

НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

**АНАЛИЗА ИСПЛАТИВОСТИ ДИНАРСКЕ
И ДЕВИЗНЕ ШТЕДЊЕ**

Београд, октобра 2010. године

Анализа исплативости динарске и девизне штедње

Увод

У периоду од 2001. до априла 2010. године динарска штедња је повећана са 1.558 милиона динара (26 милиона евра) на 11.646 милиона динара (117 милиона евра), или седам и по пута. У поређењу с девизном штедњом, динарска штедња је веома скромна (Графикон 1), али је забележена позитивна промена њене рочне структуре. Удео штедње орочене до годину дана је повећан (са 11,0% у 2001. на 27,5% у априлу 2010), док је удео штедње по виђењу смањен.

Графикон 1:



Извор: Народна банка Србије.

Девизна штедња је у истом периоду повећана готово двадесет пута и крајем априла 2010. године је износила 6.276 милиона евра. Раст девизне штедње је био континуиран све до октобра 2008, када је због светске финансијске кризе смањена за око милијарду евра до краја те године. Међутим, од јануара 2009. девизна штедња поново бележи умерен раст и већ крајем године је враћена на ниво од пре кризе.

У посматраном периоду, рочна структура девизне штедње је измењена у корист штедних депозита дуже рочности. Повећано је учешће штедних депозита до годину дана (са 4,2% у 2001. на 40,8% у априлу 2010), као и дугорочних депозита (са 1,3% на 12,2%), док је смањено учешће депозита по виђењу и депозита орочених до три месеца.

Будући да је штедња у девизама била знатно већа у односу на штедњу у динарима, намеће се питање да ли је у периоду од 2001. до 2010. године штедња у девизама заиста била исплативија од штедње у динарима. Да би се дошло до одговора на то питање, урађене су две компаративне анализе – занављање штедње и исплативост по периодима – у којима је упоређена висина приноса на динарску и девизну штедњу у посматраном периоду. Обе анализе су показале да је у одређеним периодима штедња у динарима била исплативија, док је

у осталим исплативија била штедња у девизама, али да је у већем делу посматраног периода било профитабилније штедети у динарима него у девизама.

1. Подаци

За обрачун камате на динарску штедњу у анализи су коришћени званични статистички подаци Народне банке Србије о каматним стопама на динарске депозите орочене до годину дана, односно до три месеца, за период од 2001. до 2010. године.

При обрачуну камате на девизну штедњу, због непостојања званичних статистичких података о каматним стопама на орочене девизне депозите, урађено је више калкулација по претпостављеним стопама од 5,0%, 7,0% и 7,5%, с обзиром на то да је највећи део девизне штедње у посматраном периоду орочаван по тим стопама. Према подацима Народне банке Србије, просечно пондерисане каматне стопе на девизне депозите орочене на годину дана у периоду од 2007. до 2009. године кретале су се у распону од 4,54% до 8,15% годишње. Просечна каматна стопа на девизну штедњу у посматраном периоду износила је 6,3%, што је најприближније обрачуну камате по стопи од 7,0%. На депозите орочене на три месеца просечно пондерисане каматне стопе кретале су се у распону од 3,66% до 7,45% годишње, односно просечна каматна стопа на девизну штедњу је износила 4,9%, најприближније обрачуну по стопи од 5%.

Принос на крају периода орочавања динарске и девизне штедње умањен је за порез на приходе од капитала. Тај порез на орочену динарску штедњу плаћао се до 2005. године и износио је 20%. Порез на приходе од капитала на девизну штедњу до 26. марта 2010. године износио је 20%, с тим што је, због светске финансијске кризе, привремено укинут током 2009. године. Од 27. марта 2010. године порез на приходе од капитала на девизну штедњу износи 10%.

2. Анализа

Компаративне анализе исплативости динарске у односу на девизну штедњу – занављање штедње и исплативост по периодима – урађене су за период од 2001. до 2010. године.

2.1. Занављање штедње

У првој анализи пошло се од претпоставке да је сваког 1. јануара, у периоду од 2001. до 2010. године, орочавано 1.000 евра у еврима и 1.000 евра у динарима на годину дана, уз месечно приписивање камате, и да је под истим условима вршено занављање (роlover) тих штедних улога увећаних за остварену камату све до априла 2010. године. Дакле, први штедни улози у еврима и у динарима положени су у јануару 2001. године и по истеку периода орочавања улози увећани за камату су поново орочавани, све до априла 2010. Други штедни улози у еврима и у динарима положени су у јануару 2002. године и занављани све до априла 2010. године.

У анализи је посебна пажња посвећена периоду од почетка примене новог програма монетарне политике – неформалног инфлаторног таргетирања, тј. од августа 2006. године. Претпостављено је да је у августу 2006. положено на штедњу 1.000 евра у еврима и 1.000 евра у динарима и да је под истим условима штедња занављана до априла 2010. године.

За штедне улоге иницијално орочене у јануару 2001. и августу 2006. урађена је анализа исплативости до краја 2010. године, при чему се пошло од следећих претпоставки:

- да ће каматне стопе на динарску штедњу бити на нивоу из априла 2010. године,
- да ће каматне стопе на девизну штедњу бити 7% на годишњем нивоу,
- да ће курс крајем године остати на нивоу из августа 2010. и износити 105 динара за један евро.

2.2. Исплативост по периодима

У оквиру друге анализе поређена је исплативост динарске у односу на девизну штедњу по истеку периода орочавања од годину дана, односно три месеца. Пошло се од претпоставке да је сваког месеца у периоду од 2001. до 2010. године орочавано на годину дана, односно три месеца, 1.000 евра у еврима и 1.000 евра у динарима и упоређени су приноси на крају периода орочавања (камата се не приписује месечно, већ се исплаћује на крају периода орочавања).

Код штедне орочене на годину дана, први посматрани период је јануар 2001 – јануар 2002. године, други посматрани период фебруар 2001 – фебруар 2002. и тако редом, а последњи посматрани период децембар 2009 – децембар 2010. године. Укупно је посматрано 108 периода.

Код штедне орочене на три месеца први посматрани период је јануар 2001 – април 2001. године, други посматрани период фебруар 2001. – мај 2001, и тако редом, а последњи посматрани период децембар 2009 – март 2010. године, што укупно износи 108 периода.

3. Резултати

3.1. Занављање штедне

За период од 2001. до априла 2010. године калкулације показују, осим у случају највеће каматне стопе на девизну штедњу од 7,5%, да је штедња у динарима положена до 2008. године била исплативија од штедне у девизама. Депрецијација домаће валуте није неутралисала разлику у каматним стопама и пореском третману динарске у односу на девизну штедњу у последњих десет година (Табела 1).

Табела 1: Компарација исплативости штедње у динарима и девизама у периоду од 2001. до 2010. године

КАЛКУЛАЦИЈА ПО КАМАТНОЈ СТОПИ НА ДЕВИЗНУ ШТЕДЊУ ОД 5%

Датум почетка штедње	Курс	Каматна стопа на девизне депозите становни штва	Износ штедње у ЕУР	Износ штедње у РСД	Укупан износ девизне штедње главница + камата на дан 30.04.2010.	Укупан износ динарске штедње главница + камата на дан 30.04.2010.	Укупан износ динарске штедње прерачунате у ЕУР на дан 30.04.2010.	Укупан износ девизне штедње по одбитку пореза на дан 30.04.2010.	Укупан износ динарске штедње по одбитку пореза на дан 30.04.2010.	Укупан износ динарске штедње прерачунате у ЕУР на дан 30.04.2010.
01.01.2001.	58,6750	5,00	1.000,00	58.675,00	1.576,41	333.134,26	3.355,90	1.456,16	279.571,92	2.816,33
01.01.2002.	59,6305	5,00	1.000,00	59.630,50	1.501,35	207.936,36	2.094,69	1.400,15	189.095,04	1.904,89
01.01.2003.	61,5845	5,00	1.000,00	61.584,50	1.429,85	172.161,67	1.734,31	1.346,30	163.028,16	1.642,30
01.01.2004.	68,4861	5,00	1.000,00	68.486,10	1.361,76	165.544,82	1.667,65	1.294,52	161.123,46	1.623,11
01.01.2005.	79,0803	5,00	1.000,00	79.080,30	1.296,92	165.626,63	1.668,47	1.244,73	165.626,63	1.668,47
01.01.2006.	85,5000	5,00	1.000,00	85.500,00	1.235,16	154.424,73	1.555,63	1.196,86	154.424,73	1.555,63
01.08.2006.	83,0500	5,00	1.000,00	83.050,00	1.200,65	136.884,06	1.378,93	1.169,85	136.884,06	1.378,93
01.01.2007.	79,0000	5,00	1.000,00	79.000,00	1.176,34	121.921,07	1.228,20	1.150,82	121.921,07	1.228,20
01.01.2008.	79,2362	5,00	1.000,00	79.236,20	1.120,33	106.428,37	1.072,13	1.106,56	106.428,37	1.072,13
01.01.2009.	88,6010	5,00	1.000,00	88.601,00	1.066,98	104.945,72	1.057,19	1.064,00	104.945,72	1.057,19
01.01.2010.	95,8888	5,00	1.000,00	95.888,80	1.016,17	99.831,67	1.005,68	1.013,33	99.831,67	1.005,68

КАЛКУЛАЦИЈА ПО КАМАТНОЈ СТОПИ НА ДЕВИЗНУ ШТЕДЊУ ОД 7%

01.01.2001.	58,6750	7,00	1.000,00	58.675,00	1.879,81	333.134,26	3.355,90	1.685,29	279.571,92	2.816,33
01.01.2002.	59,6305	7,00	1.000,00	59.630,50	1.756,83	207.936,36	2.094,69	1.595,92	189.095,04	1.904,89
01.01.2003.	61,5845	7,00	1.000,00	61.584,50	1.641,90	172.161,67	1.734,31	1.511,29	163.028,16	1.642,30
01.01.2004.	68,4861	7,00	1.000,00	68.486,10	1.534,49	165.544,82	1.667,65	1.431,14	161.123,46	1.623,11
01.01.2005.	79,0803	7,00	1.000,00	79.080,30	1.434,10	165.626,63	1.668,47	1.355,25	165.626,63	1.668,47
01.01.2006.	85,5000	7,00	1.000,00	85.500,00	1.340,28	154.424,73	1.555,63	1.283,38	154.424,73	1.555,63
01.08.2006.	83,0500	7,00	1.000,00	83.050,00	1.288,63	136.884,06	1.378,93	1.243,29	136.884,06	1.378,93
01.01.2007.	79,0000	7,00	1.000,00	79.000,00	1.252,60	121.921,07	1.228,20	1.215,32	121.921,07	1.228,20
01.01.2008.	79,2362	7,00	1.000,00	79.236,20	1.170,65	106.428,37	1.072,13	1.150,87	106.428,37	1.072,13
01.01.2009.	88,6010	7,00	1.000,00	88.601,00	1.094,07	104.945,72	1.057,19	1.089,84	104.945,72	1.057,19
01.01.2010.	95,8888	7,00	1.000,00	95.888,80	1.022,49	99.831,67	1.005,68	1.018,54	99.831,67	1.005,68

КАЛКУЛАЦИЈА ПО КАМАТНОЈ СТОПИ НА ДЕВИЗНУ ШТЕДЊУ ОД 7,5%

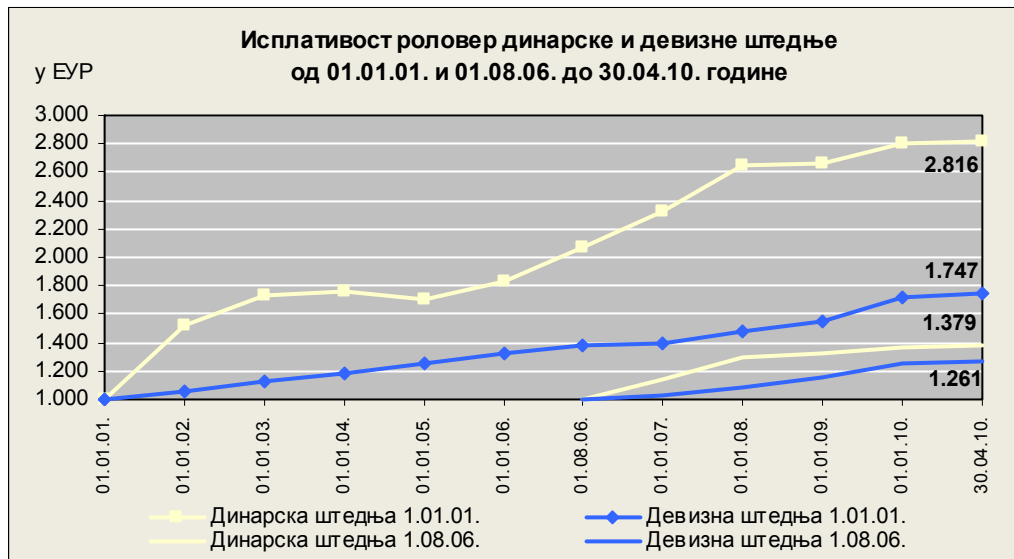
01.01.2001.	58,6750	7,50	1.000,00	58.675,00	1.963,37	333.134,26	3.355,90	1.747,37	279.571,92	2.816,33
01.01.2002.	59,6305	7,50	1.000,00	59.630,50	1.826,39	207.936,36	2.094,69	1.648,47	189.095,04	1.904,89
01.01.2003.	61,5845	7,50	1.000,00	61.584,50	1.698,97	172.161,67	1.734,31	1.555,16	163.028,16	1.642,30
01.01.2004.	68,4861	7,50	1.000,00	68.486,10	1.580,44	165.544,82	1.667,65	1.467,13	161.123,46	1.623,11
01.01.2005.	79,0803	7,50	1.000,00	79.080,30	1.470,17	165.626,63	1.668,47	1.384,08	165.626,63	1.668,47
01.01.2006.	85,5000	7,50	1.000,00	85.500,00	1.367,60	154.424,73	1.555,63	1.305,74	154.424,73	1.555,63
01.08.2006.	83,0500	7,50	1.000,00	83.050,00	1.311,35	136.884,06	1.378,93	1.260,61	136.884,06	1.378,93
01.01.2007.	79,0000	7,50	1.000,00	79.000,00	1.272,19	121.921,07	1.228,20	1.231,83	121.921,07	1.228,20
01.01.2008.	79,2362	7,50	1.000,00	79.236,20	1.183,43	106.428,37	1.072,13	1.162,10	106.428,37	1.072,13
01.01.2009.	88,6010	7,50	1.000,00	88.601,00	1.100,87	104.945,72	1.057,19	1.096,32	104.945,72	1.057,19
01.01.2010.	95,8888	7,50	1.000,00	95.888,80	1.024,06	99.831,67	1.005,68	1.019,84	99.831,67	1.005,68

Извор: Народна банка Србије.

При обрачуну девизне штедње по стопи од 7,5%, калкулације показују да је штедња у динарима положена до 2007. године била исплативија од девизне штедње. Депонент би на 1.000 евра уложених у динарима у јануару 2001. године 30. априла 2010. добио 2.816 евра, док би на 1.000 евра уложених у еврима добио свега 1.747 евра (Табела 1 и Графикон 2).

Ако се посматра период од почетка примене новог програма монетарне политике (август 2006) до априла 2010. године, динарска штедња је исплативија чак и у случају највише каматне стопе на девизну штедњу од 7,5% (Табела 1 и Графикон 2). У овом случају, депонент би на 1.000 евра уложених у динарима у августу 2006. године 30. априла ове године добио 1.379 евра, док би на 1.000 евра уложених у еврима добио 1.261 евро.

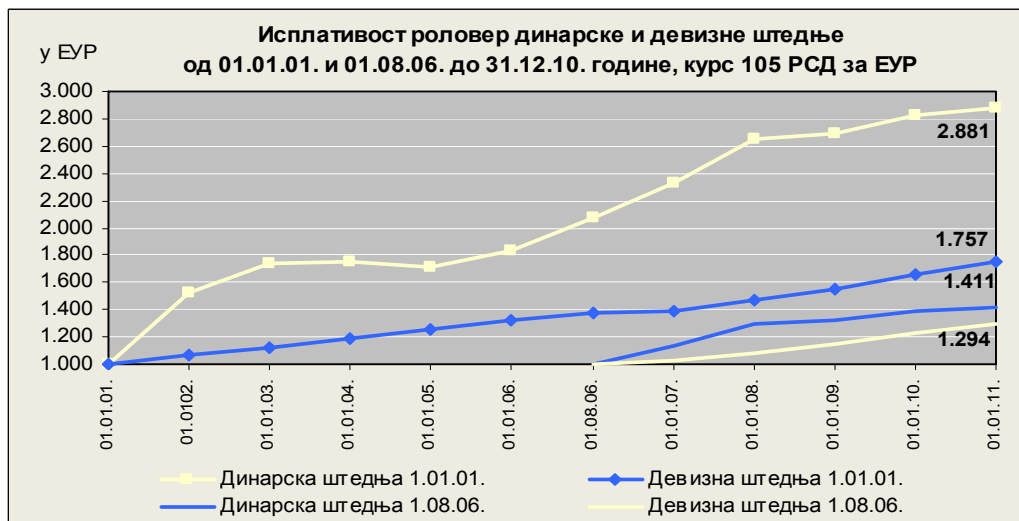
Графикон 2:



Извор: Народна банка Србије.

Пројекција исплативости до краја године показује да би на 1.000 евра уложених у динарима 1. јануара 2001. године депонент 31. децембра ове године, при курсу из августа ове године, добио укупно (главница увећана за приписане камате по одбитку пореза) 2.881 евро, док би на исти девизни улог добио свега 1.757 евра (Графикон 3). Динарска штедња је исплативија до краја ове године и у случају иницијалног орочавања штедње у августу 2006. У том случају, депонент би за штедњу у динарима на крају године добио 1.411 евра, док би за штедњу у девизама добио 1.294 евра.

Графикон 3:



Извор: Народна банка Србије

Такође, пројекција исплативости до краја године показује да би штедња у динарима иницијално положена 1. јануара 2001. године на крају године била исплативија од штедње у девизама све до нивоа девизног курса од чак 172 динара за један евро.

Ако се посматра период од усвајања новог оквира монетарне политике до краја 2010. године, штедња у динарима се више исплати од штедње у девизама до нивоа девизног курса од 114,5 динара за један евро.

3.2. Исплативост по периодима

Друга анализа је показала да је, у периоду од 2001. до 2010. године, штедња у динарима орочена на годину дана била исплативија у већем броју периода у односу на штедњу у девизама исте рочности. При обрачуну девизне штедње на депозите орочене на годину дана по стопи од 5,0% годишње, штедња у динарима, у односу на штедњу у девизама, била је исплативија у 67 од укупно 108 периода. Штедња у девизама била је исплативија у 41 периоду, и то од априла 2003. до новембра 2004. године, затим од краја 2007. до новембра 2008, као и од маја 2009. због депрецијације динара, уз истовремено смањење каматних стопа на динарску штедњу. Такође, привремено укидање пореза на приходе од капитала на девизну штедњу у периоду од фебруара до краја 2009. године додатно је повећало исплативост девизне штедње у овом периоду.

Штедња у динарима је била исплативија у већем броју периода и при обрачуну девизне штедње по стопи од 7,0 и 7,5%. При обрачуну девизне штедње по стопи од 7,0% годишње, штедња у динарима је била исплативија у 61 периоду (Табела 2 у Прилогу и Графикон 4), а при стопи од 7,5%, у 58 периода.

Штедња у динарима је била исплативија од штедње у девизама у већем броју периода и код тромесечног орочавања депозита. При обрачуну девизне штедње на депозите орочене на три месеца по стопи од 5,0% годишње, анализа показује да је штедња у динарима била исплативија у 63 периода, а штедња у девизама у 45 периода (Табела 3 у Прилогу и Графикон 4). При стопи девизне штедње од 7,0%, штедња у динарима је и даље исплативија, и то у 59 периода. Закључак је исти чак и при стопи девизне штедње од 7,5%. У овом случају штедња у динарима је исплативија у 58, а штедња у девизама у 50 периода.

Графикон 4:



Извор: Народна банка Србије.

4. Закључак

Компаративне анализе исплативости динарске, односно девизне штедње у периоду од 2001. до 2010 године показале су да је:

- штедња у динарима положена од 2001. до 2008. године и занављана до априла 2010. године била исплативија од штедње у девизама за каматне стопе на девизну штедњу од 5% и 7%, док је за каматну стопу на девизну штедњу од 7,5% штедња у динарима била исплативија до 2007. године;

- штедња у динарима положена у августу 2006. године и занављана до априла 2010. била исплативија од штедње у девизама за све посматране каматне стопе на девизну штедњу;

- штедња у динарима положена у јануару 2001. године, односно августу 2006, на крају 2010. године исплативија у односу на штедњу у девизама до нивоа девизног курса од чак 172, односно 114,5 динара за један евро;

- штедња у динарима орочена на годину дана, као и на три месеца, била исплативија од штедње у девизама исте рочности у већем броју посматраних периода.

Дакле, анализе су показале да је у посматраном периоду углавном било исплативије штедети у динарима него у девизама, поготово на дуже рокове, пре свега захваљујући знатно вишим каматним стопама на динарску у односу на девизну штедњу, али и повољнијем пореском третману динарске штедње, с обзиром на то да се од 2005. године не плаћа порез на приходе од капитала на динарску штедњу.

Никада се са сигурношћу не може тврдити која ће штедња бити исплативија у будућем периоду, али је анализа показала да је у протеклих десет година углавном било исплативије штедети у динарима. Међутим, већина грађана се, због дугог периода макроекономске нестабилности и хиперинфлације, која је обезвредила динарску штедњу у прошлости, и даље опредељује за штедњу у девизама. Преференције грађана и исплативост динарске штедње у наредном периоду зависиће пре свега од укупне макроекономске стабилности, висине инфлације, односа између каматних стопа на динарску и девизну штедњу, пореског третмана штедње и степена апрецијације, односно депрецијације динара.

Прилог

Табела 2: Компарација исплативости динарске и девизне штедње орочене на годину дана од 2001. до 2010. године

Почетни улог			Каматна стопа на штедњу орочену на 12М на годишњем нивоу		Улог на крају периода					Динарска штедња исплативија
Датум	Штедња у еврима	Динарска штедња	Девизна штедња	Динарска штедња	Датум	Штедња у еврима	Динарска штедња	Динарска штедња изражена у еврима	Разлика у корист динарске штедње	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
31.1.2001.	1.000	58.623	7,00	69,62	31.1.2002.	1.056	91.275	1.517	461	+
28.2.2001.	1.000	58.905	7,00	71,61	28.2.2002.	1.056	92.651	1.543	487	+
31.3.2001.	1.000	59.283	7,00	65,28	31.3.2002.	1.056	90.244	1.497	441	+
30.4.2001.	1.000	59.324	7,00	66,90	30.4.2002.	1.056	91.075	1.507	451	+
31.5.2001.	1.000	59.616	7,00	69,24	31.5.2002.	1.056	92.638	1.531	475	+
30.6.2001.	1.000	59.368	7,00	71,43	30.6.2002.	1.056	93.295	1.538	482	+
31.7.2001.	1.000	59.612	7,00	69,43	31.7.2002.	1.056	92.723	1.525	469	+
31.8.2001.	1.000	59.676	7,00	68,48	31.8.2002.	1.056	92.368	1.516	460	+
30.9.2001.	1.000	59.759	7,00	72,64	30.9.2002.	1.056	94.485	1.551	495	+
31.10.2001.	1.000	59.975	7,00	46,90	31.10.2002.	1.056	82.476	1.350	294	+
30.11.2001.	1.000	60.094	7,00	43,45	30.11.2002.	1.056	80.982	1.315	259	+
31.12.2001.	1.000	59.706	7,00	44,24	31.12.2002.	1.056	80.836	1.314	258	+
31.1.2002.	1.000	60.177	7,00	44,40	31.1.2003.	1.056	81.554	1.307	251	+
28.2.2002.	1.000	60.054	7,00	48,13	28.2.2003.	1.056	83.177	1.314	258	+
31.3.2002.	1.000	60.287	7,00	25,82	31.3.2003.	1.056	72.741	1.130	74	+
30.4.2002.	1.000	60.442	7,00	26,03	30.4.2003.	1.056	73.031	1.141	85	+
31.5.2002.	1.000	60.526	7,00	24,52	31.5.2003.	1.056	72.399	1.103	47	+
30.6.2002.	1.000	60.641	7,00	23,50	30.6.2003.	1.056	72.042	1.121	65	+
31.7.2002.	1.000	60.809	7,00	18,88	31.7.2003.	1.056	69.996	1.076	20	+
31.8.2002.	1.000	60.942	7,00	17,38	31.8.2003.	1.056	69.413	1.063	7	+
30.9.2002.	1.000	60.930	7,00	18,29	30.9.2003.	1.056	69.844	1.059	3	+
31.10.2002.	1.000	61.101	7,00	17,65	31.10.2003.	1.056	69.727	1.044	-12	
30.11.2002.	1.000	61.596	7,00	18,86	30.11.2003.	1.056	70.888	1.047	-9	
31.12.2002.	1.000	61.515	7,00	19,44	31.12.2003.	1.056	71.081	1.041	-15	
31.1.2003.	1.000	62.414	7,00	17,38	31.1.2004.	1.056	71.090	1.032	-24	
28.2.2003.	1.000	63.292	7,00	18,03	28.2.2004.	1.056	72.423	1.042	-14	
31.3.2003.	1.000	64.383	7,00	16,43	31.3.2004.	1.056	72.843	1.044	-12	
30.4.2003.	1.000	63.986	7,00	16,32	30.4.2004.	1.056	72.338	1.029	-27	
31.5.2003.	1.000	65.625	7,00	15,62	31.5.2004.	1.056	73.823	1.038	-18	
30.6.2003.	1.000	64.268	7,00	15,34	30.6.2004.	1.056	72.156	1.000	-56	
31.7.2003.	1.000	65.032	7,00	14,95	31.7.2004.	1.056	72.807	998	-58	
31.8.2003.	1.000	65.291	7,00	14,28	31.8.2004.	1.056	72.749	987	-69	
30.9.2003.	1.000	65.956	7,00	15,90	30.9.2004.	1.056	74.344	991	-65	
31.10.2003.	1.000	66.775	7,00	14,41	31.10.2004.	1.056	74.474	977	-79	
30.11.2003.	1.000	67.689	7,00	14,93	30.11.2004.	1.056	75.772	980	-76	
31.12.2003.	1.000	68.313	7,00	14,54	31.12.2004.	1.056	76.262	967	-89	
31.1.2004.	1.000	68.883	7,00	14,45	31.1.2005.	1.056	78.839	982	-74	
28.2.2004.	1.000	69.517	7,00	15,24	28.2.2005.	1.056	80.109	995	-61	
31.3.2004.	1.000	69.800	7,00	14,86	31.3.2005.	1.056	80.169	989	-67	
30.4.2004.	1.000	70.305	7,00	15,94	30.4.2005.	1.056	81.514	1.000	-56	
31.5.2004.	1.000	71.142	7,00	15,26	31.5.2005.	1.056	81.997	999	-57	
30.6.2004.	1.000	72.176	7,00	15,53	30.6.2005.	1.056	83.382	1.007	-49	
31.7.2004.	1.000	72.979	7,00	15,12	31.7.2005.	1.056	84.016	1.005	-51	
31.8.2004.	1.000	73.744	7,00	15,26	31.8.2005.	1.056	84.996	1.007	-49	
30.9.2004.	1.000	75.000	7,00	15,53	30.9.2005.	1.056	86.644	1.023	-33	
31.10.2004.	1.000	76.255	7,00	14,32	31.10.2005.	1.056	87.175	1.019	-37	
30.11.2004.	1.000	77.347	7,00	16,93	30.11.2005.	1.056	90.439	1.047	-9	
31.12.2004.	1.000	78.885	7,00	16,61	31.12.2005.	1.056	91.987	1.076	20	+

Извор: Народна банка Србије.

Почетни улог			Каматна стопа на штедњу орочену на 12М на годишњем нивоу		Улог на крају периода					Динарска штедња исплативија
Датум	Штедња у еврима	Динарска штедња	Девизна штедња	Динарска штедња	Датум	Штедња у еврима	Динарска штедња	Динарска штедња изражена у еврима	Разлика у корист динарске штедње	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
31.1.2005.	1.000	80.287	7,00	15,21	31.1.2006.	1.056	92.501	1.062	6	+
28.2.2005.	1.000	80.520	7,00	16,67	28.2.2006.	1.056	93.945	1.073	17	+
31.3.2005.	1.000	81.052	7,00	15,88	31.3.2006.	1.056	93.927	1.081	25	+
30.4.2005.	1.000	81.498	7,00	16,60	30.4.2006.	1.056	95.023	1.100	44	+
31.5.2005.	1.000	82.040	7,00	16,15	31.5.2006.	1.056	95.293	1.087	31	+
30.6.2005.	1.000	82.775	7,00	15,48	30.6.2006.	1.056	95.589	1.111	55	+
31.7.2005.	1.000	83.630	7,00	15,08	31.7.2006.	1.056	96.241	1.160	104	+
31.8.2005.	1.000	84.430	7,00	15,48	31.8.2006.	1.056	97.501	1.152	96	+
30.9.2005.	1.000	84.700	7,00	16,18	30.9.2006.	1.056	98.401	1.200	144	+
31.10.2005.	1.000	85.526	7,00	16,02	31.10.2006.	1.056	99.227	1.242	186	+
30.11.2005.	1.000	86.371	7,00	16,60	30.11.2006.	1.056	100.705	1.280	224	+
31.12.2005.	1.000	85.500	7,00	16,29	31.12.2006.	1.056	99.428	1.259	203	+
31.1.2006.	1.000	87.120	7,00	15,62	31.1.2007.	1.056	100.725	1.275	219	+
28.2.2006.	1.000	87.516	7,00	18,34	28.2.2007.	1.056	103.564	1.295	239	+
31.3.2006.	1.000	86.901	7,00	17,10	31.3.2007.	1.056	101.764	1.247	191	+
30.4.2006.	1.000	86.350	7,00	17,44	30.4.2007.	1.056	101.409	1.256	200	+
31.5.2006.	1.000	87.638	7,00	16,83	31.5.2007.	1.056	102.389	1.261	205	+
30.6.2006.	1.000	86.000	7,00	17,30	30.6.2007.	1.056	100.876	1.277	221	+
31.7.2006.	1.000	83.000	7,00	16,97	31.7.2007.	1.056	97.083	1.221	165	+
31.8.2006.	1.000	84.600	7,00	16,97	31.8.2007.	1.056	98.955	1.239	183	+
30.9.2006.	1.000	82.000	7,00	17,16	30.9.2007.	1.056	96.069	1.218	162	+
31.10.2006.	1.000	79.920	7,00	16,70	31.10.2007.	1.056	93.263	1.207	151	+
30.11.2006.	1.000	78.650	7,00	16,88	30.11.2007.	1.056	91.923	1.085	29	+
31.12.2006.	1.000	79.000	7,00	17,24	31.12.2007.	1.056	92.619	1.169	113	+
31.1.2007.	1.000	79.000	7,00	17,24	31.1.2008.	1.056	92.619	1.119	63	+
28.2.2007.	1.000	79.990	7,00	19,10	28.2.2008.	1.056	95.269	1.141	85	+
31.3.2007.	1.000	81.574	7,00	15,21	31.3.2008.	1.056	93.984	1.142	86	+
30.4.2007.	1.000	80.725	7,00	15,34	30.4.2008.	1.056	93.110	1.162	106	+
31.5.2007.	1.000	81.206	7,00	15,08	31.5.2008.	1.056	93.451	1.134	78	+
30.6.2007.	1.000	79.025	7,00	14,65	30.6.2008.	1.056	90.602	1.147	91	+
31.7.2007.	1.000	79.528	7,00	14,41	31.7.2008.	1.056	90.989	1.182	126	+
31.8.2007.	1.000	79.890	7,00	14,41	31.8.2008.	1.056	91.403	1.196	140	+
30.9.2007.	1.000	78.861	7,00	13,41	30.9.2008.	1.056	89.439	1.168	112	+
31.10.2007.	1.000	77.240	7,00	13,09	31.10.2008.	1.056	87.348	1.028	-28	
30.11.2007.	1.000	84.754	7,00	13,96	30.11.2008.	1.056	96.587	1.083	27	+
31.12.2007.	1.000	79.236	7,00	13,35	31.12.2008.	1.056	89.815	1.014	-42	
31.1.2008.	1.000	82.772	7,00	13,26	31.1.2009.	1.070	93.745	996	-74	
28.2.2008.	1.000	83.464	7,00	14,23	28.2.2009.	1.070	95.343	1.016	-54	
31.3.2008.	1.000	82.315	7,00	13,26	31.3.2009.	1.070	93.227	984	-86	
30.4.2008.	1.000	80.130	7,00	13,59	30.4.2009.	1.070	91.020	956	-114	
31.5.2008.	1.000	82.430	7,00	13,26	31.5.2009.	1.070	93.358	986	-84	
30.6.2008.	1.000	78.978	7,00	14,00	30.6.2009.	1.070	90.038	964	-106	
31.7.2008.	1.000	76.994	7,00	12,99	31.7.2009.	1.070	86.997	934	-136	
31.8.2008.	1.000	76.444	7,00	12,99	31.8.2009.	1.070	86.376	928	-142	
30.9.2008.	1.000	76.597	7,00	13,18	30.9.2009.	1.070	86.693	932	-138	
31.10.2008.	1.000	84.991	7,00	13,39	31.10.2009.	1.070	96.371	1.031	-39	
30.11.2008.	1.000	89.195	7,00	13,87	30.11.2009.	1.070	101.563	1.072	2	+
31.12.2008.	1.000	88.601	7,00	12,86	31.12.2009.	1.070	99.996	1.043	-27	
31.1.2009.	1.000	94.101	7,00	13,09	31.1.2010.	1.056	106.416	1.081	25	+
28.2.2009.	1.000	93.802	7,00	15,03	28.2.2010.	1.056	107.902	1.083	27	+
31.3.2009.	1.000	94.778	7,00	13,75	31.3.2010.	1.063	107.807	1.081	18	+
30.4.2009.	1.000	95.240	7,00	14,10	30.4.2010.	1.063	108.668	1.095	32	+
31.5.2009.	1.000	94.716	7,00	13,22	31.5.2010.	1.063	107.235	1.044	-19	
30.6.2009.	1.000	93.442	7,00	14,10	30.6.2010.	1.063	106.616	1.022	-41	
31.7.2009.	1.000	93.193	7,00	13,75	31.7.2010.	1.063	106.005	998	-65	
31.8.2009.	1.000	93.074	7,00	13,88	31.8.2010.	1.063	105.992	1.008	-55	
30.9.2009.	1.000	93.011	7,00	14,24	30.9.2010.	1.063	106.253	1.011	-52	
31.10.2009.	1.000	93.435	7,00	13,48	31.10.2010.	1.063	106.032	1.009	-54	
30.11.2009.	1.000	94.758	7,00	13,82	30.11.2010.	1.063	107.858	1.026	-37	
31.12.2009.	1.000	95.889	7,00	12,95	31.12.2010.	1.063	108.311	1.031	-32	

Извор: Народна банка Србије.

Табела 3: Компарација исплативости динарске и девизне штедње орочене на три месеца од 2001. до 2010. године

Почетни улог			Каматна стопа на штедњу орочену на 3М на годишњем нивоу		Улог на крају периода					Динарска штедња исплативија
Датум	Штедња у еврима	Динарска штедња	Девизна штедња	Динарска штедња	Датум	Штедња у еврима	Динарска штедња	Динарска штедња изражена у еврима	Разлика у корист динарске штедње	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
31.1.2001.	1.000	58.623	5,00	47,74	30.4.2001.	1.010	63.430	1.069	59	+
28.2.2001.	1.000	58.905	5,00	49,26	31.5.2001.	1.010	63.867	1.071	61	+
31.3.2001.	1.000	59.283	5,00	47,74	30.6.2001.	1.010	64.144	1.080	71	+
30.4.2001.	1.000	59.324	5,00	44,98	31.7.2001.	1.010	63.942	1.073	63	+
31.5.2001.	1.000	59.616	5,00	50,45	31.8.2001.	1.010	64.743	1.085	75	+
30.6.2001.	1.000	59.368	5,00	45,67	30.9.2001.	1.010	64.051	1.072	62	+
31.7.2001.	1.000	59.612	5,00	45,89	31.10.2001.	1.010	64.335	1.073	63	+
31.8.2001.	1.000	59.676	5,00	43,09	30.11.2001.	1.010	64.150	1.067	58	+
30.9.2001.	1.000	59.759	5,00	44,47	31.12.2001.	1.010	64.365	1.078	68	+
31.10.2001.	1.000	59.975	5,00	38,42	31.1.2002.	1.010	64.038	1.064	54	+
30.11.2001.	1.000	60.094	5,00	39,11	28.2.2002.	1.010	64.229	1.070	60	+
31.12.2001.	1.000	59.706	5,00	37,95	31.3.2002.	1.010	63.706	1.057	47	+
31.1.2002.	1.000	60.177	5,00	37,16	30.4.2002.	1.010	64.134	1.061	51	+
28.2.2002.	1.000	60.054	5,00	38,32	31.5.2002.	1.010	64.113	1.059	49	+
31.3.2002.	1.000	60.287	5,00	27,87	30.6.2002.	1.010	63.345	1.045	35	+
30.4.2002.	1.000	60.442	5,00	21,74	31.7.2002.	1.010	62.879	1.034	24	+
31.5.2002.	1.000	60.526	5,00	18,20	31.8.2002.	1.010	62.592	1.027	17	+
30.6.2002.	1.000	60.641	5,00	18,57	30.9.2002.	1.010	62.752	1.030	20	+
31.7.2002.	1.000	60.809	5,00	16,56	31.10.2002.	1.010	62.709	1.026	17	+
31.8.2002.	1.000	60.942	5,00	14,81	30.11.2002.	1.010	62.654	1.017	7	+
30.9.2002.	1.000	60.930	5,00	15,62	31.12.2002.	1.010	62.731	1.020	10	+
31.10.2002.	1.000	61.101	5,00	15,48	31.1.2003.	1.010	62.891	1.008	-2	
30.11.2002.	1.000	61.596	5,00	14,93	28.2.2003.	1.010	63.340	1.001	-9	
31.12.2002.	1.000	61.515	5,00	14,54	31.3.2003.	1.010	63.215	982	-28	
31.1.2003.	1.000	62.414	5,00	14,68	30.4.2003.	1.010	64.153	1.003	-7	
28.2.2003.	1.000	63.292	5,00	14,73	31.5.2003.	1.010	65.062	991	-18	
31.3.2003.	1.000	64.383	5,00	14,68	30.6.2003.	1.010	66.177	1.030	20	+
30.4.2003.	1.000	63.986	5,00	15,62	31.7.2003.	1.010	65.878	1.013	3	+
31.5.2003.	1.000	65.625	5,00	14,54	31.8.2003.	1.010	67.437	1.033	23	+
30.6.2003.	1.000	64.268	5,00	13,69	30.9.2003.	1.010	65.944	1.000	-10	
31.7.2003.	1.000	65.032	5,00	13,35	31.10.2003.	1.010	66.687	999	-11	
31.8.2003.	1.000	65.291	5,00	13,22	30.11.2003.	1.010	66.938	989	-21	
30.9.2003.	1.000	65.956	5,00	14,24	31.12.2003.	1.010	67.741	992	-18	
31.10.2003.	1.000	66.775	5,00	13,75	31.1.2004.	1.010	68.524	995	-15	
30.11.2003.	1.000	67.689	5,00	14,65	28.2.2004.	1.010	69.572	1.001	-9	
31.12.2003.	1.000	68.313	5,00	14,15	31.3.2004.	1.010	70.151	1.005	-5	
31.1.2004.	1.000	68.883	5,00	13,92	30.4.2004.	1.010	70.708	1.006	-4	
28.2.2004.	1.000	69.517	5,00	15,09	31.5.2004.	1.010	71.506	1.005	-5	
31.3.2004.	1.000	69.800	5,00	4,58	30.6.2004.	1.010	70.429	976	-34	
30.4.2004.	1.000	70.305	5,00	15,11	31.7.2004.	1.010	72.318	991	-19	
31.5.2004.	1.000	71.142	5,00	13,79	31.8.2004.	1.010	73.010	990	-20	
30.6.2004.	1.000	72.176	5,00	13,45	30.9.2004.	1.010	74.027	987	-23	
31.7.2004.	1.000	72.979	5,00	12,86	31.10.2004.	1.010	74.772	981	-29	
31.8.2004.	1.000	73.744	5,00	12,60	30.11.2004.	1.010	75.520	976	-33	
30.9.2004.	1.000	75.000	5,00	12,23	31.12.2004.	1.010	76.756	973	-37	
31.10.2004.	1.000	76.255	5,00	12,60	31.1.2005.	1.010	78.551	978	-31	
30.11.2004.	1.000	77.347	5,00	13,87	28.2.2005.	1.010	79.899	992	-18	
31.12.2004.	1.000	78.885	5,00	13,79	31.3.2005.	1.010	81.474	1.005	-5	

Извор: Народна банка Србије.

Почетни улог			Каматна стопа на штедњу орочену на 3М на годишњем нивоу		Улог на крају периода					Динарска штедња исплативија
Датум	Штедња у еврима	Динарска штедња	Девизна штедња	Динарска штедња	Датум	Штедња у еврима	Динарска штедња	Динарска штедња изражена у еврима	Разлика у корист динарске штедње	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
31.1.2005.	1.000	80.287	5,00	14,01	30.4.2005.	1.010	82.962	1.018	8	+
28.2.2005.	1.000	80.520	5,00	15,48	31.5.2005.	1.010	83.469	1.017	8	+
31.3.2005.	1.000	81.052	5,00	14,68	30.6.2005.	1.010	83.876	1.013	3	+
30.4.2005.	1.000	81.498	5,00	14,79	31.7.2005.	1.010	84.357	1.009	-1	
31.5.2005.	1.000	82.040	5,00	13,48	31.8.2005.	1.010	84.675	1.003	-7	
30.6.2005.	1.000	82.775	5,00	13,55	30.9.2005.	1.010	85.447	1.009	-1	
31.7.2005.	1.000	83.630	5,00	13,35	31.10.2005.	1.010	86.291	1.009	-1	
31.8.2005.	1.000	84.430	5,00	13,48	30.11.2005.	1.010	87.142	1.009	-1	
30.9.2005.	1.000	84.700	5,00	13,82	31.12.2005.	1.010	87.486	1.023	13	+
31.10.2005.	1.000	85.526	5,00	13,75	31.1.2006.	1.010	88.326	1.014	4	+
30.11.2005.	1.000	86.371	5,00	13,82	28.2.2006.	1.010	89.212	1.019	10	+
31.12.2005.	1.000	85.500	5,00	13,09	31.3.2006.	1.010	88.170	1.015	5	+
31.1.2006.	1.000	87.120	5,00	12,56	30.4.2006.	1.010	89.736	1.039	29	+
28.2.2006.	1.000	87.516	5,00	13,56	31.5.2006.	1.010	90.343	1.031	21	+
31.3.2006.	1.000	86.901	5,00	12,43	30.6.2006.	1.010	89.483	1.041	31	+
30.4.2006.	1.000	86.350	5,00	9,78	31.7.2006.	1.010	88.388	1.065	55	+
31.5.2006.	1.000	87.638	5,00	9,71	31.8.2006.	1.010	89.692	1.060	50	+
30.6.2006.	1.000	86.000	5,00	10,05	30.9.2006.	1.010	88.084	1.074	64	+
31.7.2006.	1.000	83.000	5,00	9,84	31.10.2006.	1.010	84.971	1.063	53	+
31.8.2006.	1.000	84.600	5,00	11,65	30.11.2006.	1.010	86.963	1.106	96	+
30.9.2006.	1.000	82.000	5,00	12,06	31.12.2006.	1.010	84.368	1.068	58	+
31.10.2006.	1.000	79.920	5,00	7,93	31.1.2007.	1.010	81.459	1.031	21	+
30.11.2006.	1.000	78.650	5,00	12,46	28.2.2007.	1.010	80.993	1.013	3	+
31.12.2006.	1.000	79.000	5,00	11,91	31.3.2007.	1.010	81.254	996	-14	
31.1.2007.	1.000	79.000	5,00	11,78	30.4.2007.	1.010	81.230	1.006	-4	
28.2.2007.	1.000	79.990	5,00	13,12	31.5.2007.	1.010	82.494	1.016	6	+
31.3.2007.	1.000	81.574	5,00	11,52	30.6.2007.	1.010	83.828	1.061	51	+
30.4.2007.	1.000	80.725	5,00	11,11	31.7.2007.	1.010	82.880	1.042	32	+
31.5.2007.	1.000	81.206	5,00	11,91	31.8.2007.	1.010	83.523	1.045	36	+
30.6.2007.	1.000	79.025	5,00	12,06	30.9.2007.	1.010	81.307	1.031	21	+
31.7.2007.	1.000	79.528	5,00	11,78	31.10.2007.	1.010	81.773	1.059	49	+
31.8.2007.	1.000	79.890	5,00	11,91	30.11.2007.	1.010	82.169	970	-40	
30.9.2007.	1.000	78.861	5,00	11,25	31.12.2007.	1.010	80.991	1.022	12	+
31.10.2007.	1.000	77.240	5,00	10,87	31.1.2008.	1.010	79.258	958	-52	
30.11.2007.	1.000	84.754	5,00	10,85	28.2.2008.	1.010	86.965	1.042	32	+
31.12.2007.	1.000	79.236	5,00	10,22	31.3.2008.	1.010	81.188	986	-24	
31.1.2008.	1.000	82.772	5,00	10,25	30.4.2008.	1.010	84.816	1.058	49	+
28.2.2008.	1.000	83.464	5,00	10,72	31.5.2008.	1.010	85.616	1.039	29	+
31.3.2008.	1.000	82.315	5,00	9,86	30.6.2008.	1.010	84.273	1.067	57	+
30.4.2008.	1.000	80.130	5,00	10,48	31.7.2008.	1.010	82.151	1.067	57	+
31.5.2008.	1.000	82.430	5,00	10,25	31.8.2008.	1.010	84.466	1.105	95	+
30.6.2008.	1.000	78.978	5,00	10,74	30.9.2008.	1.010	81.019	1.058	48	+
31.7.2008.	1.000	76.994	5,00	10,51	31.10.2008.	1.010	78.941	929	-81	
31.8.2008.	1.000	76.444	5,00	10,64	30.11.2008.	1.010	78.401	879	-131	
30.9.2008.	1.000	76.597	5,00	10,88	31.12.2008.	1.010	78.601	887	-123	
31.10.2008.	1.000	84.991	5,00	10,77	31.1.2009.	1.012	87.192	927	-86	
30.11.2008.	1.000	89.195	5,00	11,69	28.2.2009.	1.012	91.695	978	-35	
31.12.2008.	1.000	88.601	5,00	11,55	31.3.2009.	1.012	91.055	961	-52	
31.1.2009.	1.000	94.101	5,00	10,48	30.4.2009.	1.012	96.475	1.013	1	+
28.2.2009.	1.000	93.802	5,00	13,41	31.5.2009.	1.012	96.800	1.022	10	+
31.3.2009.	1.000	94.778	5,00	12,43	30.6.2009.	1.012	97.595	1.044	32	+
30.4.2009.	1.000	95.240	5,00	12,60	31.7.2009.	1.012	98.107	1.053	40	+
31.5.2009.	1.000	94.716	5,00	12,04	31.8.2009.	1.012	97.446	1.047	35	+
30.6.2009.	1.000	93.442	5,00	12,33	30.9.2009.	1.012	96.197	1.034	22	+
31.7.2009.	1.000	93.193	5,00	11,39	31.10.2009.	1.012	95.741	1.025	12	+
31.8.2009.	1.000	93.074	5,00	11,52	30.11.2009.	1.012	95.646	1.009	-3	
30.9.2009.	1.000	93.011	5,00	11,65	31.12.2009.	1.012	95.609	997	-15	
31.10.2009.	1.000	93.435	5,00	10,48	31.1.2010.	1.010	95.792	973	-37	
30.11.2009.	1.000	94.758	5,00	10,98	28.2.2010.	1.010	97.258	976	-34	
31.12.2009.	1.000	95.889	5,00	10,35	31.3.2010.	1.011	98.279	985	-26	

Извор: Народна банка Србије.