

Додатак 1: Меморандум Народне банке Србије о утврђивању циљане стопе инфлације за 2008. годину

У складу са Законом о Народној банци Србије, који као основни задатак Народне банке Србије прописује постизање и одржавање стабилности цена, и Меморандумом о новом оквиру монетарне политике, усвојеним августа 2006. године, којим се Народна банка Србије обавезала да утврђује циљану стопу инфлације, Монетарни одбор Народне банке Србије утврђује циљану стопу базне инфлације за 2008. годину у следећем распону:

- 3–6% децембар 2008. према децембру 2007. године.

Монетарни одбор истиче главне принципе Новог оквира монетарне политике:

- објављене циљане стопе инфлације представљају нумеричке смернице за монетарну политику коју спроводи Народна банка Србије;
- Народна банка Србије ће циљану стопу инфлације постизати корекцијама каматне стопе која се примењује на двонедељне репо операције (2W), која је уједно референтна стопа и кључни инструмент монетарне политике. Остали инструменти, укључујући и интервенције на девизном тржишту, имаће помоћну улогу;
- Народна банка Србије спроводи режим руковођено флексибилног девизног курса, што подразумева задржавање права интервенција у случају знатних дневних осцилација на девизном тржишту, угрожености финансијске и ценовне стабилности и заштите адекватног нивоа девизних резерви;
- одлуке о висини референтне стопе Монетарни одбор ће доносити на седницама, и то на основу анализа и прогноза економских и инфлаторних кретања, према унапред утврђеном распореду њиховог одржавања;
- Монетарни одбор ће редовно обавештавати јавност о оствареним циљевима и о корацима које ће предузети ради остварења циљева у будућности.

Монетарни одбор је одлучио да циљану стопу базне инфлације утврди за крај 2008. године како би утицао да се инфлаторна очекивања јавности усмере ка том нивоу. Тиме се пружа додатна подршка стварању окружења са ниском инфлацијом и уједно дају смернице за текуће мере монетарне политике. Монетарни одбор оцењује да садашње одлуке монетарне политике (као што је промена референтне каматне стопе) највећи утицај на инфлацију постижу тек након три тромесечја од њиховог доношења. Због тога се мере монетарне политике доносе полазећи од њиховог утицаја на инфлацију на средњи рок.

У поређењу с циљаним распонем за базну инфлацију за крај 2007. године, циљани распон за крај 2008. је на нижем нивоу, а ширина распона је смањена имајући у виду повољна макроекономска кретања и ниске стопе инфлације:

- Ниво циљане стопе инфлације за крај 2008. године одражава тежњу Народне банке Србије да се кроз процес постепеног смањивања инфлације стабилност цена постигне без негативног утицаја на остале макроекономске токове. Успешно смањивање инфлације у 2006. и 2007. години створило је предуслове за ниже циљане стопе инфлације и наставак процеса дезинфлације.
- Ниво циљане стопе инфлације за 2008. утврђен је испод нивоа циљане стопе инфлације за 2007, али ипак довољно високо да дозволи извесне корекције релативних цена које се очекују у оквиру процеса реструктурирања привреде. Приликом

доношења одлуке о циљаном распону за базну инфлацију, Монетарни одбор је узео у обзир и оцену дугорочних макроекономских трендова како би се притисак на номинални девизни курс свео на најмању могућу меру, а самим тим и смањили ризици могућих негативних краткорочних последица на конкурентност привреде.

- Ширина циљаног распона за 2008. је у поређењу с 2007. смањена да би се ефикасније утицало на инфлациона очекивања.

Утврђивање циљаног распона за базну инфлацију за крај 2008. године требало би такође да олакша процес дефинисања нивоа инфлације који би био у складу са основним задатком Народне банке Србије да обезбеди стабилност цена у средњем року. Народна банка Србије ће у сарадњи с Владом Републике Србије, у чијој је надлежности планирање промена регулисаних цена, утврдити средњорочни циљ и за укупну инфлацију и о томе обавестити јавност.