



Народна банка Србије

Макроекономска кретања у Србији

Август 2021.



Очување макроекономске стабилности

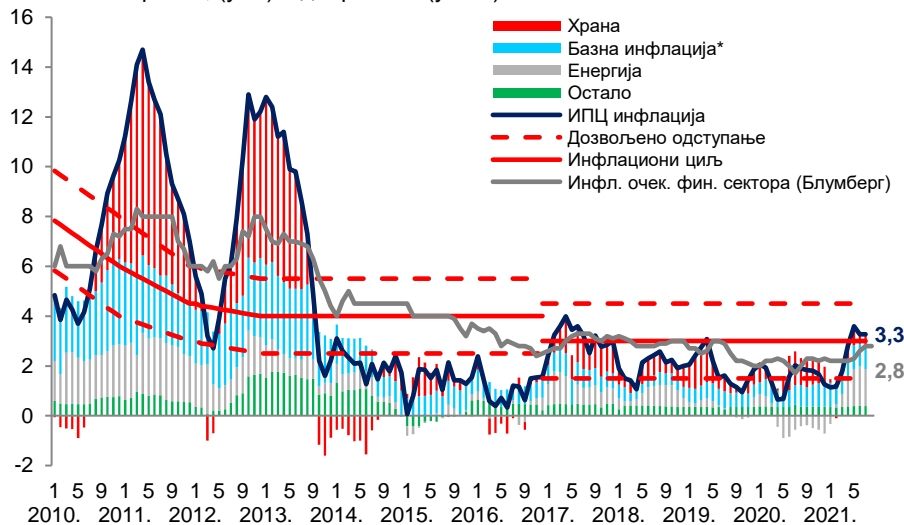
- COVID-19 и глобално успоравање је према досадашњим подацима имало мање последице на Србију у односу на већину европских земаља због постигнуте макроекономске и финансијске стабилности, претходне динамике раста, створеног фискалног простора, правовременог и свеобухватног пакета мера, као и структуре економије.
- Према флеш оцени РЗС-а, реални раст БДП-а је у Т2 достигао 13,4% мг, (1,2% дсз), што је изнад наших очекивања. Услед бољих од очекиваних резултата у П1, НБС је ревидирала своју пројекцију раста БДП-а за 2021. са 6,0% на 6,5% уз симетричне ризике. Такође, због новог инвестиционог циклуса и планираних инфраструктурних пројеката у наредних десет година, ревидирана је процена раста БДП-а у средњем року са 4% на распон од 4% до 5%.
- Донете мере економске политике (5,8 млрд евра, око 13% БДП-а у 2020) минимизовале су пад БДП-а у 2020, док ће додатни пакет од 2,2 млрд евра, (4,3% БДП-а) у 2021. допринети даљем расту БДП-а и враћању на путању одрживог раста у средњем року.
- Према нашој пројекцији, инфлација ће се још неко време кретати у горњој половини циљаног распона под утицајем привремених фактора, а са престанком њиховог деловања очекује се враћање инфлације у доњу половину распона средином 2022. У целом хоризонту пројекције, инфлација ће се кретати у границама циља.
- У П1 2021. забележен је дефицит текућег рачуна од свега 432 млн евра (-1,8% БДП-а), уз наставак високог прилива СДИ (1,7 млрд евра).
- Захваљујући производној и географској диверсификацији и извозно-оријентисаним инвестицијама, робни извоз је у првих шест месеци 2021. остварио раст од чак 31,3% мг.
- Стопа незапослености у Т1 2021. према новој методологији Анкете о радној снази износила је 12,8% мг, уз задржавање високе стопе партиципације и формалне запослености.
- Током ове године, Moody's је повећао кредитни рејтинг Србије (март 2021), док су Fitch и S&P задржали кредитни рејтинг (март и јун 2021.) чиме су потврђени макроекономска стабилност и повољни изгледи раста, као и адекватност економске политике пре и током кризе.
- Од 30. јуна 2021. године динарске обвезнице Републике Србије су укључене у реномирани индекс обвезница J.P. Morgan GBI-EM index. Учешће јавног дуга у БДП-у је у јуну износило 55,0% БДП-а.
- У августу је референтна каматна стопа НБС задржана на нивоу од 1,0%, што је најнижи ниво у режиму циљања инфлације.
- Стабилност банкарског сектора је очувана и додатно ојачана. Учешће NPL је у јуну износило 3,6% и испод је преткризног нивоа.

Кретање инфлације у складу са очекивањима

Убрзање инфлације вођено привременим факторима...

Графикон 1. Кретање ИПЦ

мг. стопе раста, (у %) и доприноси (у п.п.)



- Инфлација је чврсто под контролом и креће се на нивоу од око 2% у просеку за последњих седам година.
- Изостанак очекиване више инфлације почетком 2021. године, резултат је нижег раста цена хране (пре свега поврћа).
- Повећање инфлације од априла вођено је дејством привремених фактора - повећањем цена поврћа и светске цене нафте, као и њеном изразито ниском базом из истог периода претходне године.
- У јулу је инфлација износила 3,3% (непромењено у односу на јун).

... стабилно кретање базне инфлације

Графикон 2. Доприноси међугодишњој базној инфлацији (у п.п.)

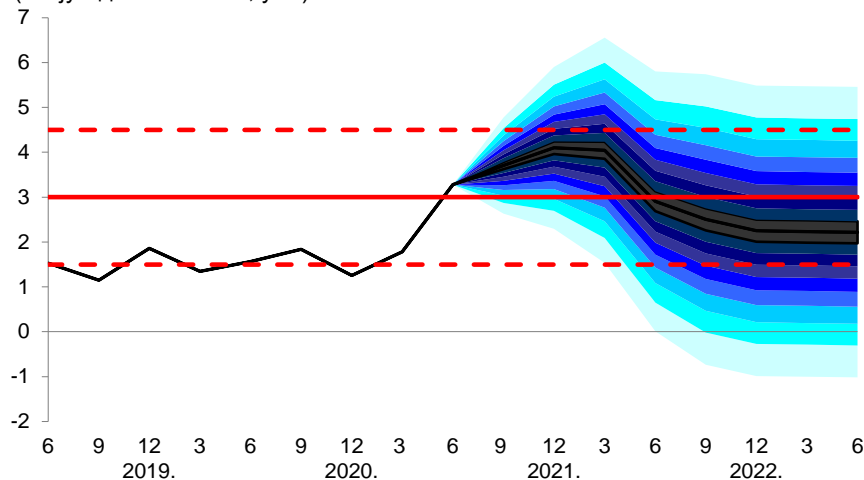


- У последњих 7 година просечна базна инфлација износила је 1,5%, потврђујући постигнуту ценовну стабилност.
- Базна инфлација наставила је стабилно кретање и у јулу је износила 1,9%.
- Инфлациона очекивања финансијског сектора за годину дана унапред према Блумберг анкети у августу износе 2,8%. Краткорочна и средњорочна очекивања према Ипсос анкети износе 3,0%.

Инфлација ће остати у границама циља

Инфлација ће се у наредна три тромесечја привремено наћи у горњој половини циљаног распона

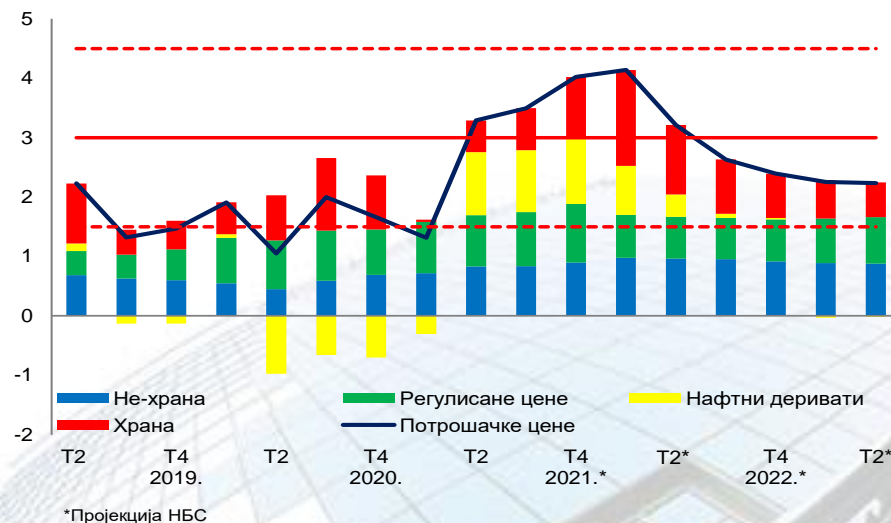
Графикон 3. Пројекција инфлације (ИоИ, август 2021.)
(међугодишње стопе, у %)



- Инфлација се у Т2 нашла изнад централне вредности циља, где би требало да се задржи до средине 2022, вођена ценама хране и нафтних деривата.
- Такво кретање последица је **привремених фактора** - раста цене нафте и цена примарних пољопривр. производа.
- Са престанком дејства ових фактора, очекујемо постепено смањење инфлације и у другом делу 2022. њено кретање у доњој половини циљаног распона.
- Просечна инфлација у 2021. и 2022. износиће око 3,0%.
- Дезинфлаторни ефектни агрегатне тражње постепено ће слабити при крају хоризонта пројекције.

Ризици су симетрични и повећани услед изласка светске економије из пандемије

Графикон 4. Пројекција инфлације по компонентама
(ИоИ, август 2021.), (мг. стопе, у % и доприноси, у п.п.)



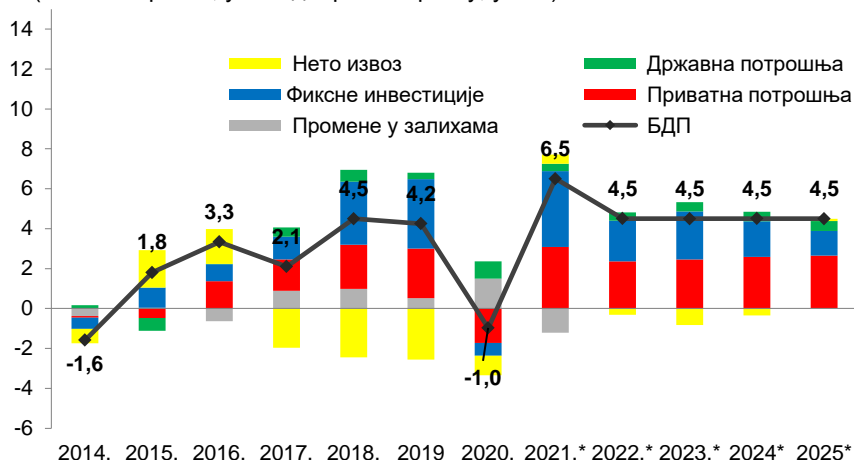
- Кључни ризици пројекције потичу из међународног окружења, а односе се на светске цене примарних производа, брзину опоравка зоне евра, као и токове капитала према земљама у успону.
- Ризици се делом односе и на домаће тржиште - нову пољопривредну сезону, брзину опоравка тражње и кретање регулисаних цена.
- Ризике остварења пројекције инфлације, заједно посматрано, оцењујемо као симетричне.

Пројекција раста БДП-а у 2021. и у средњем року ревидирана навише

Опоравак привреде у 2021. вођен домаћом и екстерном тражњом

Графикон 5. Кретање БДП-а

(мг. стопе раста, у % и доприноси расту, у п.п.)



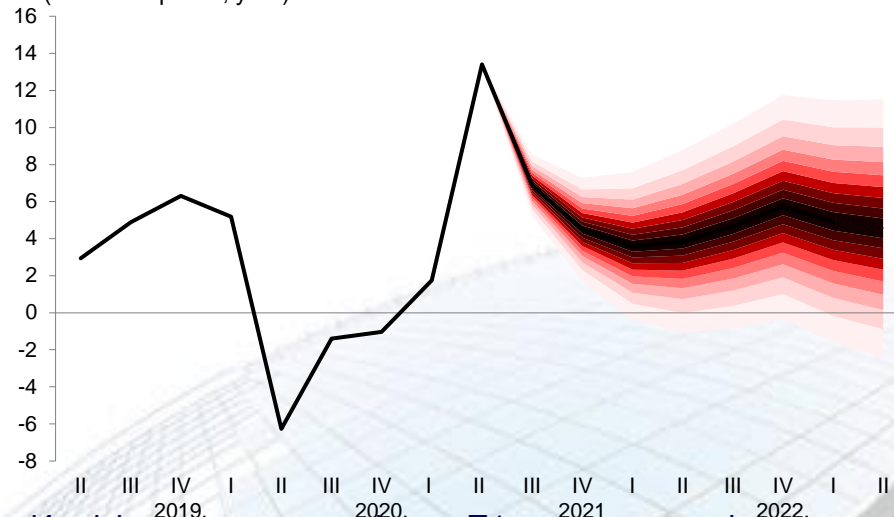
* Процена НБС

- Према подацима РЗС, БДП Србије је у 2020. био реално нижи за 1,0%, што је један од најбољих резултата у Европи и у складу са пројекцијом НБС.
- Захваљујући предузетим економским мерама спречен већи пад инвестиционог и потрошачког поверења, очувани су производни капацитети, радна снага и повољна макроекономска перспектива.
- Након раста од 1,7% мг у Т1, у Т2 је према флеш оцени РЗС-а остварен раст БДП-а од 13,4% мг (1,2% дсз), што је изнад наших очекивања.
- Раст је према процени био вођен опоравком услужних сектора као и растом индустрије и грађевинарства.

У средњем року Србија ће задржати снажан, одржив и диверсификован раст

Графикон 6. Процена раста БДП-а (из августовског ИоИ)

(мг. стопе раста, у %.)



- Имајући у виду да је у П1 остварен већи раст од очекивања, БДП је достигао преткризни ниво један квартал раније од очекиваног и према нашој процени налази се већ око 3% изнад преткризног нивоа.
- У складу са остварењем у П1 пројекција раста БДП-а за 2021. ревидирана је навише са 6% на 6,5% уз симетричне ризике. За наредне године раст БДП-а је такође ревидиран навише на распон од 4%-5% као резултат новог инвестиционог циклуса.
- Ризици из међународног окружења односе се на опоравак зоне евра, темпо вакцинације, нормализацију економских токова и цене примарних производа, а ризици из домаћег окружења на већи прилив СДИ, бржи раст јавних инвестиција, нову пољопривредну сезону.

Одговор НБС на Ковид-19

Одговор Народне банке Србије на COVID-19

2020.											2021.
Март	Април	Мај	Јун	Јул	Август	Септембар	Октобар	Новембар	Децембар	Јануар - Јул	
Мере монетарне политике											
Референтна каматна стопа											
Смањена за 0,5 п.п., на 1,75%	Смањена за 0,25 п.п., на 1,5%		Смањена за 0,25 п.п., на 1,25%						Смањена за 0,25 п.п., на 1,0%		
Смањење коридора к.с. са ±1,25 п.п. на ±1,0 п.п.									Смањење коридора к.с. са ±1,0 п.п. на ±0,9 п.п.		
Пружање подршке динарској ликвидности											
Додатне своп аукције, рочност три месеца								Додатне своп аукције на редовној недељној основи (понедељком), рочност три месеца			
	Смањење к.с. на дев. своп аукцијама										
Аукција репо куповине државних ХоВ, рочност седам дана											
Аукција репо куповине државних ХоВ.								Додатне репо куповине ХоВ на редовној недељној основи (четвртком), рочност три месеца			
	Трајна куповина државних ХоВ на секундарном тржишту										
Корпоративне обвезнице укључене у ХоВ које се могу користити у монетарним операцијама НБС											
Повољнији услови за кредите у оквиру гарантне шеме											
					Омогућено одобравање динарских кредита из гарантне шеме по нижим каматним стопама – умањење од најмање 50 б.п. НБС компензује кроз вишу стопу ремунарације на износ издвојене обавезне резерве						
Додатне мере Народне банке Србије											
Мораторијум											
	Застој у отплати обавеза дужника			Застој у отплати обавеза дужника				Застој у отплати обавеза дужника који због пандемије не могу да измирују своје обавезе, уз продужење рока отплате тако да месечне обавезе дужника не буду веће од оних пре одобравања олакшица			
Стамбено кредитирање											
				Смањено обавезно учешће грађана у кредитима за куповину прве стамбене непокретности са 20% на 10%							
				Смањен минимални степен изграђености објекта чију је куповину могуће финансирати стамбеним кредитима банака							
				Продужавање рока отплате стамбених кредита за најдуже пет година							
Остали кредити											
				Продужење рока отплате за одобрене кредите становништву (осим стамбених) до осам година							
				Омогућено је банкама да до краја 2021. одобравају динарске кредите (до 90.000 динара) становништву, рочности до две године, само с потписаном изјавом о запослењу/пензији							
Превентивна репо линија са ЕЦБ-ом											
				Успостављена превентивна репо линија са ЕЦБ-ом да би се, у случају потребе, домаћим банкама обезбедила додатна ликвидност у еврим							

Извор: НБС.

Програм економских мера за смањивање негативних ефеката проузрокованих пандемијом вируса COVID-19 и подршку привреди Србије у 2020. и 2021. години

Народна банка Србије

- Укупне мере у 2020. години износиле су око 13% БДП-а, а предвиђен је додатни пакет мера у износу од 4,3% у 2021.

Програм економских мера за смањивање негативних ефеката проузрокованих пандемијом вируса COVID-19 и подршку привреди Србије

I група - Мере пореске политике
1. Одлагање плаћања пореза на зараде и доприносе за приватни сектор (током трајања ванредног стања), уз каснију отплату настале обавезе у ратама (са почетком најраније од 2021)
2. Одлагање плаћања аконтација пореза на добит у Т2 2020.
3. Ослобађање давалаца донација од обавезе плаћања ПДВ-а
II група - Директна помоћ приватном сектору
4. Уплата помоћи у висини 3 минималне зараде предузетницима који се паушално опорезују и плаћају порез на стварни приход, као и микро, малим и средњим предузећима у приватном сектору
5. Уплата помоћи великим предузећима у приватном сектору у висини 50% нето минималне зараде за запослене којима је решењем утврђен престанак рада
III група - Мере за очување ликвидности
6. Финансијска подршка привреди преко Фонда за развој Републике Србије
7. Гарантна шема за подршку привреди
IV група - Остале мере
8. Мораторијум на исплату дивиденди до краја 2020, осим за јавна предузећа
9. Мере повећања зарада и друга директна новчана помоћ
10. Директна помоћ свим пунолетним грађанима Србије од 100 евра у динарској противвредности
V група - Додатни пакет мера (јул и август 2020)
1. Уплата помоћи у висини 60% минималне зараде предузетницима, микро, малим и средњим предузећима
2. Одлагање плаћања пореза и доприноса за један месец
3. Директна подршка хотелијерском сектору - 350 € по кревету, 150 € по соби
Додатни пакет мера 2021.
1. Директна подршка приватном сектору - 3 месеца 50% минималне зараде свим предузетницима, микро, малим, средњим и великим предузећима
2. Циљана подршка најугроженијим секторима (хотелима, угоститељским објектима, туристичким агенцијама, превозницима, самосалним уметницима)
3. Мере за очување ликвидности (продужење старе и увођење нове гарантне шеме)
4. Мере за подстицај потрошње (исплата средстава пунолетним грађанима и додатна исплата пензионерима и незапосленима)

Извор: Министарство финансија.

Почетак новог снажног инвестиционог циклуса

Постизање макроекономске стабилности претходило је новом инвестиционом циклусу који је започет 2015. године...

Графикон 7. Учешће фиксних инвестиција у БДП-у (номинално, у % БДП-а)



...уз диверсификацију извора финансирања инвестиција

Графикон 8. Кључни извори финансирања инвестиција, (у млн евра)



- У периоду 2015-2019, фиксне инвестиције расле су по просечној годишњој стопи од око 10%, док је њихов кумулативни раст износио око 64%. Учешће фиксних инвестиција у БДП-у повећано је на 22,5% у 2019. години.
- Упркос пандемији, фиксне инвестиције су смањене свега за 2,8% у 2020. години.
- Захваљујући новом инвестиционом циклусу, учешће фиксних инвестиција у номиналном БДП-у би требало да достигне ниво од 26% већ у 2023. и да се око тог нивоа задржи у средњем року.
- Државне инвестиције су повећане и у 2020, а пројектован је даљи њихов раст уз учешће од око 7% БДП-а у 2021.

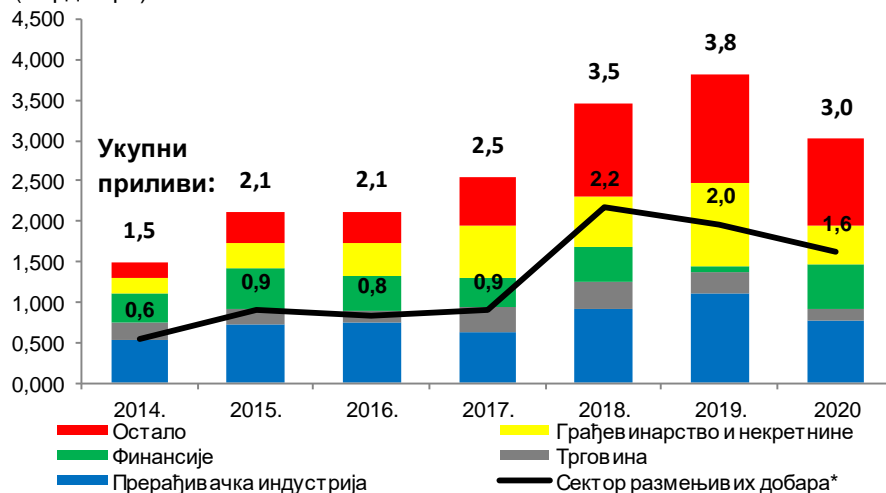
- Ранијих година инвестиције су се у великој мери ослањале на страна директна улагања.
- Захваљујући очуваној макроекономској и финансијској стабилности, стабилности девизног курса, као и спроведеној фискалној консолидацији, у последњим годинама успостављена су још три снажна стуба финансирања инвестиција: вишеструко увећана профитабилност привреде, инвестициони кредити и удвостручене државне инвестиције.
- Поред тога, прилив страних директних инвестиција достигао је рекордне нивое од око 8% БДП-а.

Макроекономска и финансијска стабилност довели су до снажног прилива СДИ

Макроекономска и финансијска стабилност уз структурне реформе створиле су повољан амбијент за СДИ...

Графикон 9. Секторска структура СДИ

(млрд евра)



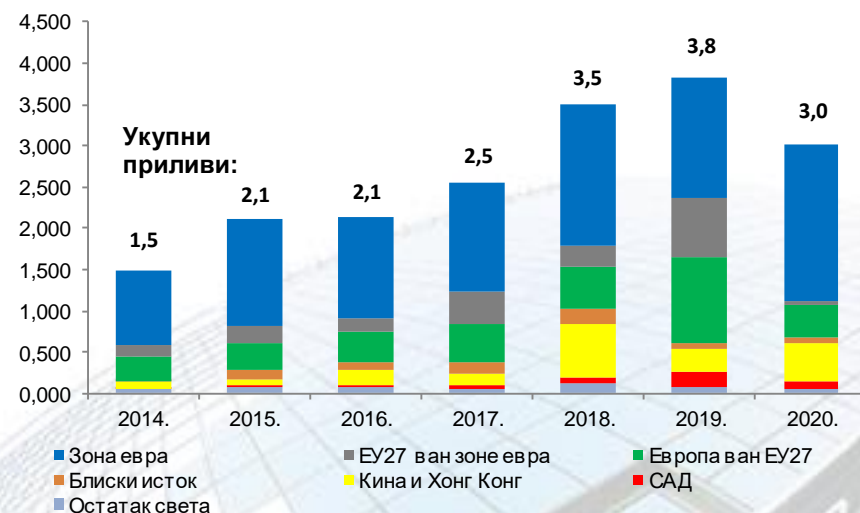
*индустрија, пољопривреда, саобраћај и складиштење, угоститељство

- Од укупно 10,3 млрд евра СДИ у последње три године, 5,6 млрд евра усмерено је у разменљиве секторе, од чега 2,8 млрд евра у прерађивачку индустрију.
- Сектори прерађивачке индустрије са највећим приливом СДИ (металска, ауто, прехранбена, гуме) бележе снажан раст запослености, производње и извоза.
- Србија је привукла око 60% укупних СДИ у регион Западног Балкана.
- У 2020. прилив СДИ остао је снажан упркос пандемији корона вируса, уз прилив од 3,0 млрд евра (нето 2,9 млрд евра).

...које су диверсификоване по секторима и земљама порекла и доприносе извозном потенцијалу земље

Графикон 10. Географска структура СДИ

(млрд евра)



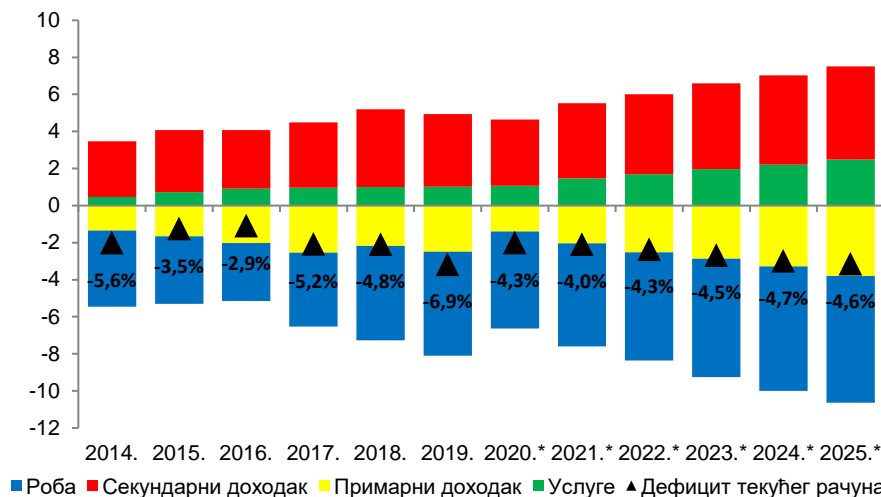
- Прилив СДИ у првој половини 2021. износио је 1,7 млрд евра.
- СДИ су и географски диверсификоване, с растућим учешћем земаља из азијско-пацифичког региона и с Блиског истока, поред ЕУ.
- У периоду 2018-2020. највећи део прилива СДИ је и даље потицао из земаља ЕУ (78%), али уз растуће учешће азијских земаља (18%), пре свих Кине/Хонг-Конга и УАЕ, као и из САД и европских земаља ван ЕУ попут Русије, Турске и Швајцарске.

Услед повољних кретања пројекција текућег дефицита ревидирана са 4,6% БДП-а на 4,0% БДП

Народна банка Србије

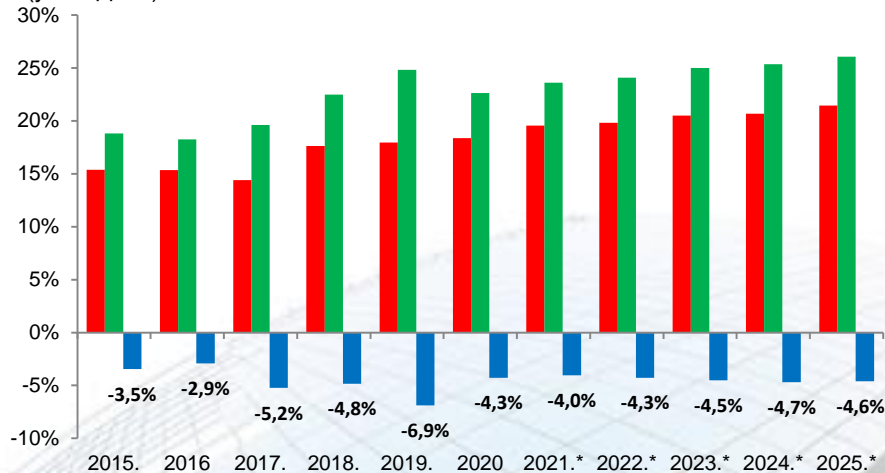
Ревидирана је и средњорочна пројекција текућег дефицита са око 4% БДП-а, на распон од 4% до 5% БДП-а

Графикон 11. Биланс текућег рачуна по компонентама (млрд евра)



Из угла биланса Ш-И, привремено повећање текућег дефицита у средњем року биће вођено новим инвестиционим циклусом

Графикон 12. Биланс штедње и инвестиција (у % БДП-а)



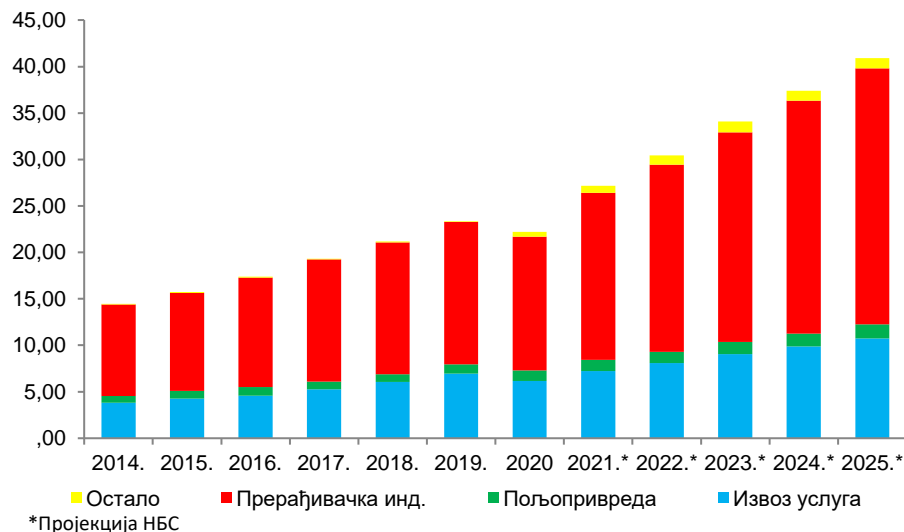
- Бруто национална штедња
- Бруто домаће инвестиције
- Биланс штедње и инвестиција
- Смањење јаз Ш-И у 2020. вођен је бржим смањењем јаз приватног сектора у односу на повећање јаз јавног сектора.
- Бруто национална штедња приватног сектора повећана је у 2020. услед пада домаће тражње и цене енергената.
- Током 2020. учешће бруто домаћих инвестиција у БДП-у незнатно је смањено у односу на 2019. имајући у виду раст учешћа бруто инвестиција јавног сектора.
- Слична кретања очекују се и у 2021. години.
- Јаз Ш-И од 2017. вођен је приватним сектором, док су државна штедња и инвестиције биле уједначене (резултат фискалне консолидације) до пандемије.

- Мањи пад извоза од увоза, и нижи дефицит примарног дохотка у 2020. довели су до нижег текућег дефицита у односу на пројектовани – остварење од 4,3% БДП-а (2,0 млрд евра), наспрам пројекције од 5%.
- За првих шест месеци 2021. забележен је дефицит текућег рачуна од 432 млн евра. Допринос међугодишњем поправљању екстерне позиције потекао је од смањења дефицита робне размене и повећања суфицита у размени услуга и суфицита секундарног дохотка.
- Од 2015. године текући дефицит Србије је у потпуности покривен нето приливом СДИ, што се очекује и у наредним годинама (пројектовани нето прилив СДИ од 5% БДП-а).

Показана отпорност извоза у 2020. и снажан раст у 2021.

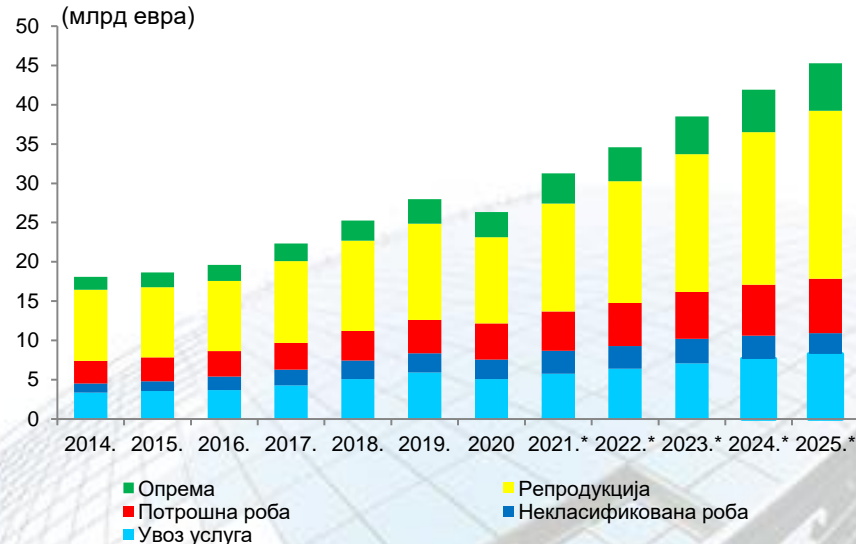
Нове инвестиције и наставак ширења извозне понуде обезбедиће висок раст извоза у средњем року

Графикон 13. Извоз роба и услуга
(млрд евра)



Нова пројекција узима у обзир да ће се виши ниво јавних инвестиција и инфраструктурних радова готово извесно одразити и на повећане потребе за увозом опреме.

Графикон 14. Увоз роба и услуга
(млрд евра)



- Благо смањење извоза робе у 2020. од 2,3%, вођено је смањењем извоза прерађивачке индустрије услед пада екстерне тражње и поремећаја у глобалним ланцима.
- Ове године очекујемо потпуни опоравак извоза робе и услуга уз раст од преко 20%, вођен извозом прерађивачке индустрије и извозом ИКТ и пословних услуга.
- У периоду јануар - јун забележен је раст извоза робе од 31,3% мг, као и повећање увоза робе за 22,3% мг, што се повољно одразило на смањење робног дефицита.

- Робни увоз смањен је 3,5% у 2020. години. Највеће смањење увоза забележено је код средстава за репродукцију, од чега се више од половине тог смањења односи на нижи увоз енергената. С друге стране, увоз опреме и потрошне робе наставили су раст.
- Пад цена нафте у 2020. имаће додатни одложени ефекат на нижу увозну цену гаса у току 2021.
- У 2021. пројектујемо раст увоза робе и услуга од око 19% који ће бити вођен растом домаће тражње.

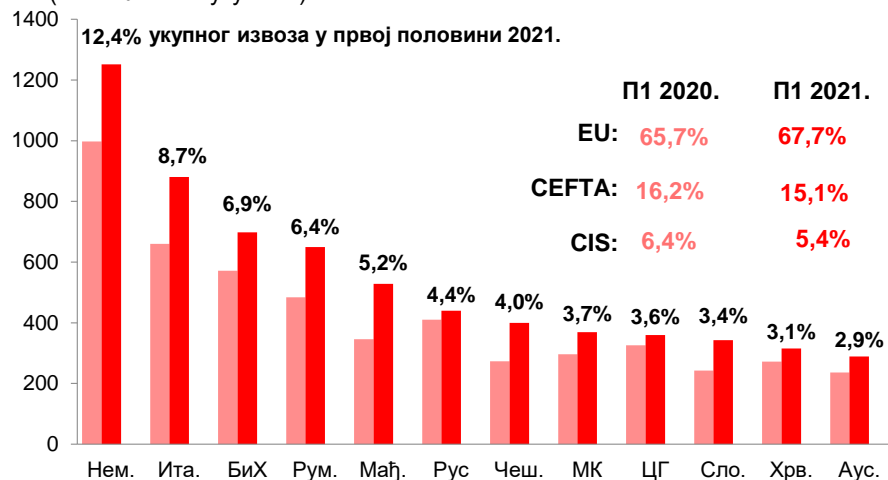
Географска диверсификација допринела је отпорности спољне трговине током пандемије

Народна банка Србије

Извоз ка свим значајним извозним партнерима расте у првој половини 2021. у односу на прву половину 2020.

Графикон 15. Извоз робе по земљама у првој половини 2020 / 2021.

(млн ЕУР и % укупног)

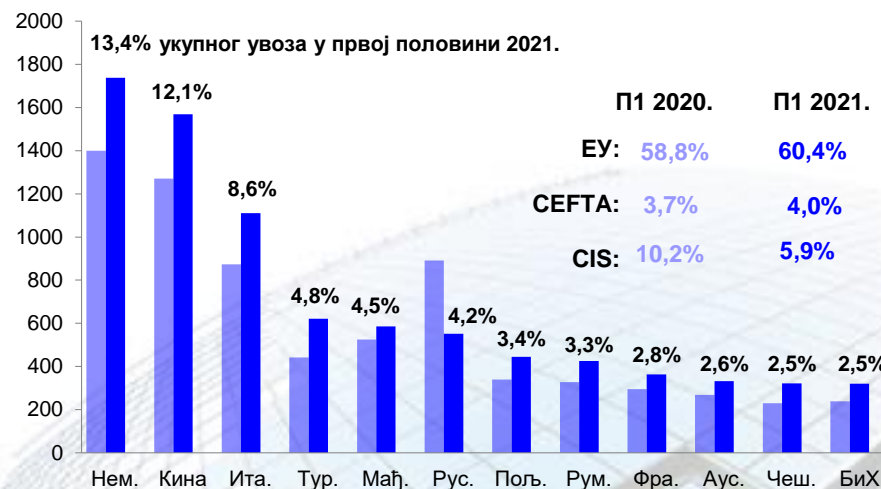


- Извоз Србије највише се ослања на тражњу ЕУ и региона, која је у постојећим условима мања. У 2020. највећи део извоза пласиран је на тржиште ЕУ, затим на тржиште ЦЕФТА и земаља евроазијске уније.
- По земљама, највеће учешће извоза је у Немачку (12,4%), Италију (8,7%), Босну и Херцеговину (6,9%), Румунију (6,4%), Мађарску (5,2%) и Русију (4,4%).
- У 2020. у односу на 2019. је извоз у апсолутном износу смањен у већини значајних земаља, док се у првој половини 2021. већ враћа на првобитне износе.
- С друге стране, извоз у Кину у 2020. наставио је да расте у односу на 2019, а у првој половини 2021. је више него дуго већи него у првој половини 2020.

Кина је у 2020. сустигла Немачку као најзначајнијег увозног партнера, а у 2021. је увоз из Кине наставио да расте

Графикон 16. Увоз робе по земљама у првој половини 2020 / 2021.

(млн ЕУР и % укупног)

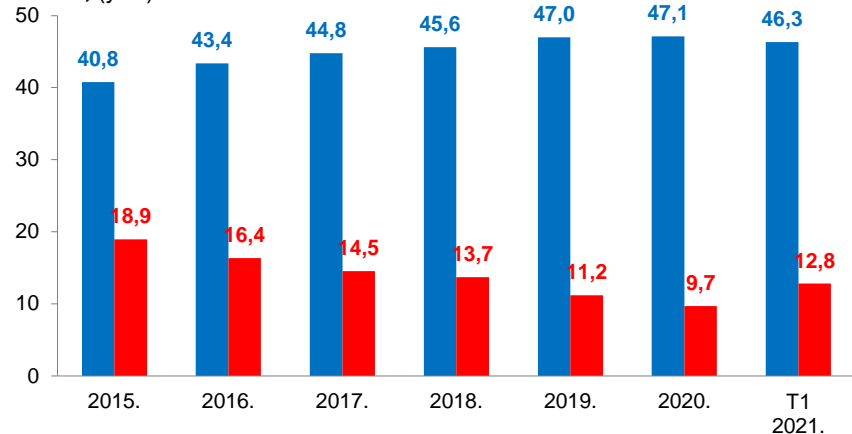


- Највећи део увоза потиче из земаља ЕУ (више од 60% у првој половини 2021. године), затим из земаља евроазијске уније и ЦЕФТЕ.
- По земљама, највеће учешће увоза је из Немачке (13,4%), док је учешће Кине порасло са 9,0% у 2019. на 12,5% у 2020, а сада износи 12,1% у првој половини 2021. Раст у 2020. се пре свега објашњава увозом медицинске опреме. По учешћу увоза, следе Италија (8,6%) и Турска (4,8%).

Сезонски уобичајени раст стопе незапослености у Т1 и раст продуктивности

Подаци из Анкете о радној снази (АРС) према новој методологији

Графикон 17. Индикатори тржишта рада према Анкети о радној снази*, (у %)



Извор: Републички завод за статистику.

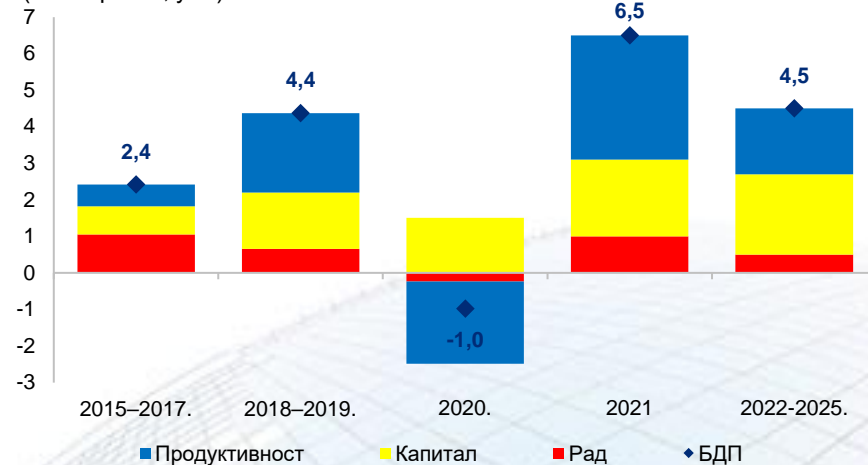
* АРС подаци ревидирани према новој методологији из 2021.

■ Стопа запослености
■ Стопа незапослености

- Републички завод за статистику је објавио податке АРС за Т1 2021. године према новој методологији и ревидиране серије стопа незапослености и запослености за период Т1 2015 – Т4 2020. године.
- Стопа незапослености за Т1 2021. од 12,8% је виша за 2,1 п.п. у односу на Т4 2020., али је у Т1 уобичајено да стопа незапослености расте због смањеног обима сезонских послова у пољопривреди и грађевинарству.
- Стопа запослености у Т1 2021. износила је 46,3%, док је стопа неформалне запослености износила 10,9%.
- Мг. посматрано, стопа запослености је у Т1 благо смањена, за 0,4 п.п., док је стопа незапослености виша за 2,3 п.п.

Растући допринос укупне факторске продуктивности расту српског БДП-а

Графикон 18. Кретање продуктивности укупне економије* (стопе раста, у %)



Извор: РЗС, прерачун НБС.

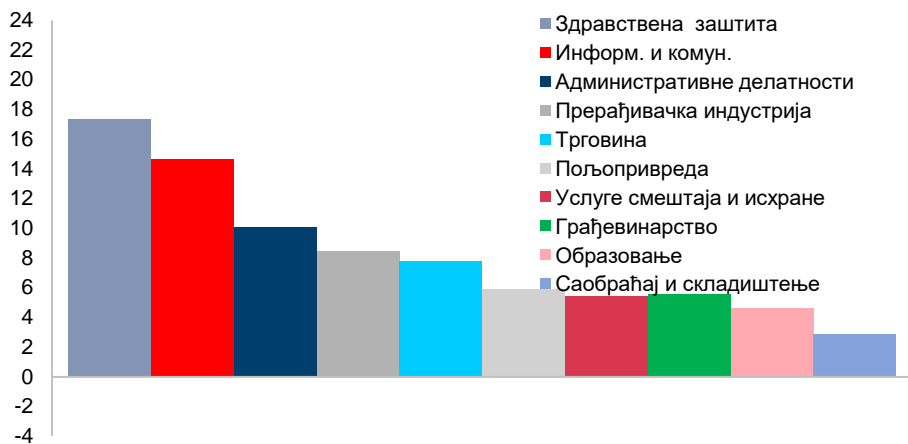
* Процена НБС.

- Убрзање економског раста у периоду 2018-19. вођено је пре свега бржим растом продуктивности. Допринос рада мањи је него у 2015-17, што је компензовано вишим инвестицијама.
- У 2020. слично као и у другим земљама, дошло је до привременог пада продуктивности и негативног доприноса рада услед смањења стопе партиципације услед пандемије.
- У средњем року очекујемо да продуктивност и капитал буду главни покретачи раста БДП-а, док ће допринос рада бити позитиван, али опадајући.

Наставак повољних кретања на формалном сегменту тржишта рада

Раст просечне зараде у периоду јануар - мај 2021. године износи 8,5% м.г.

Графикон 19. Номиналне нето зараде по делатностима, (м.г. стопе у %)



Извор: РЗС.

Јануар - мај 2021.

- Просечна нето зарада је у мају 2021. додатно убрзала раст након априла (на 10,4% м.г.), при чему се бржи раст зарада и даље бележи у приватном сектору (11,7% м.г. у мају) у односу на јавни сектор (8,5% м.г. у мају).
- Раст зарада у мају забележен је у већини делатности привреде, при чему је значајније убрзање раста у односу на април било присутно код рударства, здравства и пољопривреде.
- Просечна нето зарада у периоду јануар - мај 2021. износила је 64.137 динара и међугодишње је виша за 8,5%, при чему је дошло до убрзања раста у скоро свим делатностима.

Доминантан допринос индустрије расту формалне запослености

Графикон 20. Допринос м.г. расту укупне формалне запослености по делатностима (просек периода, у п.п.)



Извор: РЗС и прерачун НБС.

Пољопривреда
Грађевинарство
Остале делатности

Индустрија
Трговина
Укупна формална запосленост (у %)

- Укупан број формално запослених лица је у периоду јануар - јун 2021. године међугодишње повећан за око 67 хиљада лица (3,1% м.г.), упркос пандемији.
- Овај раст вођен је готово у потпуности вишом запослености у приватном сектору која је повећана за око 65 хиљада лица (4,1% м.г.).
- Посматрано по делатностима, истиче се м.г. раст у секторима прерађивачке индустрије, трговине, ИКТ, код стручних и научних делатности и у грађевинарству.

Привремено повећање фискалног дефицита у 2020. и 2021; Јавни дуг у потпуности под контролом

Народна банка Србије

Највећи део фискалног дефицита у 2020. односи се на мере подршке привреди

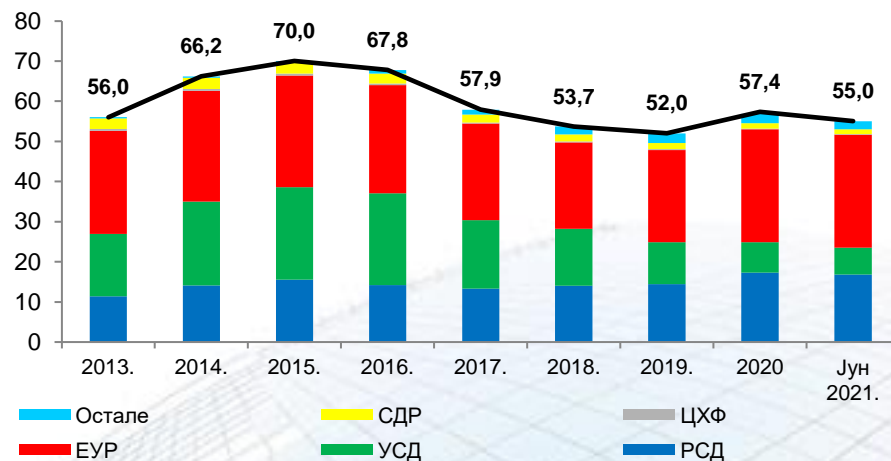
Графикон 21. Консолидовани приходи, расходи и резултат (у % БДП-а)



- У годинама пре пандемије, Србија је елиминисала фискални дефицит, а државне инвестиције достигле су близу 5% БДП-а.
- Виши дефицит у 2020. (8,1% БДП-а) последица је, са једне стране виших расхода због пакета мера подршке и набавке медицинске опреме, као и нижих прихода.
- И поред повећаних текућих расхода, у 2020. настављен је раст капиталних расхода који су достигли 5,4% БДП-а, и превазишли процену из Фискалне стратегије.
- Нови пакет фискалних мера донет је у 2021. у износу од 2,2 млрд евра (4,3% БДП-а). Предвиђена је помоћ најугроженијим секторима и додатна подршка становништву. Такође је предвиђен даљи раст капиталних расхода на око 7% БДП-а у 2021.

Повећање јавног дуга због пакета подршке у условима пандемије је једно од најмањих у Европи

Графикон 22. Јавни дуг (централни ниво државе) (у % БДП-а)



Јавни дуг у БДП-у у %

- У 2020. јавни дуг је повећан на 57,4% (са 52,0% на крају 2019), претежно услед емисије 7Г еврообвезнице од 2 млрд евра, за покриће растућих потреба финансирања услед пандемије.
- У јуну 2021. учешће јавног дуга у БДП-у износило је 55,0%, а ребалансом је предвиђено да упркос додатним фискалним мерама јавни дуг остане на нивоу од око 60% на крају 2021.
- У фебруару је први пут емитована дванаестогодишња обвезница деноминована у еврима у износу од 1 млрд евра по стопи приноса од 1,920% (купонској стопи од 1,65%).
- Даљим ослањањем на динарске и евро деноминоване ХоВ, валутни ризик наставља да се смањује.

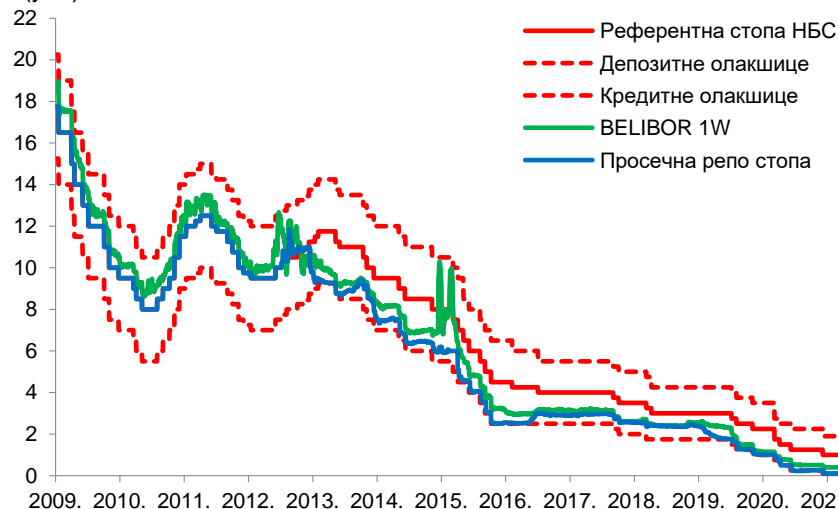


Референтна каматна стопа непромењена

У августу 2021. референтна каматна стопа је задржана на нивоу од 1,0% - најнижи ниво у режиму инфлационог таргетирања

Графикон 23. Каматне стопе

(у %)



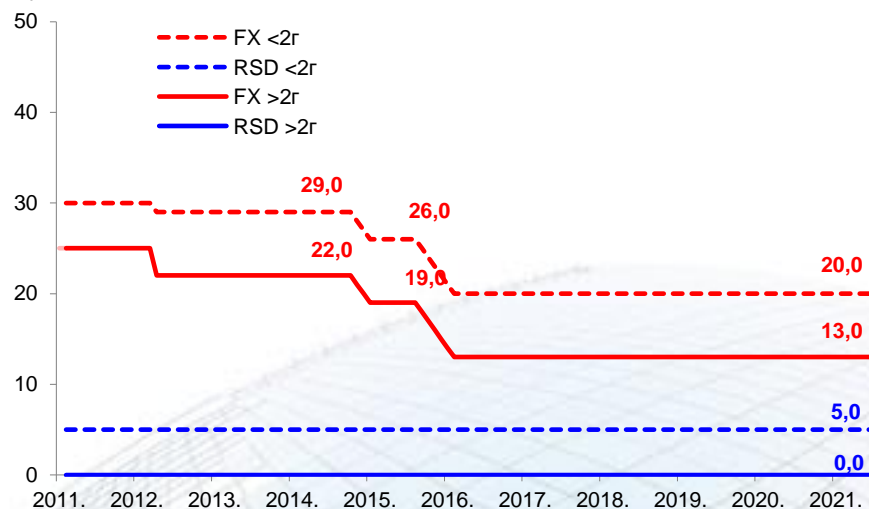
Приликом доношења овакве одлуке, ИО НБС је узео у обзир првенствено следеће факторе:

- ефекте донетих монетарних и фискалних мера који се могу очекивати и у наредном периоду и да ће по том основу услови финансирања привреде и грађана остати повољни,
- да су показатељи економске активности од почетка ове године изнад очекивања, а да је виши ниво мг. инфлације доминантно последица деловања привремених фактора, тј. виших трошковних притисака по основу раста светских цена примарних производа.
- опоравак светске привреде се убрзава, захваљујући вакцинацији становништва и постепеном укидању епидемиолошких мера, уз даљу примену фискалних и монетарних подстицаја у великом броју земаља.

Стопа обавезне девизне резерве остала је непромењена од почетка 2016. године

Графикон 24. Стопе обавезне резерве

(у %)



- Стопа девизне ОР је последњи пут смањена 2016. у циљу подржавања кредитне активности (на 20%/13% за обавезе рочности до/преко две године).
- ОР је важан инструмент монетарне политике (у јулу 2021. ОР је износила 2,3 млрд евра и 234,7 млрд РСД), који користи и као пруденцијални инструмент у оквиру стратегије динаризације:
 - применом ниже стопе ОР на динарске у односу на девизне изворе,
 - НБС врши ремунарацију динарске ОР (стандардно 0,10%, а под одређеним условима 0,60% у висини динарских кредита одобрених у складу са гарантном шемом); на девизну ОР камата се не плаћа.

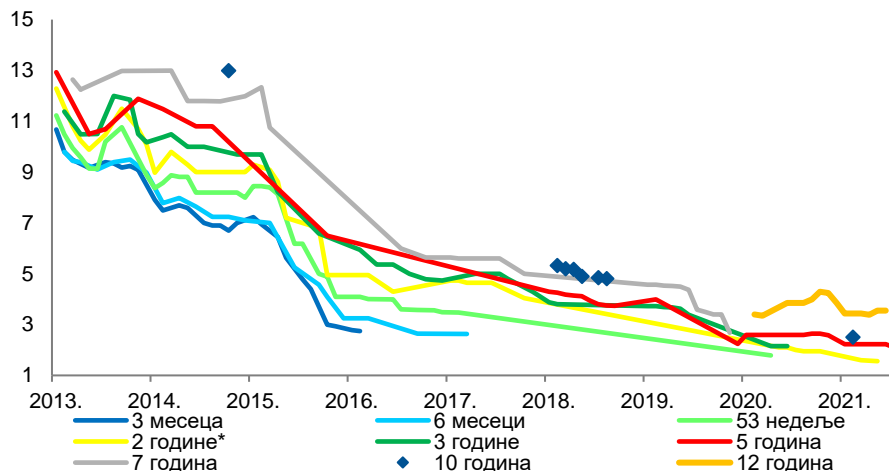
Ефекти ублажавања монетарне политике огледају се у нижим трошковима финансирања ...

Народна банка Србије

Каматне стопе на државне ХоВ крећу се око својих минимума ...

Графикон 25. Каматне стопе на примарном тржишту државних динарских ХоВ

(на годишњем нивоу, у %)

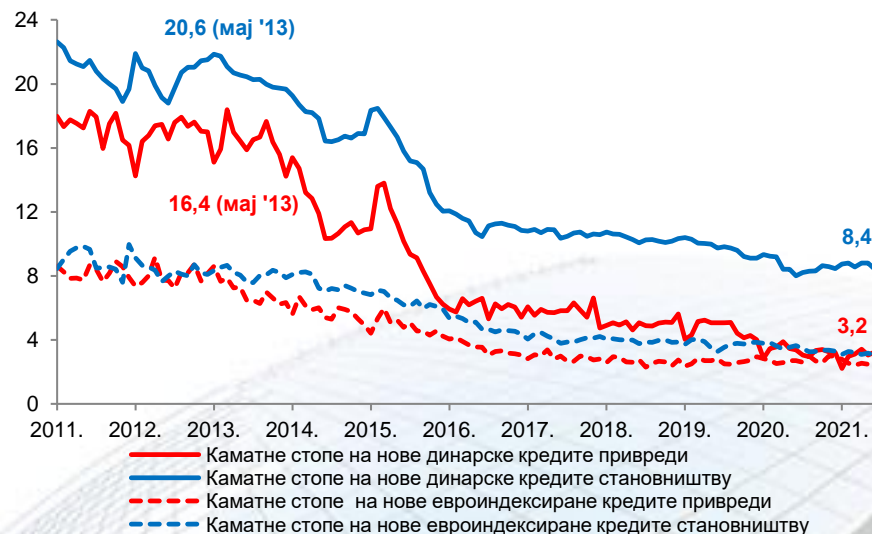


- Учешће дугорочних динарских ХоВ (рочности од 5+ година) повећано је са 2% у децембру 2012. на готово 80% у 2021. години, уз продужење динарске криве приноса на 12 година у фебруару 2020.
- Каматне стопе на динарске ХоВ крећу се око најнижих вредности (3,55% за рок од 12 година).
- *J.P. Morgan* је објавио одлуку да од 30. јуна 2021. укључи динарске обвезнице Србије у реномирани индекс обвезница *J.P. Morgan GBI-EM index*, што треба да допринесе још већој препознатљивости Србије као сигурне и повољне инвестиционе дестинације. На секундарном тржишту регистрован је раст промета динарским ХоВ захваљујући укључивању обвезница у индексе *J.P. Morgan-a*, што се одразило на пад стопа приноса до доспећа.

... као и каматне стопе на кредитне приватном сектору

Графикон 26. Каматне стопе на новоодобрене кредитне

(на годишњем нивоу, у %)

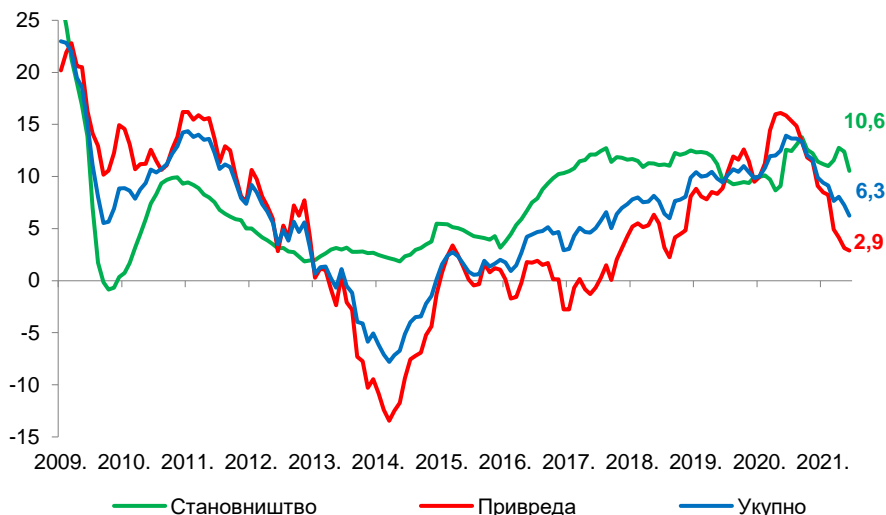


- Ублажавање монетарне политике у потпуности се одразило на каматне стопе на **нове динарске кредитне** које су од почетка циклуса смањења референтне каматне стопе (мај 2013) забележиле снажан пад и у јуну 2021. су износиле:
 - на кредитне привреди 3,2% (пад за 13,2 п.п.),
 - на кредитне становништву 8,4% (пад од 12,1 п.п.).
- Смањени су и трошкови сервисирања постојећих кредитних обавеза, што је довело до већег расположивог дохотка за потрошњу и инвестиције приватног сектора.
- Паду каматних стопа на евроиндексиране кредитне у посматраном периоду допринео је и снажан пад премије ризика, поправљање кредитног рејтинга земље, као и ублажавање монетарне политике ЕЦБ-а.

... као и расту кредитне активности

Повољни услови финансирања подржавају кредитну активност...

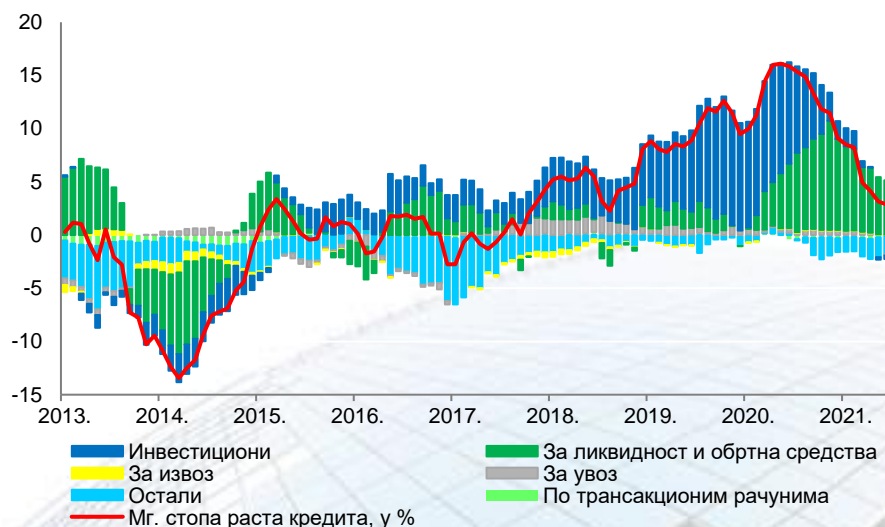
Графикон 27. Кредити привреди и становништву
(мг. стопе раста, у %, по сталном курсу, 30. септ. 2014.)



- **Домаћа кредитна активност** је последње три године бележила готово двоцифрене мг. стопе раста подржана мерама и ублажавањем монетарне политике Народне банке Србије, одобравањем кредита из гарантне шеме, као и ниским каматним стопом на тржишту новца у зони евра.
- **Структура кредита у 2021. остала је повољна са становишта доприноса економском опоравку** – раст води кредитирање обртних средстава и инвестиција код привреде, односно стамбени кредити код становништва.
- **Укупни домаћи кредити** су у јуну 2021. већи за 6,3% на мг. нивоу, а успоравање раста је великим делом последица високе базе из претходне године услед примене мораторијума.

... која доприноси опоравку привреде од кризе изазване пандемијом COVID-19

Графикон 28. Доприноси мг. расту кредита привреди
(у п.п., по сталном курсу, 30. септ. 2014.)

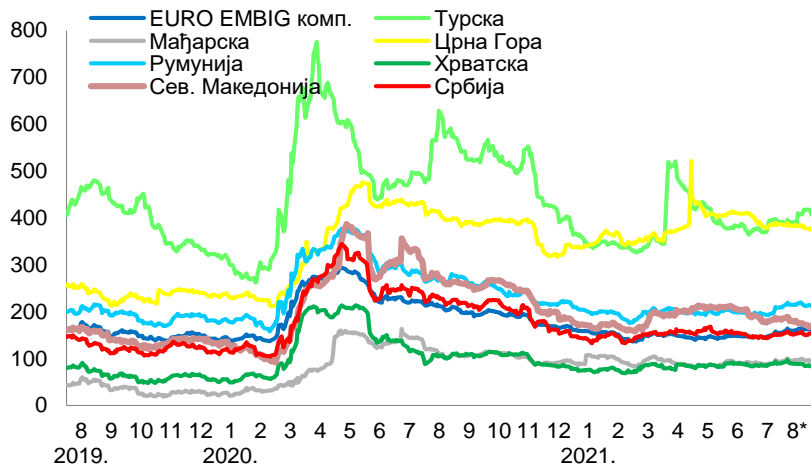


- **Кредити привреди** наставили су да пружају значајну подршку домаћој кредитној активности и доприносе опоравку економске активности.
- **Инвестициони кредити** су у јуну чинили 42,8% укупних кредита привреди, а учешће **кредита за ликвидност и обртна средства** је износило 44,6%, уз подршку кредита из гарантне шеме.
- Кредити одобрени микропредузећима, малим и средњим предузећима чинили су 68% укупних кредита привреди у јуну.

Већа отпорност српске економије потврђена и од стране рејтинг агенција

Премија ризика Србије од маја 2020. на силазној путањи услед глобалних и домаћих фактора

Графикон 29. Показатељ премије ризика за дуг у еврима – *EURO EMBIG* (дневни подаци, у базним поенима)



*Закључно са 13.8.2021.

- Под утицајем глобалних фактора са избијањем пандемије расла је и премија ризика Србије за дуг у еврима, да би од почетка маја уследио њен пад, који је интензивиран током П2 2020. Поред оптимизма око вакцина, овом паду допринеле су и мере економске политике у Србији донете као одговор на кризу, као и опоравак домаће економске активности. Од почетка 2021. *EURO EMBIG* за Србију бележи релативно стабилно кретање и креће се око нивоа од 150 б.п.
- Агенције *S&P* и *Fitch* су током 2020. потврдиле рејтинг Србије на нивоу ББ+, упркос глобалној кризи изазваној пандемијом. **Агенција *Moody's* је у марту 2021. повећала кредитни рејтинг Србије на Ба2 са стабилним изгледима, а *Fitch* је потврдио рејтинг на ББ+, као и *S&P* у јуну, истичући повећану отпорност Србије и у условима пандемије као резултат одговорног вођења економске политике у претходним годинама и адекватног одговора на кризу.**

Упркос појачаној глобалној неизвесности, динар је остао стабилан

Графикон 30. Кретање курса динара и трансакције НБС на ДТ-у



* + нето куповина; - нето продаја.

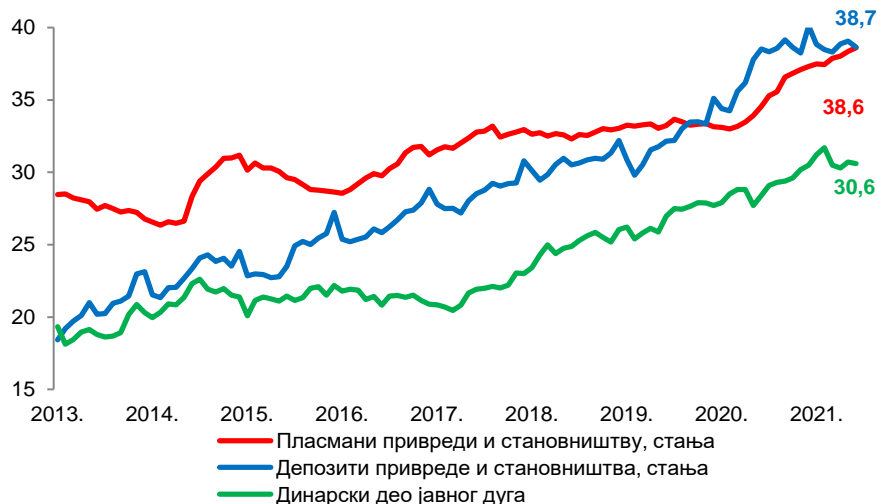
** 1 EUR у RSD.

- У периоду 2017-2019. динар је кумулативно ојачао за 5% према евр, као резултат бољих макроекономских показатеља Србије који су допринели приливу СДИ и расту улагања нерезидената у дугорочне динарске државне ХоВ, што се одразило и на раст девизних резерви.
- Курс динара према евр остао је готово непромењен у 2020, упркос расту неизвесности на међународном финансијском тржишту. Томе је допринела Народна банка Србије обезбеђујући банкама потребну девизну ликвидност у условима смањене понуде девиза и ефективног страног новца.
- Стабилно кретање динара према евр настављено је и од почетка 2021. Притом, апрецијацијски притисци на динар поново јачају од Т2, услед високих прилива капитала, додатно подстакнутих укључивањем динарских државних обвезница у репомирани *J.P. Morgan* индекс крајем јуна

Раст показатеља степена динаризации

Макроекономска стабилност доприноси процесу динаризации

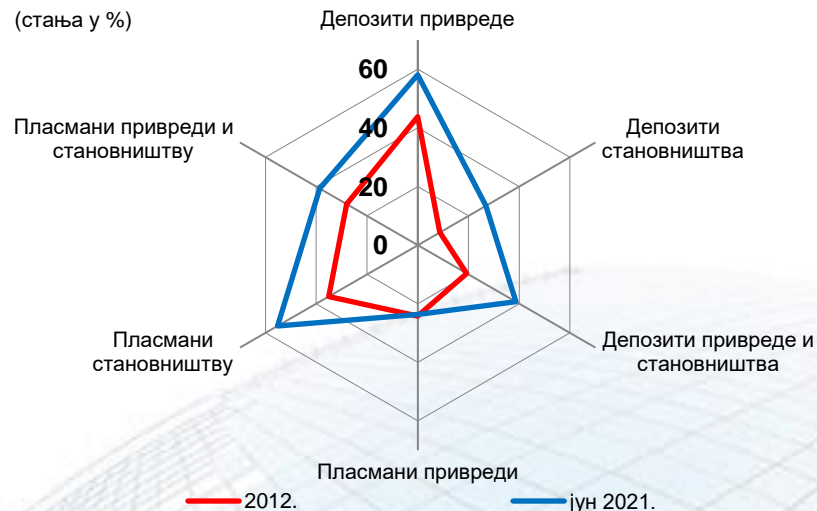
Графикон 31. Динаризация пласмана и депозита сектора привреде и становништва и динарски део јавног дуга (у %)



- НБС подстиче процес динаризации кроз обезбеђење ниске и стабилне инфлације, очување релативне стабилности девизног курса, унапређење у области управљања девизним ризиком у приватном сектору, као и другим мерама.
- Влада доприноси динаризации пореском политиком и развојем тржишта динарских ХоВ – учешће дуга у РСД повећано је са 2,5% (2008) на 30,6% у јуну 2021.
- Динаризация депозита привреде и становништва повећана је за 19,3 п.п. у односу на крај 2012. и у јуну 2021. износила је 38,7%. Динаризация пласмана сектору привреде и становништва је у јуну достигла највиши ниво до сада и износила је 38,6% (што је за 10,6 п.п. више у односу на крај 2012).

Становништво се све више задужује у динарима, а расте и динарска штедња

Графикон 32. Динаризация сектора привреде и сектора становништва (стања у %)

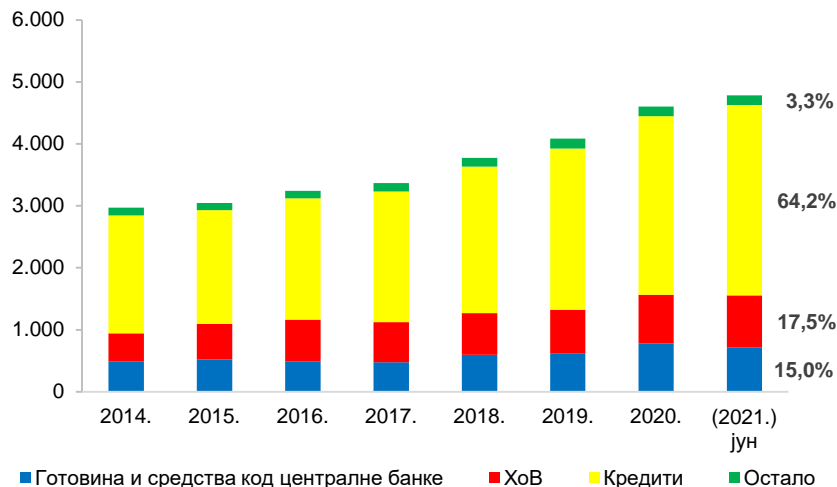


- Последњих година динаризация пласмана становништву имала је изражен тренд раста као резултат снажног пада динарских каматних стопа, ниске и стабилне инфлације, као и мера које НБС предузима у циљу подршке процесу динаризации – са 35,1% (2012) на 55,2% (јун 2021).
- Динарска штедња становништва је у претходне три године забележила снажан раст (22% у 2018, 31% у 2019. и 17% у 2020), који је настављен и у 2021. када је за шест месеци повећана за 5,8 млрд динара (тј. 6,3%).
- Овакво кретање штедње говори у прилог поверења грађана у финансијску и ценовну стабилност, с обзиром на то да је раст штедње остварен и у условима кризе изазване пандемијом и повећане аверзије према ризику.

Традиционално банкарство, претежно финансирано домаћим депозитима

Адекватна структура aktive банкарског сектора

Графикон 33. Структура active банкарског сектора
(у млрд РСД)

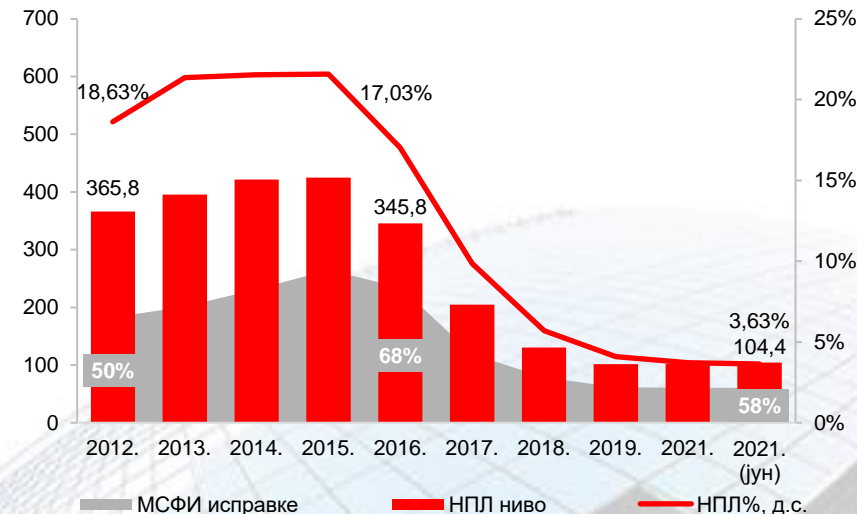


Извор: НБС

- Аверзија према ризику током криза довела је до интензивнијег инвестирања у ХоВ (првенствено нискоризичне државне ХоВ), чије се учешће након 2015. стабиловало и на крају јуна 2021. износи 17,5% нето active банкарског сектора.
- Упркос историјски ниским каматним стопама на депозите, присутна је стабилност депозита становништва и привреде у структури финансирања, са учешћем од 46% и 29% у укупним обавезама на крају јуна 2021, респективно.
- И поред високе евроизације кредитног портфолија, присутна је валутна усклађеност имовине и обавеза с нето отвореном позицијом од 1,2% регулаторног капитала на крају јуна 2021.

Побољшање квалитета active банкарског сектора

Графикон 34. Квалитет active – проблематични кредити
(у млрд РСД и у %)



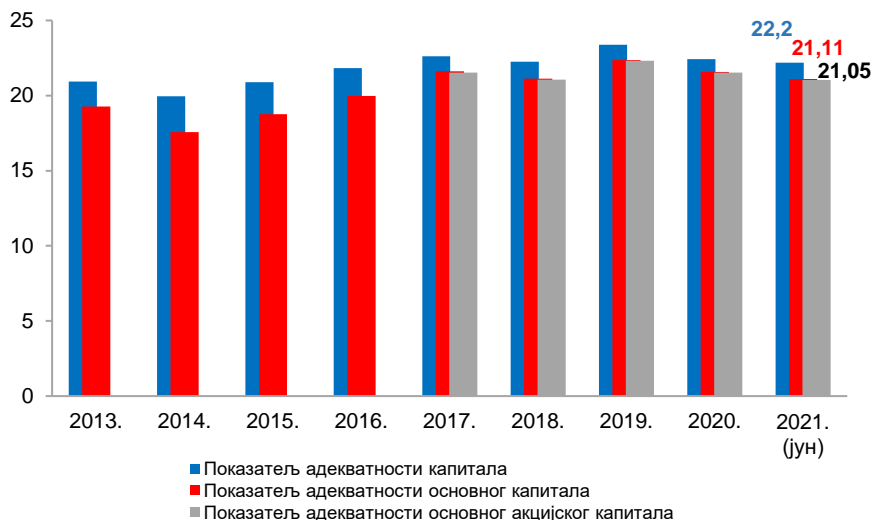
Извор: НБС

- Спровођење мера за решавање NPL заједно с растом кредитне активности довело је до значајног поправљања квалитета портфолија банака. Учешће NPL-а је у марту благо повећано, али је и даље знатно испод преткризног нивоа.
- На крају јуна 2021. године учешће NPL у укупним кредитима је износило 3,6% уз задржавање релативно високих стопа покрића МСФИ исправкама вредности (58,2%).
- Основни канали смањења NPL били су наплата, отпис и уступање (продаја) трећим лицима.

Конзервативан оквир допринео је отпорности банкарског сектора на шокове

Висока капитализованост банкарског сектора резултат је снажних пруденцијалних мера

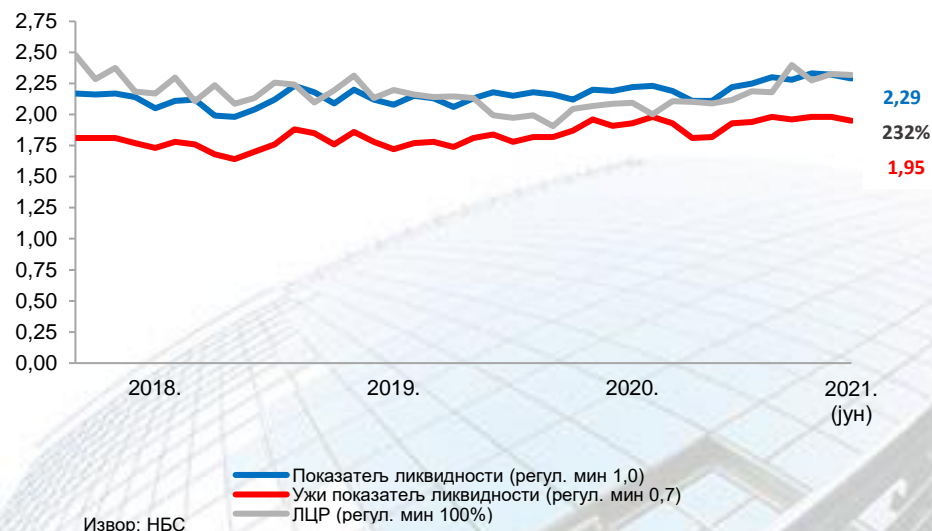
Графикон 35. Капитализација српског банкарског сектора (у %)



- Банке поседују значајне резерве капитала, што им омогућава да се успешно носе с кредитним ризиком, чак и у случају претпостављеног најпесимистичнијег сценарија у стрес тестовима.
- Поред висине, капитализованост банкарског сектора одликује и добра структура, у којој око 95% чини најквалитетнији основни акцијски капитал.
- Високу солвентност банкарског сектора потврђује и показатељ левериџа, који је у регулаторни оквир Републике Србије уведен регулативом Базел III и чија је вредност на крају јуна 2021. износила 11,9%.

Висока ликвидност банкарског сектора

Графикон 36. Индикатори ликвидности српског банкарског сектора



- Показатељи ликвидности се константно крећу на нивоима знатно вишим од регулаторних минимума.
- Ликвидна средства чинила су 37,9% укупне aktive банкарског сектора на крају јуна 2021. године.
- Однос кредита и депозита клијената, који је на крају јуна 2021. године износио 84,4%, говори о стабилној структури финансирања и уопште ликвидности банкарског сектора.



Структурни слајдови



Унапређена структурна конкурентност допринела је бољим укупним макроекономским резултатима

Графикон 37. Индикатори пословног окружења, Doing Business (ранг, нижи ранг означава поправљање)



Графикон 38. Индикатори глобалне конкурентности, WEF (ранг, нижи ранг означава поправљање)



Кључне реформске области у претходне 4 године:

- ☐ сектор грађевинарства,
- ☐ тржиште рада,
- ☐ пореска управа,
- ☐ финансијски сектор,
- ☐ спровођење уговора и стечајни поступак.

НБС је као одговор на COVID-19 пандемију омогућила бројне олакшице грађанима и привреди

Народна банка Србије

март 2020: први застој у отплати обавеза (мораторијум)

- ✓ обухватио је све грађане, пољопривреднике, предузетнике и привредна друштва
- ✓ трајао је три месеца и прихватило га је око 90% (преко 3 милиона) дужника

јун 2020: олакшан приступ стамбеним кредитима купцима првог стана

- ✓ износ стамбеног кредита који може бити одобрен купцу првог стана повећан на 90% вредности хипотековане непокретности

јул 2020: продужење рока отплате и рефинансирање потрошачких, готовинских и осталих кредита

- ✓ доступно грађанима који су се задужили до 18. марта 2020. године
- ✓ омогућено рефинансирање, односно промена датума доспећа последње рате (до 10 година за аутокредите, а до 8 година за остале потрошачке, готовинске и сличне ненаменске кредите)
- ✓ привременим мерама банкама олакшано управљање кредитним ризиком у условима пандемије за предметне кредите

јул 2020: други мораторијум

- ✓ обухватио је све обавезе грађана и привреде доспеле у августу и септембру 2020, као и неизмирене обавезе доспеле у јулу 2020. године
- ✓ прихватило га је око 79% (скоро 2,5 милиона) дужника

август 2020: олакшан приступ стамбеним кредитима и краткорочним динарским кредитима

- ✓ смањен минимални степен завршености објекта који се финансира стамбеним кредитом,
- ✓ могућност продужења рока отплате стамбених кредита за пет година,
- ✓ поједностављена процедура одобравања краткорочних динарских кредита до 90.000 динара,
- ✓ олакшице важе до краја 2021. године

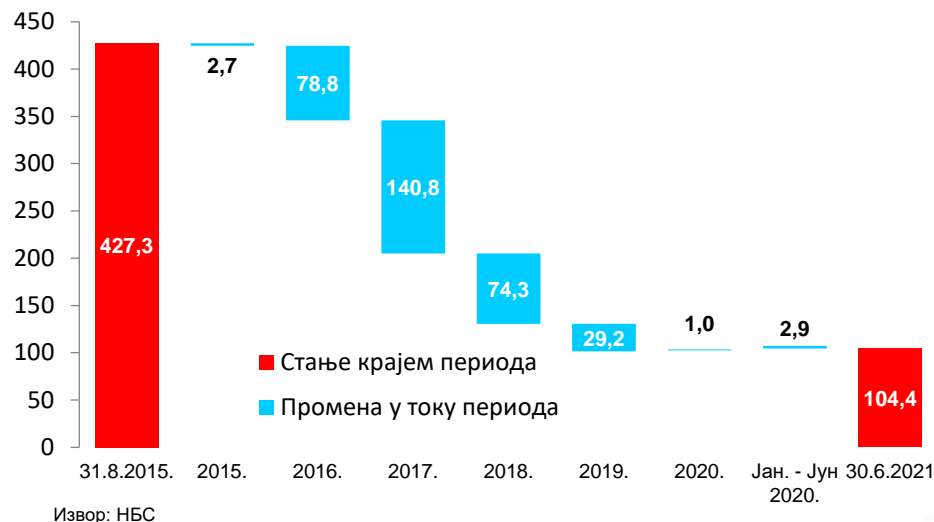
децембар 2020: нове олакшице у отплати обавеза клијентима погођеним пандемијом

- ✓ обухваћени су дужници који су погођени пандемијом (између осталог: у доцњи дуже од 30 дана, привреда - они који бележе пад пословног прихода или прекид пословања услед пандемије, грађани - незапослени и они којима је просечни месечни нето приход испод просечне зараде у РС, итд.)
- ✓ могућност репрограма или рефинансирања уз одобравање шестомесечног грејс-периода и продужење рока отплате.

Наставак Стратегије за решавање НПЛ кредита усвајањем *NPL* Програма за период 2018 – 2020.

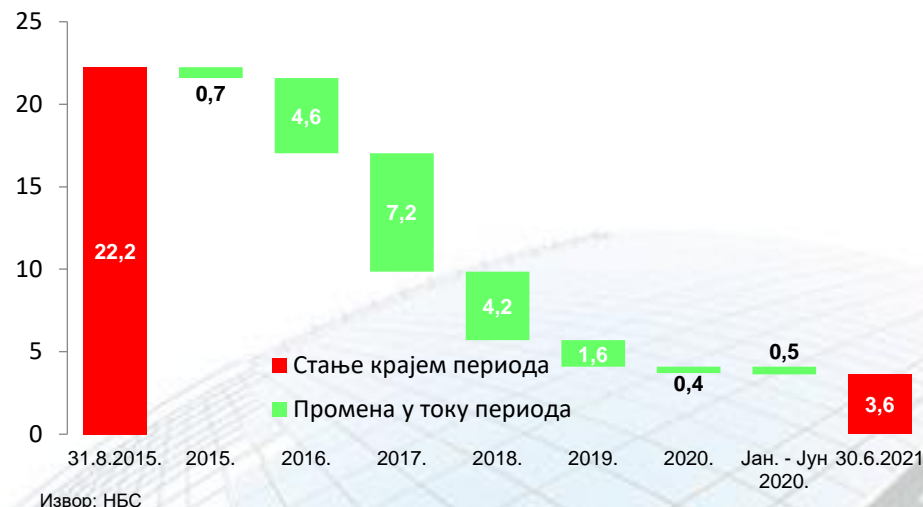
Ефекти стратегије на укупан ниво *NPL*-а

Графикон 39. Бруто проблематични кредити
(млрд РСД)



Ефекти стратегије на *NPL* рацио

Графикон 40. Рацио проблематичних кредита
(у %)



- Смањење проблематичних кредита у периоду август 2015 - јуна 2021. године износи 322,9 млрд РСД, док се резултат Стратегије за решавање *NPL* огледа кроз ниво показатеља *NPL*-а на крају јуна 2021. од 3,6%. У поређењу са вредношћу показатеља пре ступања на снагу Стратегије (22,25%) бележи се импресивно смањење за 18,62 п.п.
- И поред успешне примене Стратегије за *NPL*, неопходно је предузети активности како би се решили и преостали проблеми и омогућила одрживост постигнутих резултата. У том циљу неопходно је креирати амбијент који тежи раној детекцији извора и узрока *NPL*-а, као и усавршавању постојећих института усмерених ка решавању потенцијално нових *NPL*-ова. Имајући то у виду, на седници Владе Републике Србије 27. децембра 2018. године усвојен је Програм за решавање проблематичних кредита за период 2018 – 2020. године (Програм за *NPL*).
- Као саставни део Програма за *NPL*, Акциони план конкретизује поља даљег фокуса Програма:
 - решавање проблематичних потраживања државних финансијских повериоца, путем уступања потраживања и евентуалног отписа преосталог дела портфолија
 - унапређење стечајног оквира, као института у решавању проблематичних потраживања
 - низ активности усмерених ка превенцији настајања и акумулирања нових проблематичних кредита



Заштитни слојеви капитала – спровођење мера макропруденцијалне политике

- Увођењем заштитних слојева капитала повећава се отпорност банака на губитке, смањују се прекомерне или потцењене изложености и ограничава се расподела капитала.
- Ови макропруденцијални инструменти треба да ограниче системске ризике у финансијском систему, који могу бити цикличне (заштитни слој за очување капитала и контрациклични заштитни слој) или структурне природе (заштитни слој за системски значајне банке и заштитни слој за структурни системски ризик).
- Следећи заштитни слојеви капитала примењују се у Републици Србији:
 - Заштитни слој за очување капитала;
 - Контрациклични заштитни слој капитала, у циљу ублажавања и спречавања прекомерног кредитног раста;
 - Заштитни слој капитала за системски значајне банке, у циљу ограничавања системских последица неадекватних подстицаја у смислу фаворизовања појединих финансијских институција;
 - Заштитни слој капитала за структурни системски ризик, ради ограничавања ризика евроизације, који је један од кључних структурних, нецикличних системских ризика по стабилност финансијског система Републике Србије.
- Заштитни слојеви за очување капитала могу се састојати само из елемената основног акцијског капитала у износу од 2,5% ризичне aktive за заштитни слој за очување капитала, 1% или 2% ризичне aktive за заштитни слој капитала за системски значајне банке у зависности од нивоа системског значаја и 3% укупних девизних и девизно индексираних пласмана банке одобрених привреди и становништву у Републици Србији за заштитни слој капитала за структурни системски ризик. За контрациклични заштитни слој капитала утврђена је стопа од 0%.
- Заштитни слојеви капитала примењују се од 30. јуна 2017.

Решавање питања проблематичних кредита захтевало је системски приступ – и дало је резултате

Проблематични кредити (НПЛ) јун 2021.

	Укупни кредити (млрд ЕУР)	Бруто НПЛ (млрд ЕУР)	Учешће НПЛ у укупним кредитима (%)
Привредна друштва	10,6	0,3	2,9
Физичка лица	11,2	0,5	4,0
од чега: становништво	10,1	0,4	4,0
Предузећа у стечају	0,1	0,1	97,1
Остало	2,5	0,0	0,0
Укупно	24,4	0,9	3,6

- Кретање *NPL*-ова након усвајања Стратегије за решавање проблематичних кредита, нарочито у 2017, 2018 и 2019 потврђује исправност међуинституционалног и координираног приступа који је предвиђен Стратегијом.
- Након рекордно ниских вредности *NPL* показатеља забележених у 2020. години, пандемија COVID-19 је крајем године довела до успоравања опадајућег тренда, те је у првом тромесечју 2021. године овај показатељ благо повећан, али је и даље знатно нижи од преткризног нивоа.
- Очекује се да ће даљи раст кредитне активности и опоравак привреде предвиђен за 2021, подржани мерама НБС, допринети наставку опадајућег тренда *NPL* показатеља.

Преглед економских кретања у Србији

Србија	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.*
Реални БДП, мг. стопе раста (у %)	5,7	-2,7	0,7	2,0	-0,7	2,9	-1,6	1,8	3,3	2,1	4,5	4,2	-1,0	6,5
Приватна потрошња (у %)	4,5	-3,3	-0,6	1,4	-1,7	-1,7	-0,1	-0,6	1,9	2,2	3,1	3,6	-2,5	4,5
Приватне инвестиције¹ (у %)	13,2	-23,4	-7,6	6,9	14,9	-8,4	-5,2	5,2	2,8	8,7	14,0	14,9	-6,7	10,0
Државна потрошња (у %)	3,5	-1,7	-0,1	1,6	0,4	-2,1	0,9	-3,7	0,0	2,9	3,8	2,0	5,6	2,2
Државне инвестиције (у %)	-16,4	-16,6	0,0	-7,8	7,6	-35,8	13,6	14,0	22,0	-6,4	43,1	30,4	11,0	37,9
Извоз (у %)	12,6	-11,5	16,9	5,6	2,9	18,0	4,3	9,3	12,0	8,2	7,5	7,7	-5,9	17,6
Увоз (у %)	10,1	-21,9	-0,1	7,2	-0,6	6,5	5,1	4,0	7,0	11,1	10,8	10,7	-3,5	13,5
Стопа незапослености (у %)⁴	-	-	-	-	-	-	-	18,9	16,4	14,5	13,7	11,2	9,7	12,8
Номиналне зараде (у %)⁵	18,0	9,0	7,6	11,2	9,0	6,2	1,4	-0,2	3,7	3,9	6,5	10,6	9,4	8,5
Новчана маса (МЗ) (у %)	9,8	21,5	12,9	10,3	9,4	4,6	7,6	6,6	11,6	3,6	14,5	8,4	18,1	-
Индекс потрошачких цена² (у %)	12,5	8,1	6,1	11,2	7,3	7,9	2,1	1,4	1,1	3,2	2,0	1,9	1,6	3,0
НБС референтна каматна стопа³ (у %)	17,8	9,5	11,5	9,8	11,3	9,5	8,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,3	1,0	1,0
Дефицит текућег рачуна ВРМ-6 (у % БДП-а)	20,0	6,3	6,5	10,3	10,9	5,8	5,6	3,5	2,9	5,2	4,8	6,9	4,3	4,0

¹ Не укључује ефекат промена у залихама

² Просечна инфлација у посматраној години

³ Последњи расположив податак.

⁴ Анкета о радној снази. Подаци су ревидирани према новој методологији АРС из 2021. године. За 2021. је податак за Т1.

⁵ Номиналне зараде се од 2018. објављују према новој методологији. За 2021. годину су подаци за период јануар - мај.

Преглед кретања у банкарском сектору

Србија	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	јун 2021.
Број банака ¹	32	30	29	30	31	29	27	26	26	24
Број запослених	28.394	26.380	25.106	24.257	23.847	23.055	22.830	23.087	22.823	22.607
Број филијала	2.243	1.989	1.787	1.730	1.719	1.627	1.598	1.598	1.576	1.563
ННБ банкарска актива	678	741	794	796	813	813	779	800	786	866
Учешће страних банака, %	75,2	74,3	74,5	76,1	76,7	76,9	75,4	75,7	86,0	86,3
Актива (нето), млн евра	25.322	24.827	24.545	25.059	26.253	28.440	31.931	34.731	39.177	40.685
Капитал, млн евра	5.198	5.186	5.074	5.090	5.122	5.631	5.725	6.002	6.098	6.002
Кредити (брuto), млн евра	17.273	16.140	16.170	16.175	16.442	17.565	19.406	21.111	23.439	24.430
од чега бруто НПЛ, млн евра	3.217	3.448	3.483	3.491	2.800	1.730	1.105	862	871	888
Бруто НПЛ показатељ, %	18,6	21,4	21,5	21,6	17,0	9,8	5,7	4,1	3,7	3,6
Исправке вредности бруто НПЛ-а, %	50,0	50,9	54,9	62,3	67,8	58,1	60,2	61,5	59,0	58,2
Депозити, млн евра	14.936	15.067	15.637	16.523	18.242	19.926	23.115	25.197	28.984	30.158
Профит пре опорезивања ² , млн евра	102,5	-18,0	29,0	80,0	172,0	579,8	640,6	575,5	391,9	221,9
Показатељ адекватности капитала ³ , %	19,9	20,9	20,0	20,9	21,8	22,6	22,3	23,4	22,4	22,2
Показатељ адекватности основног акцијског капитала ^{3,4} , %	-	-	-	-	-	21,5	21,1	22,3	21,6	21,1
Показатељ левериџа ^{3,4} , %	-	-	-	-	-	11,1	12,6	13,6	12,4	11,9
Рацио ликвидности	2,1	2,4	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	2,2	2,2	2,3
Показатељ покрића ликвидном активом ⁴ , %	-	-	-	-	-	239,5	213,3	199,3	211,8	231,8
Показатељ девизног ризика, %	5,5	4,4	3,9	4,4	2,7	2,9	4,5	1,5	1,0	1,2
ROA ² , %	0,4	-0,1	0,1	0,3	0,7	2,1	2,1	1,7	1,1	1,1
ROE ² , %	2,0	-0,4	0,6	1,6	3,4	10,6	11,3	9,8	6,5	7,3
Нето каматна маржа ⁵ , %	4,3	4,2	4,3	4,3	3,9	3,7	3,6	3,3	3,0	2,6

¹ НБС је одузела дозволу за рад Новој Агробанци 27. октобра 2012. године, Развојној банци Војводине 6. априла 2013. године, Привредној банци Београд 26. октобра 2013. године, Универзал банци Београд 31. јануара 2014. године и Југобанци Југбанци ад Косовска Митровица 2. априла 2018. године. НБС је дала дозволу за рад Mirabank 16. децембра 2014. године, а банка је почела с радом у априлу 2015. године. НБС је дала дозволу за рад Bank of China Srbija 20.12.2016. године. Findomestic banka ad Beograd је 1. јула 2017. године припојена Direktnoj banci ad Beograd. Јубанка ад Београд је 23. децембра 2017. године припојена АИК банци ад Београд. Pigeaus банка је 26. октобра 2018. припојена Директној банци. Војвођанска банка 25. априла 2019. спојена са ОТП банком (под именом Војвођанска). ОТП банка 29. априла 2021. године спојена са Војвођанском банком (под именом ОТП). мтс банка а.д. Београд је 30. јуна 2021. године припојена Банци Поштанској Штедионици.

Без Развојне банке Војводине на крају 2012. године: профит пре опорезивања 230 млн евра; ROA 1,0; ROE 4,7.

³ Последњи познат податак од 30.06.2021. године

⁴ Уведен имплементацијом Базела 3 и прати се од 30.06.2017. године

⁵ Нето каматна маржа у односу на просечну укупну активу