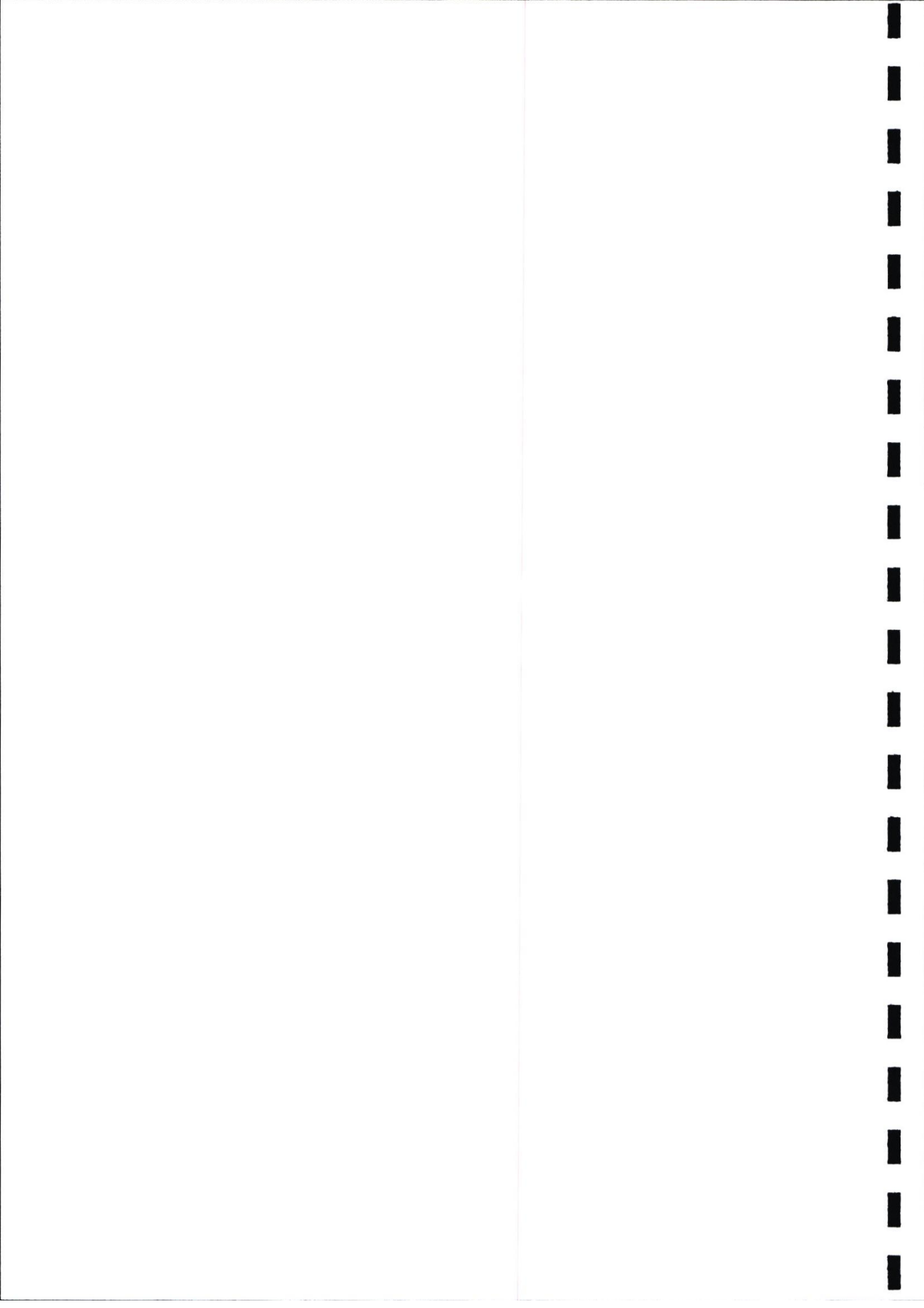
Финансијским планом утврђују се планирани оперативни приходи и расходи Народне банке Србије (у даљем тексту: НБС) за наредну годину, које она остварује према чл. 75. и 76. Закона.

Предлог финансијског плана НБС за 2025. годину у складу са тачком 13. став 1. Упутства о начину и поступку финансијског планирања (Г. бр. 9904 од 30. децембра 2016. године, Г. бр. 8247 од 29. септембра 2017. године и Г. бр. 9232 од 7. децембра 2021. године, у даљем тексту: Упутство) израђује се на основу следећих елемената:

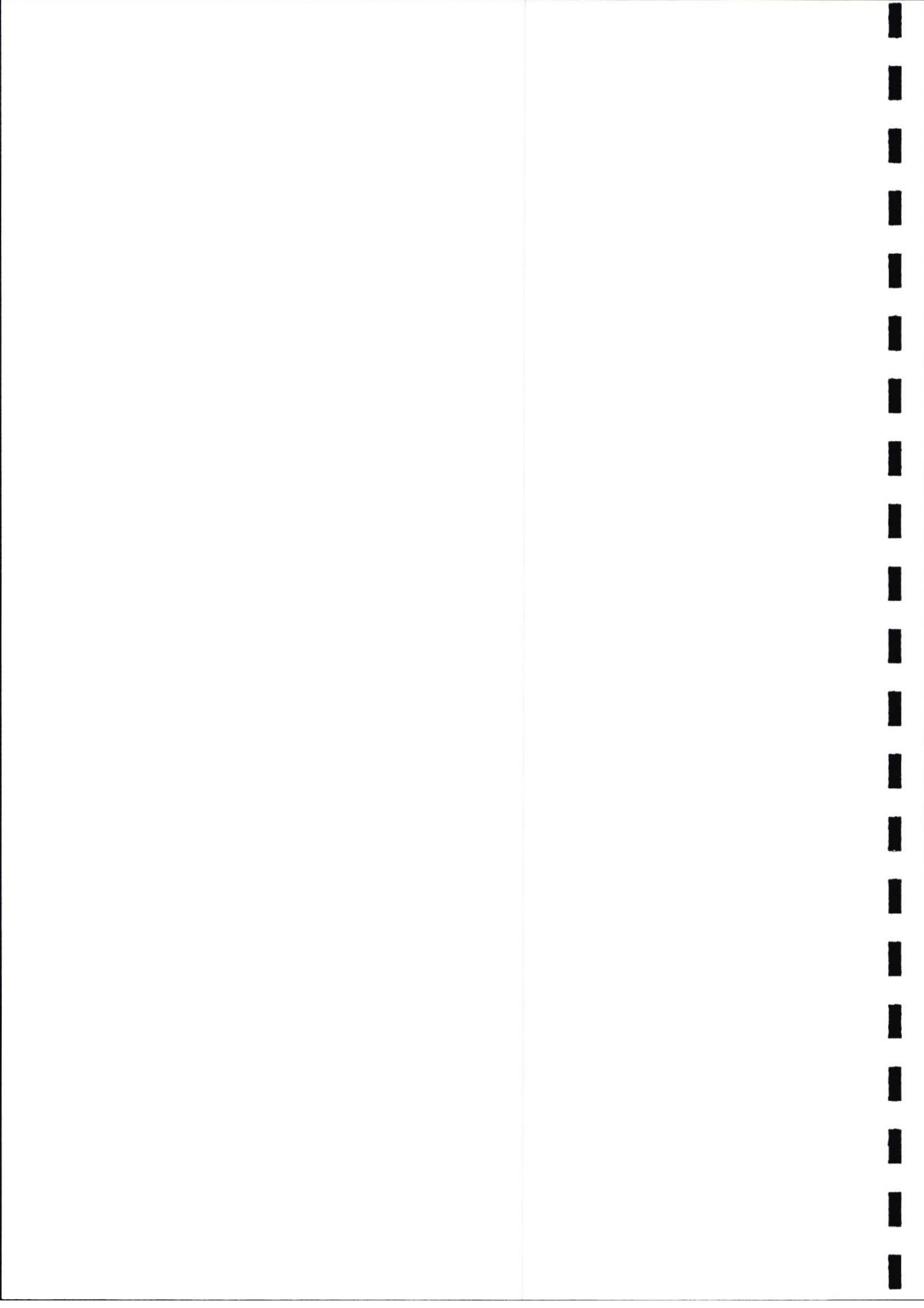
- остварења финансијског плана за осам месеци текуће године и пројекције остварења плана до краја текуће 2024. године;
- пројекције кретања основних параметара у 2024. години за израду финансијског плана, Сектора за економска истраживања и статистику (IV-187/2/24 од 13. септембра 2024. године) на чију је вредност добијена сагласност;
- појединачних планова прихода и расхода организационих јединица НБС и Завода за израду новчаница и кованог новца – Топчидер (у даљем тексту: Завод) као учесника у поступку израде финансијског плана;
- пројектованих трошкова зарада, накнада зарада и осталих личних примања запослених, Дирекције за људске ресурсе и организациона питања (XV-1006/3/24 од 14. новембра 2024. године и КГ. бр. 5956/1/24 од 18. новембра 2024. године);
- пројектованих трошкова амортизације основних средстава и нематеријалних улагања који су планирани у износу од 2 млрд динара;
- предлога плана набавки трошковног карактера НБС за 2025. годину;
- пројектованог нивоа девизних резерви за крај 2025. године у износу од 31,7 млрд *EUR* и за крај 2024. године у износу од 29,1 млрд *EUR*, (просечно током 2025. године 30,4 млрд *EUR*), које је Сектор за монетарне и девизне операције користио при планирању прихода и расхода из своје надлежности;
- као основа за обрачун прихода од камата по основу орочених депозита у иностранству коришћене су процене просечних каматних стопа које се очекују по основу пласмана у орочене депозите - за депозите у *EUR*

очекује се просечна стопа од 2,19%, за депозите у USD 4,19%, за GBP 4,47%, за CAD 2,73%. За пројекцију камате на средства у доларима код *FED*-а (ова камата евидентира се на истом рачуну где и камата од орочених депозита) коришћена је претпоставка да ће на рачуну током 2025. године просечно бити USD 300 млн, на које ће се просечно обрачунавати камата од 4,05%;

- за камате по основу диспонибилних текућих рачуна НБС у иностранству, при обрачуна се пошло од претпоставке да ће просечно стање на рачунима бити око 2 млрд EUR на које се очекује просечна каматна стопа од 1,87%;
- процене прихода од камате по основу државних ХоВ Републике Србије у динарима, тако да је процена урађена на основу података о стању државних обвезница у портфељу НБС закључно са септембром 2024. године и на основу обрачуна припадајућих прихода од камате по основу купона државних обвезница у портфељу НБС за целу 2025. годину;
- процене прихода од камате по основу купонских иностраних ХоВ, тако да је процена урађена на бази актуелне структуре портфолија за сваки од 4 валутна портфолија, а на бази извештаја у апликацији девизног пословања где је приход разграничен по месецима. Уз то, за ХоВ које доспевају до краја 2025. године додатни приход по месецима је прерачунат уз претпоставку реинвестирања доспелих ХоВ по стопи приноса од 1,98% за EUR, 4,13% за USD, 3,99% за GBP и 2,88% за CAD портфељ;
- процене прихода од камате по основу корпоративних обвезница ФРН, тако да је процена урађена на основу података о стању корпоративних обвезница ФРН у портфељу НБС закључно са септембром 2024. године и обрачунатих припадајућих прихода од камате по основу купона корпоративних обвезница ФРН у портфељу НБС за целу 2025. годину и под претпоставком да неће доћи до промене каматне стопе корпоративних обвезница са варијабилним каматним купоном;
- претпоставке да током планског периода неће бити измена прописа којим се регулише инструмент обавезне резерве, и то у погледу стопа обавезне резерве, валутне структуре издвајања девизне обавезне резерве, структуре основице за обрачун обавезне резерве као ни политике изузетака из обавезне резерве. Поред наведеног, претпостављено је да ће каматна стопа по којој Народна банка Србије обрачунава и плаћа камату на издвојене динарске обавезне резерве током 2025. године бити задржана на садашњем нивоу од 0,75%. Сходно томе, на износ издвојене обавезне резерве у висини стања динарских кредита које су банке у оквиру гарантне шеме (прве и друге) одобриле клијентима по каматној стопи која је за најмање 0,5 п.п. нижа од максималне стопе предвиђене прописима



- којима се регулишу гарантне шеме, пројектовано је да ће каматна стопа током 2025. бити непромењена те да ће износити 1,25%;
- процене ликвидности до краја 2024. године, полазећи од претпоставке да ће држава у 2024. години остварити фискални дефицит у висини од око 212 млрд динара, уместо 263,0 млрд динара колико је било предвиђено Законом о изменама и допунама Закона о буџету Републике Србије за 2024. годину из септембра 2024. године (2,7% од пројектованог БДП-а за 2024. годину). У првих једанаест месеци ове године остварен је дефицит буџета у износу од 70,9 млрд динара, а држава је доставила план буџета за децембар према којем је планиран дефицит у износу од 140,8 млрд динара, при чему се процењује да ће ефекат државе на ликвидност по основу већих ефективних расхода у односу на приходе износити око 65 млрд динара у смеру креирања ликвидности, а услед добрих реализација аукција током године за децембар нису планиране аукције динарских државних ХоВ. На тај начин би укупан монетарни ефекат по основу активности државе у читавој 2024. години износио око 270 млрд динара у смеру повлачења ликвидности;
 - претпоставке да се у децембру оствари веће креирање ликвидности по основу активности НБС на девизном тржишту, односно да нето ефекат интервенција износи око 35 млрд динара (око 300 млн евра нето куповине) у смеру креирања ликвидности, да се по основу повећања готовог новца у оптицају смањи ликвидност у износу од око 16 млрд динара, а по основу осталих динарских и девизних трансакција креира око 10 млрд динара, укупни вишкови ликвидности би крајем године износили око 700 млрд динара – репо сток 525 млрд динара, а депозитни вишкови 175 млрд динара (према расподели вишкова у односу 75% према 25% у корист репо портфеља);
 - претпоставке према којој је за 2025. годину предвиђен фискални дефицит у износу од 314,0 млрд динара (3% у односу на процењени БДП за 2025. годину), по основу активности државе у 2025. години очекује се умерено креирање ликвидности у износу од око 28 млрд динара;
 - процењује се да ће у 2025. години и даље доминирати апрецијацијски притисци, тако да се пројектују интервенције НБС нето куповином девиза на девизном тржишту у износу од 1,5 млрд евра, чиме би се креирала ликвидност у износу од око 176 млрд динара;
 - претпоставке да се по основу осталих динарских и девизних трансакција, а на основу досадашње динамике, очекује креирање ликвидности у износу од 134 млрд динара, док се по основу пројектованог повећања готовог новца у оптицају очекује повлачење ликвидности од 48,0 млрд динара, а по основу доспећа дела главнице трајно купљених корпоративних обвезница у портфељу НБС у износу од 38,2 млрд динара,



тако да би на основу аутономних фактора и фактора монетарне политике, ликвидност банака у 2025. години била повећана за око 251 млрд динара, при изнетим претпоставкама, репо сток би у 2025. години био већи за око 236 млрд динара и крајем године износио би 761 млрд динара, а његово просечно стање током године износило би око 642 млрд динара (коришћене су следеће просечне репо каматне стопе по тромесечјима: 4,50%, 4,25%, 3,75% и 3,50% респективно);

- претпоставке да ће банке око 20% вишкова ликвидних средстава депоновати код НБС, тако да би њихово стање крајем 2025. године износило око 190 млрд динара, док би се просечно стање у 2025. години кретало око 160 млрд динара (коришћене су следеће каматне стопе на депозитне олакшице по тромесечјима: 4,25%, 4,00%, 3,50% и 3,25% респективно);
- процене да ће расходи по основу вишкова ликвидности у 2025. години износити 31.808,6 млн динара (од чега се 6.036,3 млн динара односи на депозитне вишкове, а 25.772,3 млн динара на реверзни репо), што је за 1.079,1 млн динара више у односу на 2024. годину (укључени остварени расходи за једанаест месеци и процењени расходи за децембар).

I. План оперативних прихода

Планирани укупни оперативни приходи НБС за 2025. годину износе 108,4 млрд динара и базирани су у највећој мери на пројекцијама нивоа девизних резерви, кретања каматних стопа, висине приноса по основу ХоВ, прихода по основу накнада и провизија, као и на пројекцији осталих прихода које НБС остварује својим пословањем.

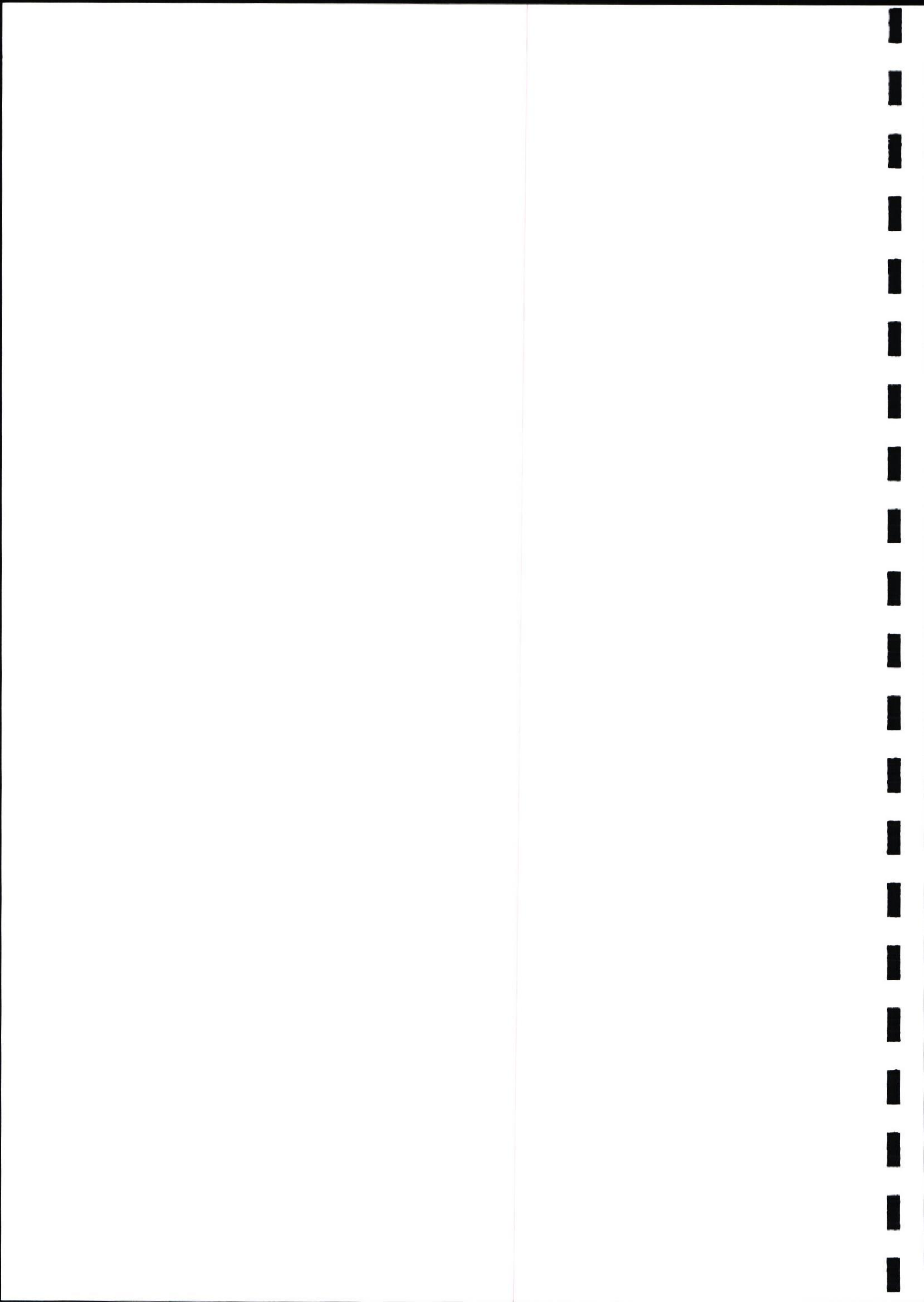
Оперативне приходе чине следеће категорије:

I.1. Приходи од камата

Приходи од камата планирани су у износу од 94,3 млрд динара (86,9% укупних оперативних прихода), и односе се на:

I.1.1. Приходи од камата по основу кредита, депозита, ХоВ и осталих пласмана у инострану валуту

Приходи од камата по основу девизних пласмана планирани су у износу 85,9 млрд динара (79,2% укупних оперативних прихода), којима у највећој мери доприносе приходи од камата по основу купонских иностраних ХоВ, у износу од 63,2 млрд динара.



1.1.2. Приходи од камата по основу кредита, депозита, ХоВ и осталих пласмана у динарима

Приходи од камата на кредите, депозите и друге пласмане у динарима планирани су у износу 8,4 млрд динара (7,8% укупних оперативних прихода), којима у највећој мери доприносе приходи од камата по основу ХоВ у динарима, односно приходи по основу корпоративних обвезница ФРН у износу од 7,3 млрд динара и приходи по основу државних ХоВ Републике Србије у износу од 1,1 млрд динара.

1.2. Приходи од накнада и провизија

Приходи од накнада и провизија планирани су у износу 6,5 млрд динара (6% укупних оперативних прихода) и највећим делом се односе на приходе од накнада који се наплаћују према Одлуци о јединственој тарифи по којој НБС наплаћује накнаду за извршене услуге – у износу 4,9 млрд динара.

1.3. Остали приходи које Народна банка Србије остварује својим пословањем и пословањем специјализоване организације у свом саставу

Остали приходи које НБС остварује својим пословањем и пословањем специјализоване организације у свом саставу – Завода, пројектовани су у висини од 7,6 млрд динара (7,1% укупних оперативних прихода) и највећим делом односе се на планиране приходе Завода од реализације производа на тржишту, као и од повећања вредности залиха готових производа, недовршене производње и производа са могућношћу даље обраде, у укупном износу од 7,1 млрд динара.

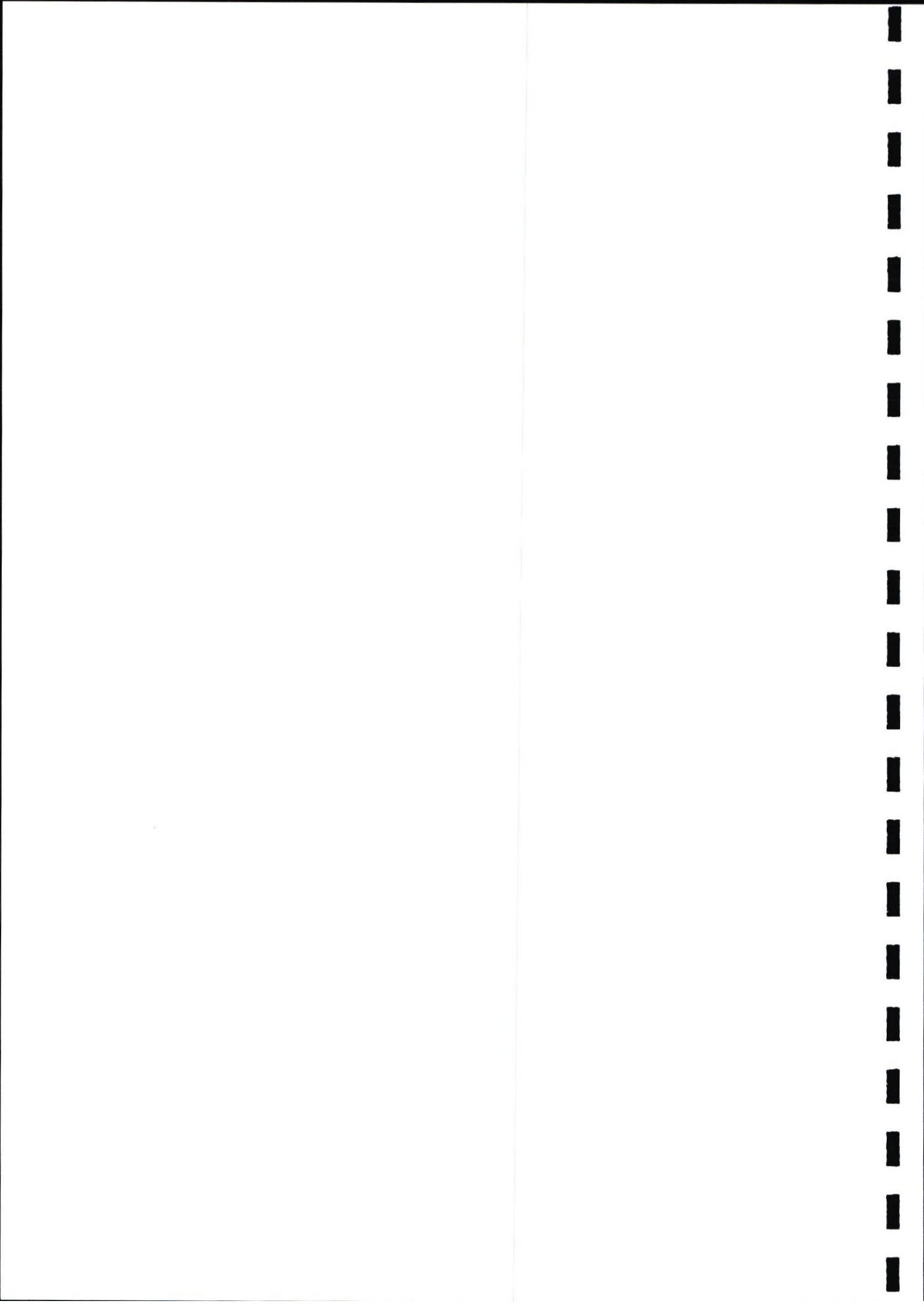
1.4. Нето добитак по основу финансијских инструмената, рекласификација, заштите од ризика и престанка признавања финансијских инструмената и инвестиција

1.4.1. Нето добитак по основу финансијских инструмената који се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха

Нето добитак по основу финансијских инструмената који се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха резултат је нетираних прихода и расхода по основу своп продаје и куповине девиза и износи 0 динара (0,3 млрд динара пре нетирања).

II. План оперативних расхода

Пројектовани укупни оперативни расходи НБС за 2025. годину износе 70 млрд динара и базирани су на пословању НБС са депозитима, са купонским



иностраним и домаћим ХоВ, као и на планираним редовним трошковима које НБС има у свом пословању и пословању Завода.

Оперативне расходе чине следеће категорије:

II.1. Расходи камата

Расходи од камата планирани су у износу од 48,6 млрд динара (69,4% укупних оперативних расхода), и односе се на:

II.1.1. Расходи камата по кредитима, депозитима, ХоВ и осталим обавезама у иностраној валути

Расходи камата по кредитима, депозитима, ХоВ и осталим обавезама у иностраној валути пројектовани су у висини 12,9 млрд динара (18,5% укупних оперативних расхода) и највећим делом их чине расходи камата по основу депозита у иностраној валути, односно камата по основу орочених депозита комитената НБС и депозита по виђењу (преко ноћи), у износу од 11,9 млрд динара, планирани расходи камате ХОВ са фиксним купоном у висини од 0,7 млрд динара, као и планирани расходи камате по основу обавеза у иностраној валути (камата по основу коришћења средстава алокације Међународног монетарног фонда, у износу од 0,3 млрд динара).

II.1.2. Расходи камата по кредитима, депозитима, ХоВ и осталим обавезама у динарима

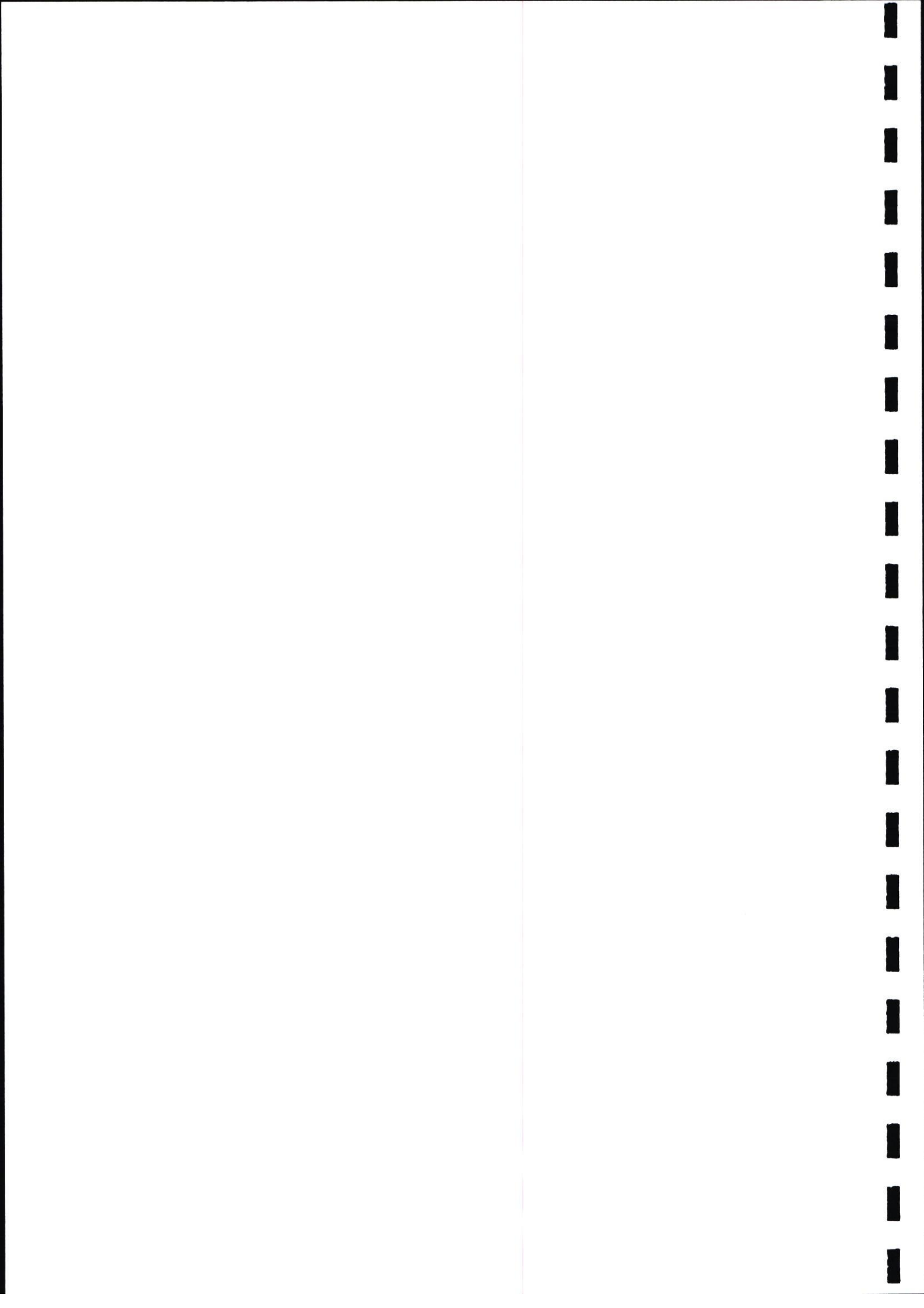
Расходи камата по депозитима, кредитима и осталим обавезама у динарима пројектовани су у износу 9,9 млрд динара (14,1% укупних оперативних расхода) којима у највећој мери доприносе расходи од камата по основу депозита вишкова ликвидних средстава банака у висини од 6 млрд динара, као и расходи камата по основу издвојене динарске обавезне резерве у износу од 3,5 млрд динара.

II.1.3. Расходи камата по ХоВ - камата по репо трансакцијама

Расходи камата по основу репо трансакција пројектовани су у износу 25,8 млрд динара (36,8% укупних оперативних расхода), тако да би репо сток крајем 2025. године износио око 761 млрд динара, док би просечно стање током године износило око 642 млрд динара.

II.2. Расходи накнада и провизија

Расходи накнада и провизија планирани су у износу 0,3 млрд динара (0,4% укупних оперативних расхода) и највећим делом се односе на накнаде за вођење девизних рачуна, као и расходе по основу разлике средњег и куповног курса као и разлика продајног у односу на средњи курс, за послове куповине и продаје ЕСН инобанкама за девизе.



II.3. Трошкови амортизације

Трошкови амортизације опреме, грађевинских објеката, нематеријалних улагања и средстава узетих у вишегодишњи закуп, планирани су у износу 2 млрд динара (2,9% укупних оперативних расхода).

II.4. Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи

Трошкови зарада запослених планирани су у висини 9,2 млрд динара (13,2% укупних оперативних расхода) и обухватају трошкове зарада, накнада зарада и осталих личних примања запослених. Пројекција зарада, накнада зарада и осталих личних примања запослених дата је на основу остварења финансијског плана за осам месеци текуће године и пројекције остварења финансијског плана до краја 2024. године, као основног елемента за израду предлога финансијског плана.

II.5. Остали трошкови које Народна банка Србије има у свом пословању и у пословању специјализоване организације у свом саставу

Остали трошкови које НБС има у свом пословању и у пословању специјализоване организације у свом саставу пројектовани су у износу 9,9 млрд динара (14,2% укупних оперативних расхода). Од укупно планираног износа на овој позицији, најзначајнији су трошкови материјала (основни материјал, електрична енергија, резервни делови), трошкови производних услуга (одржавање основних средстава и инвентара, лиценци које трају до годину дана, аутоматског преноса података - водови), нематеријални трошкови (интелектуалне услуге – одржавање апликација и софтвера), као и остали трошкови.

Од укупно планираног износа, износ од 4,5 млрд динара односи се на пословање Завода, док је износ од 5,4 млрд динара планиран за пословање организационих јединица и филијала НБС.

Поред наведеног, од укупног износа ове категорије трошкова, 6 млрд динара планирано је планом набавки трошковног карактера за 2025. годину.

II.6. Нето губитак по основу финансијских инструмената, рекласификација, заштите од ризика и престанка признавања финансијских инструмената и инвестиција

II.6.1. Нето губитак по основу престанка признавања финансијских средстава која се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха

Нето губитак по основу финансијских инструмената који се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха резултат је нетираних прихода и расхода по

основу свог продаје и куповине девиза и износи 0 динара (0,3 млрд динара пре нетирања).

III. Пројектовани добитак из оперативног пословања у 2025. години

Финансијским планом НБС за 2025. годину пројектован је добитак из оперативног пословања у висини 38,4 млрд динара, као резултат разлике више планираних укупних прихода у односу на мање планиране укупне расходе.

21. март 2025. године

Београд

