

## **ПРОГРАМ**

### **МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ У 2004. ГОДИНИ**

1. Основни циљ монетарне политике Народне банке Србије (НБС) у 2004. години је одржање стопе инфлације на нивоу од око 8,5%, мерено од децембра 2003. до децембра 2004. године. Додатни циљеви НБС су одржање стабилности финансијског система и повећање нето девизних резерви.

2. Процењује се да ће у 2004. години нешто више од половине инфлације бити резултат једнократних фактора као што су измене пореских прописа и кориговање административно контролисаних цена. Очекује се да ће базна инфлација у 2004. години бити приближно на нивоу из 2003. године.

3. Курс динара формираће се на основу понуде и тражње на девизном тржишту. НБС ће интервенцијама на девизном тржишту и другим инструментима који су јој на располагању усмеравати курс тако да буде у складу са средњорочно одрживом платнобилансном позицијом земље, имајући у виду основни циљ – одржање инфлације у пројектованом оквиру.

4. Пројекције монетарних агрегата заснивају се на циљевима економске политике и претпоставкама о макроекономском окружењу садржаним у образложењу предлога буџета Републике Србије за 2004. годину, као и параметрима економске политике који су крајем априла 2004. године договорени с Међународним монетарним фондом. Сходно томе, претпостављено је да ће реални раст бруто домаћег производа у 2004. години износити 4,5%, нето смањење девизних резерви банкарског сектора 38 милиона САД долара, као и да ће се наставити тенденција умереног успоравања брзине оптицаја новца.

5. НБС процењује да ће се, при наведеним претпоставкама о економској политици и макроекономском окружењу, циљеви монетарне политике у 2004. години остварити уз раст примарног новца од 7,5%. Такође, процењује се да ће раст динарске новчане масе М2 износити 11,5%, а да ће шире дефинисана новчана маса М3, с девизним компонентама исказаним по сталном курсу, порасти за око 12%. Бржи раст шире дефинисаних монетарних агрегата заснован је на очекиваном бржем расту динарских орочених депозита, као и девизних депозита код банака у односу на трансакционе депозите.

6. Пројекције монетарних агрегата заснивају се на претпоставкама о приближно непромењеном дефициту спољнотрговинског биланса и смањењу прилива страног капитала у 2004. години у односу на 2003. годину. Ако би нето девизни прилив по ова два основа одступао од пројектованог нивоа, монетарна политика би се делимично прилагодила наведеним променама. Међутим, НБС неће раст монетарних агрегата прилагођавати аутономним одступањима елемената нето домаће активе у односу на пројекције.

7. Народна банка Србије ће у 2004. години наставити да развија и јача индиректне инструменте монетарног регулисања, што укључује и покретање репо операција током друге половине 2004. године. Очекује се да ће основу за репо операције представљати обвезнице Републике Србије које ће бити емитоване по основу постојећег дуга Републике према НБС. НБС планира значајније ослањање на каматне стопе као инструмент монетарне политике. Стопа обавезне резерве смањиће се ако монетарна кретања то буду дозволила, а повећаће се само у случају знатнијих структурних поремећаја ликвидности банкарског сектора. НБС ће, у зависности од ликвидности банака и кретања на девизном тржишту, размотрити могућност смањења обавезног депозита на девизну штедњу грађана.

8. НБС ће у 2004. години, ради регулисања ликвидности банкарског система, банкама омогућити коришћење кредитних и депозитних олакшица. НБС може у 2004. години Републици Србији одобрити краткорочни кредит ради финансирања привремене неликвидности буџета Републике Србије у тој години, при чему ће се водити рачуна о ликвидности банкарског сектора, тржишним каматним стопама и позицији државе у банкарском сектору, као и извесност да држава врати кредит у уговореном року.

9. У 2004. години НБС ће предузети мере за развој финансијских тржишта, као и за повећање њихове сигурности и ефикасности. У том ће смислу НБС усавршавати своје прописе, предлагати измене у законској регулативи и сарађивати с државним органима задуженим за доношење регулативе у области финансијског сектора. НБС ће настојати да смањењем сопствене провизије и накнада допринесе развоју финансијског сектора.

10. НБС ће у 2004. години наставити да унапређује контролу банака и других финансијских организација. У области контроле банака и других финансијских организација циљ је обезбеђивање финансијски здравог и стабилног банкарског система способног да заштити интересе депонената банке, задовољи потребе грађана и привреде земље за

банкарским услугама и подстиче даљи развој привреде. Контрола бонитета и законитости пословања банака и других финансијских организација обављаће се у складу с међународним стандардима и принципима ефикасне контроле банака.

11. НБС ће наставити да уређује, унапређује, надгледа и контролише динарски платни промет у банкама, као и да успоставља, одржава и администрира информатичку инфраструктуру за обављање платног промета у Републици Србији. Циљ НБС је да се послови платног промета обављају ефикасно и сигурно у складу с принципима и стандардима Европске уније.