

НАРОДНА БАНКА

СРБИЈЕ

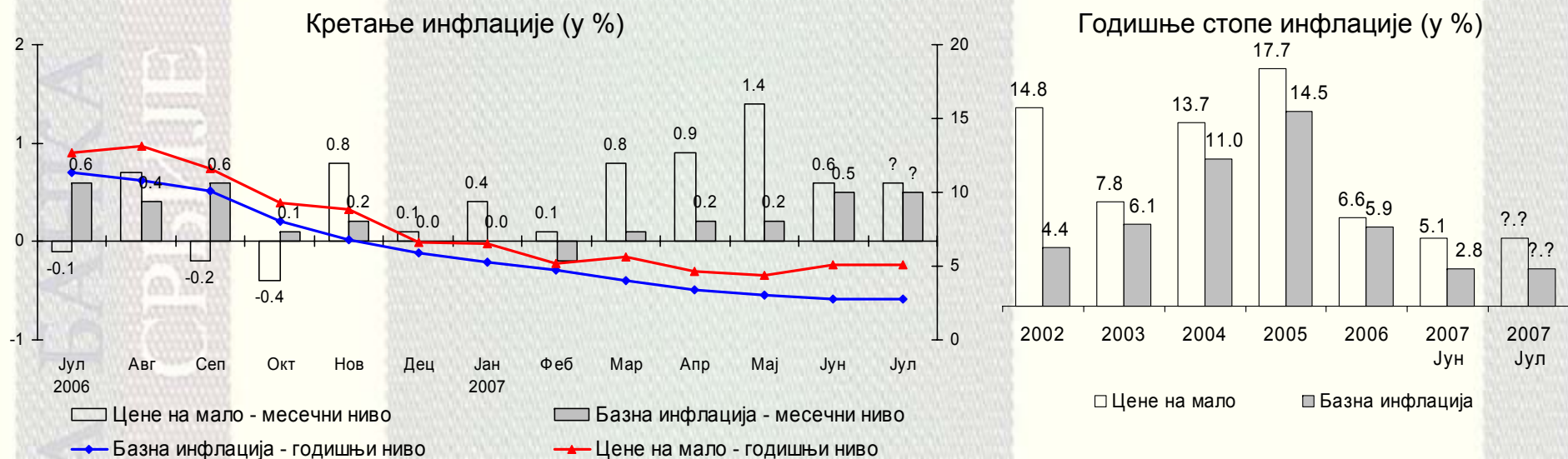


Монетарна политика и финансијски сектор

Радован Јелашић - Гувернер

Београд, 27. јул 2007. године

Ризици повећања базне инфлације у последњем кварталу 2007. године јачају!



- Иако је годишња стопа базне инфлације и даље испод планираног нивоа, ризици за њен раст крајем ове и почетком идуће године су све присутнији:
 - Већа јавна потрошња у 2007. години (+ 3,3% БДП-а, тј. око РСД ~80 млрд)*;
 - Виши ниво зарада (стопа реалног раста 13,6% у 2007. години);
 - Пораст цене нафте (уралска нафта од ~42% односно ~67% у односу на најнижи ниво ове године);
 - Раст административних цена под контролом државе (од укупне инфлације од 4,3% допринос административних цена износи 3,6%).

Монетарни одбор је данас одлучио да не мења референтну стопу

Разлози:

- Пораст базне инфлације ће највероватније после јунског повећања од 0,5% бити знатно нижи у јулу;
- Наставља се раст административних цена под ингеренцијом државе као и раст цена нафтних деривата;
- “Релативно мале могућности фискалне контракције” у 2007. години, а и оне ће имати конкретно дејство тек средином 2008. године;
- Стабилан курс – успостављен “де факто” пливајући режим курса!

Ефекти на референтну каматну стопу



Кредити банкарског сектора настављају екпанзивано да расту – НБС ће у следећих пар недеља размотрити начин њиховог успоравања

- Укупни кредити банкарског сектора у првих 6 месеци повећани су предузећима (РСД 60,6 млрд.) и становништву (РСД 54,9 млрд.) – укупни пораст од РСД 115,5 млрд. (2006. године укупно РСД 106,6 млрд.);
- НБС са посебном забринутошћу прати како удео готовинских кредита - стање са 30. 06. 2007. године РСД 92,2 млрд. тј. 36,8% свих кредита становништву - тако и временски период одобравања (95,7% кредита становништву су дугорочни). Број дужника по основу готовинских кредита је око 600.000 тј. сваки трећи запослени у Србији!;
- Кредити физичким лицима расту брже него ниво депозита грађана у банкарском сектору – грађани се нето задужују!

Пре доношења додатних мера биће консултоване пословне банке – ретро-активних мера и административних забрана неће бити, за сада!

Влада је свесна где су највећи изазови макроекономске стабилности и како се они могу решити...

Изводи из “Меморандума о буџету и економској и фискалној политици за 2008. годину, са пројекцијама за 2009. и 2010. годину”:

- “С обзиром на то да је остварени ниво спољнотрговинског дефицита дугорочно неодржив, неопходно је предузети микс мера за његово смањење. У томе кључну улогу има фискална политика, али је важан и допринос политике зарада, монетарне политике и политике курса.”
- “Смањење спољнотрговинског дефицита захтева снажно фискално прилагођавање у 2008. години кроз смањење учешћа јавних расхода у БДП за 1,5 до 2 процентна поена.”
- “Смањење јавне потрошње и фискалног дефицита представљају кључну полугу за смањење домаће потрошње и спољнотрговинског дефицита у наредним годинама”

... али се у 2007. години одговорност одржавања макроекономске стабилности преваљује пре свега на Народну банку Србије

- “Остварењу пројектоване инфлације од 6,5% крајем 2007. године, кључно ће допринети рестриктивна монетарна политика, стабилизација цена сирове нафте и контрола раста цена у јавном сектору”
- “Оцењује се да ће улога монетарне политике бити нарочито важна у другој половини 2007. године, с обзиром да су релативно мале могућности за фискалну контракцију у овом периоду”.

Курс динара према еврџ је “де факто” слободно пливајући од 5. јуна до данас!



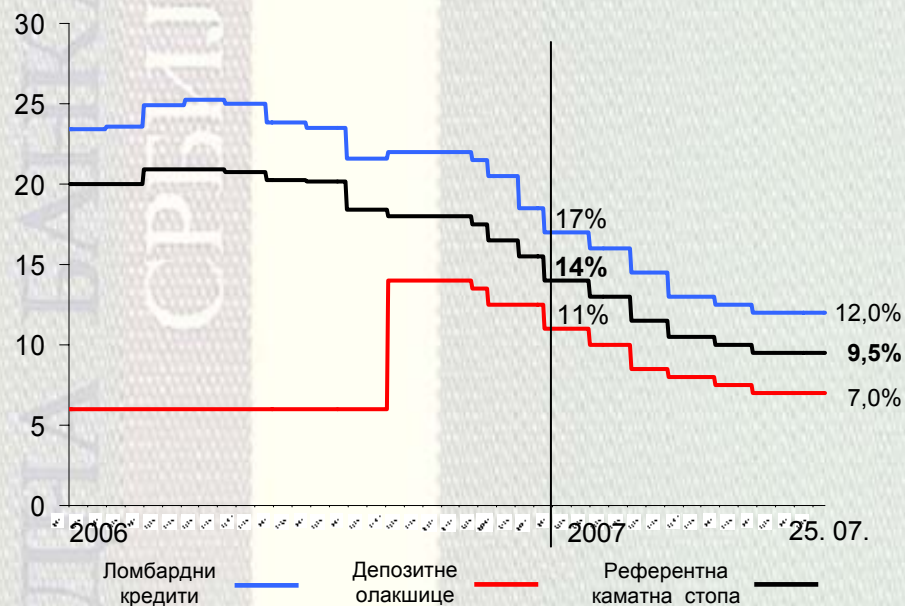
- Обим непосредног промета девиза између пословних банака бележи до сада невиђени пораст;
- Народна банка Србије се намерно повлачи из послова са мењачима.

* Закључно са 20. 07. те године

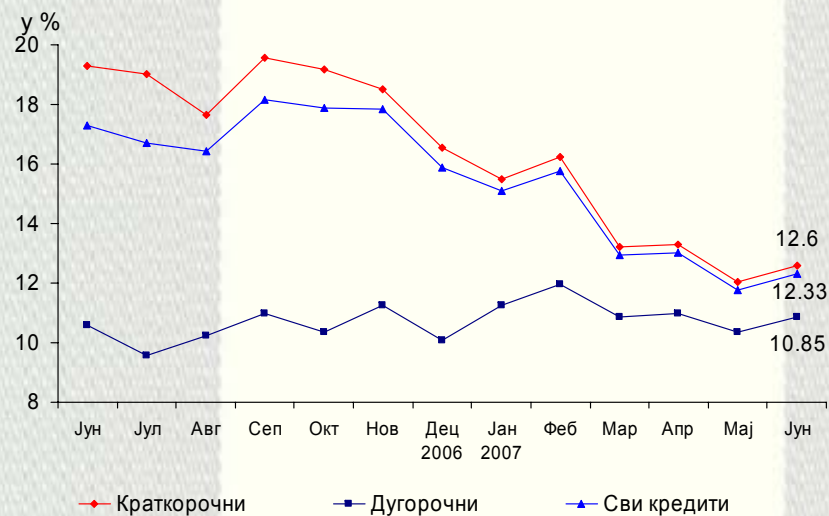
Каматне стопе на кредите су пратиле смањење референтне каматне стопе НБС

Каматне стопе НБС

(дневни подаци на годишњем нивоу, у %)

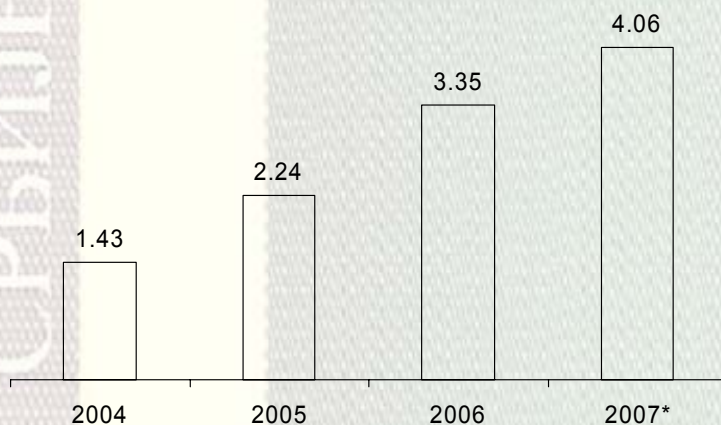


Активне каматне стопе (кредити)

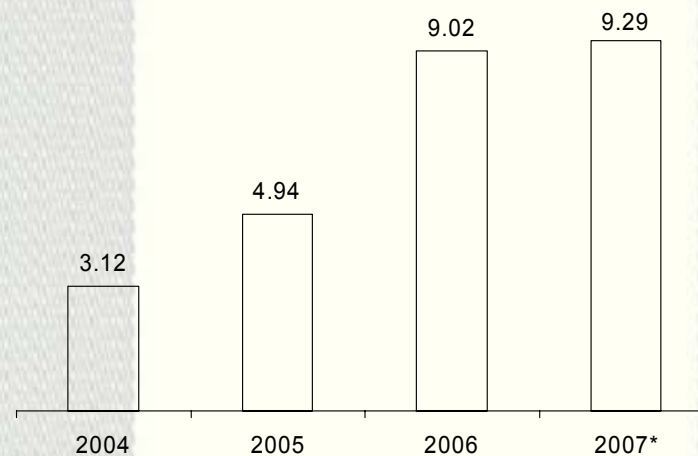


Како расте девизна штедња, тако расте и ниво девизних резерви!

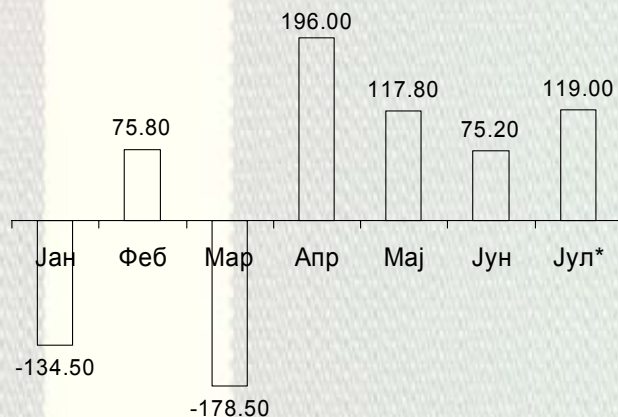
Девизна штедња (млрд ЕУР)



Девизне резерве (млрд ЕУР)



Нето ефекат прилива и одлива средстава на девизне резерве (млн ЕУР)



- И поред превременог враћања дуга ММФ-у у марту ове године (приближно ЕУР 175 млн); Девизне резерве захваљујући и СДИ од близу ЕУР 1 млрд повећане су од јануара до данас за око ЕУР 270 млн.!

* Закључно са 25. 07. 2007. године

Банкарски сектор наставља свој раст у првој половини 2007. године (1/2)!

- ✓ **Билансна сума:** +17,7% тј. РСД 208 млрд., (са РСД 1.169 млрд на РСД 1.377 млрд) – пораст у 2006. години РСД 394 млрд;
- ✓ **Депозити:**
 - Укупни депозити: +17,4%, тј. РСД 116 млрд (са РСД 666 млрд на РСД 782 млрд), а у њима се удео РСД депозита повећао са 34% на 36%!
 - РСД депозити банака порасли су готово 3 пута, са РСД 25 млрд на РСД 72 млрд;
 - Предузећа: +9,4%, РСД 17 млрд (са РСД 178 млрд на РСД 195 млрд)
 - Становништва: +17,6% РСД 52 млрд (са РСД 294 млрд на РСД 346 млрд)
- ✓ **Кредити:**
 - Укупни кредити: +21,4% тј. РСД ~112 млрд (са РСД 522 млрд на РСД 633 млрд)*
 - Предузећа: +19,7% тј. РСД ~ 61 млрд. (са РСД 308 млрд на РСД 368 млрд)

*Односи се на укупне кредите без банака

Банкарски сектор наставља свој раст у првој половини 2007. године (2/2)!

✓ Кредити:

- Становништво: + 28,2% тј. РСД 55 млрд (са РСД 195 млрд на РСД 250 млрд)
 - Стамбени: +33,4% тј. РСД 16 млрд (са РСД 47 млрд на РСД 63 млрд)
 - Готовински: +16,7% тј. РСД 13 млрд (са РСД 79 млрд на РСД 92 млрд.)

- ✓ **Финансијски резултат:** Пре опорезивања РСД 13,3 млрд. скоро је достигао ниво од целе прошле године када је било РСД 16,5 млрд

Осигурање, лизинг и пензијски фондови једнако брзо расту у првој половини 2007. године

- **Осигурање:**

- Издато 5 нових “greenfield” лиценци - 3 за животна и 2 за неживотна осигурања Меркур и Базлер;

- **Лизинг:**

- Поред 15 постојећих компанија овог месеца је издата нова дозволу за рад у корист “Меридиан” лизинга;
- Укупна ниво потраживања по финансијском лизингу 30. 06. 2007. године износи РСД 66,1 млрд!

- **Пензијски фондови:**

- Измењена одлука о улагању имовине добровиљних пензијских фондова;
- Тренутно послује 7 друштава са укупном имовином фондова од око РСД 2,2 млрд!