



Народна банка Србије

САВЕТ ГУВЕРНЕРА

ДСГ-9/1/26

РЕПУБЛИКА СРБИЈА  
НАРОДНА СКУПШТИНА  
БЕОГРАД

ПРИМЉЕНО: 06.05.2026

Орг. јед.	Број	Прилог	Вредност
03	400-1685	126	

Београд, 05. 2026. 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 2025. године.

Поред тога, у складу с чланом 74. став 2. Закона о Народној банци Србије, достављамо вам Финансијски план Народне банке Србије за 2026. годину, који је Савет гувернера Народне банке Србије донео 25. марта 2026. године.

Најзад, у складу с чланом 79. став 2. Закона о Народној банци Србије, достављамо вам и финансијске извештаје Народне банке Србије за 2025. годину, са извештајем овлашћеног ревизора.

С поштовањем,



Председник  
Савета гувернера  
Народне банке Србије

Др Иван Николић

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 2026. ГОДИНУ**

1. Усваја се Финансијски план Народне банке Србије за 2026. годину, у следећим износима:

а) укупни оперативни приходи	89.537.031.045 динара,
б) укупни оперативни расходи	59.541.565.919 динара,
в) добитак из оперативног пословања	29.995.465.126 динара.

2. Ова одлука ступа на снагу даном доношења.

СГ НБС бр. 17

24. децембра 2025. године

Београд

Председник  
Савета гувернера  
Народне банке Србије  
Иван Николић



**Преглед планираних прихода и расхода Народне банке Србије за 2026. годину**  
(у динарима)

Ред. бр.	Н а з и в	План за 2026.
<b>I.</b>	<b>ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ :</b>	
I.1.	Приходи од камата	73.995.710.417
I.1.1.	Приходи од камата по основу кредита, депозита, ХоВ и осталих пласмана у иностраној валути	67.483.512.073
I.1.2.	Приходи од камата по основу кредита, депозита, ХоВ и осталих пласмана у динарима	6.512.198.344
I.2.	Приходи од накнада и провизија	7.213.001.025
I.3.	Остали приходи које НБС остварује својим пословањем и пословањем специјализоване организације у свом саставу	8.328.319.603
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
<b>Свега I.</b>	<b>Планирани оперативни приходи (од 1 до 4):</b>	<b>89.537.031.045</b>
<b>II.</b>	<b>ОПЕРАТИВНИ РАСХОДИ:</b>	
II.1.	Расходи камата	34.715.780.807
II.1.1.	Расходи камата по кредитима, депозитима, ХоВ и осталим обавезама у иностраној валути	10.601.235.281
II.1.2.	Расходи камата по кредитима, депозитима и осталим обавезама у динарима	8.093.213.629
II.1.3.	Расходи камата по ХоВ – камата по репо трансакцијама	16.021.331.897
II.2.	Расходи накнада и провизија	272.805.554
II.3.	Трошкови амортизације	2.199.761.247
II.4.	Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	10.554.359.855
II.5.	Остали трошкови које НБС има у свом пословању и у пословању специјализоване организације у свом саставу	11.798.858.456
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
<b>Свега II.</b>	<b>Планирани оперативни расходи (од 1 до 6):</b>	<b>59.541.565.919</b>
<b>Свега III.</b>	<b>Резултат оперативног пословања – добитак ( I - II ):</b>	<b>29.995.465.126</b>

**ОБРАЗЛОЖЕЊЕ****ФИНАНСИЈСКОГ ПЛАНА НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ ЗА 2026. 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 2026. 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) израђује се на основу следећих елемената:

- остварења финансијског плана за осам месеци текуће године и пројекције остварења плана до краја текуће 2025. године;
- пројекције кретања основних параметара у 2026. години за израду финансијског плана, Сектора за економска истраживања и статистику (IV-170/2/25 од 9. септембра 2025. године);
- 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-1096/2/25 од 7. новембра 2025. године и КГ. бр. 9968/1/25 од 10. новембра 2025. године);
- пројектованих трошкова амортизације основних средстава и нематеријалних улагања који су планирани у износу од 2,2 млрд динара;
- предлога плана набавки трошковног карактера НБС за 2026. годину;
- пројектованог нивоа девизних резерви: за почетак и крај 2026. године коришћена је нова платнобилансна пројекција Сектора за економска истраживања и статистику од 28,8 млрд *EUR*, што даје просечан ниво резерви током 2026. године од такође 28,8 млрд *EUR*, структура резерви је у одређеној мери другачија, где је учешће злата у девизним резервама повећано са 18,7% на 20,9%, као и промена тржишних вредновања очекиваних нивоа приноса на међународном финансијском тржишту током 2026. године;
- процене повећања прихода од камата по основу орочених депозита у иностранству - повећање прихода је пре свега резултат нешто виших

очекиваних каматних стопа на орочене депозите, пре свега на депозите у доларима. За депозите у *EUR* се сада очекује просечна стопа од 2,05% - повећање са 1,95%; за депозите у *USD* 3,63% - повећање са 3,36%; за *CAD* 2,27% - повећање са 2,10%; за *GBP* се очекује нешто нижа стопа 3,75% (3,98% претходно). Друго, већи приходи се очекују и по основу вишег износа средстава Министарства финансија пласираних на преконоћној (O/N) основи код ФЕД-а (1,25 млрд долара у односу на 700 млн долара) уз више каматне стопе на та средства од 3,25% (претходно 3,19%). Са друге стране, планирани износ орочених депозита у *EUR* (и у инвестиционом портфолију и депозити Министарства финансија) је нижи у односу на пројекцију из октобра, али претходно наведено је ипак превагнуло да планирани износ прихода буде виши;

- за камате по основу диспонибилних текућих рачуна НБС у иностранству, при обрачуна се пошло од претпоставке да ће просечно стање на рачунима бити око 1,5 млрд *EUR* на које се очекује каматна стопа од 1,75% (за све кварталне);
- процене прихода од камате по основу државних ХоВ Републике Србије у динарима, тако да је процена вршена на основу података о стању државних обвезница у портфолију НБС закључно са септембром 2025. године и на основу обрачуна припадајућих прихода од камате по основу купона ових државних обвезница за целу 2026. годину;
- процене смањења прихода од камата по основу купонских иностраних ХоВ - пројекција је рађена на бази актуелне структуре портфолија за сваки од пет валутних портфолија, а на основу извештаја у Апликацији за девизно пословање где је приход разграничен по месецима. Уз то, за ХоВ које доспевају до краја 2026. године додатни приход по месецима је прерачунат уз претпоставку реинвестирања доспелих ХоВ. Стопе приноса на бази нових тржишних вредновања су углавном више у односу на октобар (повећање са 2,11% на 2,26% за *EUR*; са 3,52% на 3,59% за *USD*; са 2,57% на 2,86% за *CAD* портфељ; за *GBP* стопа је смањена са 4,02% на 3,85%; за *CNY* је смањена са 1,45% на 1,4%). И поред тога, нешто другачија структура портфолија (између осталог нешто виши износ ХоВ у еврима, а мањи у америчким доларима) довела је до мање пројекције прихода по овом основу;
- процене смањења прихода по основу дисконтних иностраних ХоВ које се држе ради трговања - промена пројектованог прихода је последица нижег очекиваног износа средстава који ће бити инвестиран у дисконтне ХоВ у оквиру канадског портфолија. Пројекција је рађена на основу актуелне структуре портфолија (на бази извештаја у Апликацији за девизно пословање приход је разграничен по месецима). Уз то је за ХоВ које доспевају до краја 2026. (све у случају дисконтних ХоВ) додатни приход

- по месецима прерачуна уз претпоставку реинвестирања, као и инвестирања нових средстава (процена је да ће у *EUR* портфолију бити инвестирано у просеку око 1.270 млн евра, *USD* портфолију око 190 млн долара и у *CAD* портфолију око 35 млн канадских долара);
- 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 2025. године и обрачунатих припадајућих прихода од камате по основу купона корпоративних обвезница за целу 2026. годину, као и под претпоставком да ће варијабилна компонента купонске стопе остати непромењена;
  - претпоставке да током планског периода неће бити измена прописа којим се регулише инструмент обавезне резерве (ОР), и то у погледу стопа ОР, валутне структуре издвајања девизне ОР, структуре основице за обрачун ОР као ни политике изузетака из ОР. Поред наведеног, претпостављено је да ће каматна стопа по којој Народна банка Србије обрачунава и плаћа камату на издвојену динарску ОР током 2026. године бити задржана на садашњем нивоу од 0,75%. Сходно томе, на износ издвојене ОР 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 2026. године бити непромењена те да ће износити 1,25%;
  - процене ликвидности до краја 2025. године, при чему се пошло од претпоставке да ће се у 2025. години остварити фискални дефицит буџета у висини од око 304 млрд динара, уместо 314,0 млрд динара, како је предвиђено Законом о буџету за 2025. годину, што је била претпоставка приликом израде иницијалног финансијског плана за 2026. годину. Наиме, у првих једанаест месеци ове године остварен је дефицит буџета у износу од 79,6 млрд динара, а држава је доставила план буџета за децембар према којем је планиран дефицит у износу од 224,1 млрд динара. С обзиром на то да знатан део расхода (који обухватају обрачунске налоге, расходе по основу којих се купују девизе од НБС, као и расходе по основу девизних камата и гаранција) у износу од око 72 млрд динара, који ће се реализовати у децембру, неће имати монетарне ефекте, процењује се да ће ефекат државе на ликвидност по основу већих ефективних расхода у односу на приходе износити око 152 млрд динара у смеру креирања ликвидности (за децембар нису планиране аукције динарских државних ХоВ). Узимајући у обзир остварена кретања у текућој години и очекивања за децембар, укупан монетарни ефекат по основу активности државе у читавој 2025. години износио би око 103 млрд динара у смеру повлачења ликвидности;

- претпоставке да ће се у децембру остварити веће повлачење ликвидности по основу активности НБС на девизном тржишту, односно да ће нето ефекат интервенција износити око 71 млрд динара (око 600 млн *EUR* нето продаје), уместо раније очекиваних 17 млрд динара (око 145 млн *EUR* нето продаје) у смеру повлачења ликвидности, тако да ће укупан ефекат по основу активности НБС на девизном тржишту у 2025. години износити око 23 млрд динара у смеру повлачења ликвидности;
- претпоставке да се у децембру по основу повећања готовог новца у оптицају ликвидност смањи за око 32 млрд динара, а по основу осталих, пре свега динарских и девизних трансакција, креира око 10 млрд динара, укупни вишкови ликвидности би крајем године износили 529 млрд динара - репо сток 423 млрд динара, а депозитни вишкови 106 млрд динара (према расподели вишкова у односу 80%:20% у корист репо портфеља);
- процене ликвидности до краја 2026. године, будући да је почетком децембра усвојен Закон о буџету за 2026. годину, према којем је предвиђен фискални дефицит буџета у износу од 337,0 млрд динара (што је за 5 млрд динара више од иницијално очекиваног), уз одређене корекције расхода који немају монетарни ефекат и задржавање претпоставке за ХоВ, према коригованој пројекцији по основу активности државе у 2026. години очекује се смањење ликвидности за око 34 млрд динара;
- очекивања по основу активности НБС на девизном тржишту у 2026. години - уместо очекиваног креирања ликвидности од око 117 млрд динара по основу нето куповине девиза у износу од 1.000 млн евра, према новој пројекцији платног биланса кориговани финансијски план за 2026. годину предвиђа интервенције нето продајом у износу од 500 млн евра и повлачење ликвидности по том основу од око 59 млрд динара, тако да је ликвидност по основу активности НБС на девизном тржишту смањена за чак 176 млрд динара од иницијалног плана;
- претпоставке које се тичу осталих динарских и девизних трансакција, пројектованог смањења готовог новца у оптицају и доспећа дела главнице трајно купљених корпоративних обвезница су задржане, тако да би на основу аутономних фактора и фактора монетарне политике ликвидност банака у 2026. години била повећана за око 62 млрд динара. При изнетим претпоставкама, репо сток би у 2026. години био мањи за око 188 млрд динара и крајем године износио би 473 млрд динара, а његово просечно стање током године износило би око 371 млрд динара (за обрачун камате коришћена је просечна пондерисана репо каматна стопа од 4,26% као и приликом иницијалног планирања);

- процене да ће банке око 20% укупних вишкова ликвидних средстава депоновати код НБС, тако да би њихово стање крајем 2026. године износило 118 млрд. динара, док би се просечно стање у 2026. години кретало око 93 млрд динара (за обрачун камате коришћена је каматна стопа на депозитне олакшице од 4,25%). Мањи очекивани расходи по основу вишкова ликвидности у 2026. години, произилазе пре свега из већег од првобитно пројектованог повлачења ликвидности по основу интервенција НБС нето продајом девиза на девизном тржишту у Т4 2025. године, као и пројектованог повлачења ликвидности нето продајом девиза по основу интервенција у 2026. години (на основу пројекције платног биланса) уместо креирања динарске ликвидности нето куповином девиза како је прелиминарно пројектовано.

## **I. План оперативних прихода**

Планирани укупни оперативни приходи НБС за 2026. годину износе 89,5 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 74 млрд динара (82,6% укупних оперативних прихода), и односе се на:

#### *I.1.1. Приходи од камата по основу кредита, депозита, ХоВ и осталих пласмана у иностраној валути*

Приходи од камата по основу девизних пласмана планирани су у износу 67,5 млрд динара (75,4% укупних оперативних прихода), којима у највећој мери доприносе приходи од камата по основу купонских иностраних ХоВ, у износу од 49,5 млрд динара.

#### *I.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 6,5 млрд динара (7,3% 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 5,9 млрд динара и приходи по основу државних ХоВ Републике Србије у износу од 0,6 млрд динара.

## I.2. Приходи од накнада и провизија

Приходи од накнада и провизија планирани су у износу 7,2 млрд динара (8,1% 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 5,3 млрд динара.

## I.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 8,3 млрд динара (9,3% 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 7,7 млрд динара.

## I.4. Нето добитак по основу финансијских инструмената, рекласификација, заштите од ризика и престанка признавања финансијских инструмената и инвестиција

### I.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 свој продаје и куповине девиза и износи 0,00 динара (0,4 млрд динара пре нетирања).

## II. План оперативних расхода

Пројектовани укупни оперативни расходи НБС за 2026. годину износе 59,5 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 34,7 млрд динара (58,3% 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 10,5 млрд динара (17,8% 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 9,4 млрд динара, планирани расходи камате ХОВ са фиксним купоном у висини од 0,9 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 0,2 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 8,1 млрд динара (13,6% укупних оперативних расхода) којима у највећој мери доприносе расходи од камата по основу депозита вишкова ликвидних средстава банака у висини од 4 млрд динара, као и расходи камата по основу издвојене динарске обавезне резерве у износу од 3,8 млрд динара.

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

Расходи камата по основу репо трансакција пројектовани су у износу 16 млрд динара (26,9% укупних оперативних расхода), тако да би репо сток крајем 2026. године износио око 473 млрд динара, док би просечно стање током године износило око 371 млрд динара.

## II.2. Расходи накнада и провизија

Расходи накнада и провизија планирани су у износу 0,3 млрд динара (0,5% укупних оперативних расхода) и највећим делом се односе на накнаде за вођење девизних рачуна, као и расходе по основу разлике куповног и 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 узета у вишегодишњи закуп, планирани су у износу 2,2 млрд динара (3,7% укупних оперативних расхода).

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

Трошкови зарада запослених планирани су у висини 10,6 млрд динара (17,7% 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 2025. 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 11,8 млрд динара (19,8% 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 5 млрд динара односи се на пословање Завода, док је износ од 6,8 млрд динара планиран за пословање организационих јединица и филијала НБС.

Поред наведеног, од укупног износа ове категорије трошкова, 6,1 млрд динара планирано је планом набавки трошковног карактера за 2026. 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 свој продаје и куповине девиза и износи 0,00 динара (0,4 млрд динара пре нетирања).

III. Пројектовани добитак из оперативног пословања у 2026. години

Финансијским планом НБС за 2026. годину пројектован је добитак из оперативног пословања у висини 30 млрд динара, као резултат разлике више планираних укупних прихода у односу на мање планиране укупне расходе.

22. децембар 2025. године

Београд