

ПРОГРАМ

МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ У 2015. ГОДИНИ

1. У складу са Законом о Народној банци Србије – основни циљ монетарне политике је постизање и одржавање средњорочне стабилности цена, чиме се доприноси очувању стабилности финансијског система и остваривању одрживог економског раста.

2. Монетарна политика Народне банке Србије у 2015. години засниваће се на *Меморандуму Народне банке Србије о монетарној стратегији*¹ и *Меморандуму Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2016. године*².

3. Циљ монетарне политике Народне банке Србије изражен је нумерички – као **годишња процентуална промена индекса потрошачких цена**, и износи $4,0\% \pm 1,5$ п.п. у 2015. години. Постављени циљ је изнад нивоа квантитативне дефиниције ценовне стабилности и нивоа циљане инфлације у развијеним земљама (2,0% или 2,5%) будући да је заснован на оцени да у овом периоду неће бити завршене структурне реформе и либерализација цена, тј. номинална, реална и структурна конвергенција према Европској унији.

4. Народна банка Србије настојаће да циљ утврђен за инфлацију оствари помоћу основног инструмента монетарне политике – каматне стопе, која се примењује у спровођењу главних операција на отвореном тржишту. Висина те стопе ће се мењати на доследан и предвидив начин, зависно од економских кретања и пројекције инфлације, узимајући у обзир и њен утицај на финансијску стабилност. Поред тога, Народна банка Србије ће користити и све друге инструменте из своје надлежности да би се циљ утврђен за инфлацију остварио на средњи рок.

5. Народна банка Србије наставиће да спроводи режим руковођено пливајућег девизног курса. Интервенције на девизном тржишту Народна банка Србије ће спроводити ради смањења прекомерних краткорочних осцилација девизног курса, као и ради очувања стабилности финансијског система и одржавања адекватног нивоа девизних резерви.

6. Народна банка Србије, поред инструмената монетарне политике, на располагању има и макропруденцијалне инструменте којима

¹ *Меморандум Народне банке Србије о монетарној стратегији* усвојен је на седници Монетарног одбора Народне банке Србије 22. децембра 2008. године.

² *Меморандум Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2016. године* усвојен је на седници Извршног одбора Народне банке Србије 18. октобра 2013. године.

доприноси очувању и јачању стабилности финансијског система. Народна банка Србије ће, ради бољег сагледавања макро-финансијских веза, наставити редовно тестирање отпорности система на потенцијална неповољна макроекономска кретања, које ће служити као један од основа за оцену стабилности банкарског сектора.

7. У режиму циљања инфлације важна је координација монетарне и фискалне политике. Влада Републике Србије се *Споразумом о циљању (таргетирању) инфлације*³ обавезала да ће спроводити одрживу и предвидиву фискалну политику. Народна банка Србије очекује да ће до сада усвојене и најављене мере фискалне консолидације и структурних реформи у 2015. години, као и наставак сарадње са Међународним монетарним фондом, допринети смањењу изложености домаће економије на екстерне ризике и тиме олакшати одржавање ниске и стабилне инфлације.

8. Народна банка Србије ће наставити да спроводи стратегију динаризиције како би се повећала ефикасност трансмисионог механизма монетарне политике и смањила осетљивост привреде и становништва на промене курса динара.

9. У случају да одступање инфлације од утврђеног циља траје дуже од шест узастопних месеци Народна банка Србије ће Владу Републике Србије писмено обавестити о разлозима тог одступања, мерама које је потребно предузети и времену у коме се очекује да ће се инфлација вратити у циљани распон.

10. Делујући транспарентно и одговорно према јавности, с циљем одржавања инфлационих очекивања око нивоа циљане инфлације, Народна банка Србије ће комуницирати с јавношћу на следећи начин: а) саопштењима за јавност, б) конференцијама за штампу, в) извештајем о инфлацији, г) извештајем о стабилности финансијског система и д) другим публикацијама.

³ Споразум Народне банке Србије и Владе Републике Србије о циљању (таргетирању) инфлације закључен је 24. децембра 2008. године.