



НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

ГУВЕРНЕР

КГ. Ср. 38 22/1/14.

Београд, 12. септембар 2014. године

ВЛАДИ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

Г. Александру Вучићу, председнику Владе

Поштовани г. Вучићу,

У складу са Споразумом о циљању (таргетирању) инфлације (тачка 6. став 4), који је закључен између Владе Републике Србије и Народне банке Србије, а усвојен на седници Владе Републике Србије 19. децембра 2008. године, обраћам Вам се поводом тога што се инфлација у протеклих шест месеци кретала испод доње границе дозвољеног одступања од циља. С тим у вези желимо да укажемо на разлоге због којих је дошло до овог одступања, мере које ће бити предузете да се инфлација у средњем року одржи у границама дозвољеног одступања од циља, као и наша очекивања у погледу времена у коме ће се инфлација вратити у те границе.

Међугодишња инфлација у периоду од марта до августа 2014. године бележила је вредности испод доње границе дозвољеног одступања од циља ($4,0 \pm 1,5\%$) и у августу је износила 1,5%. Смањење инфлаторних притисака у претходном периоду резултат је више фактора, а посебно очекивано ниске агрегатне тражње, релативно стабилних кретања на девизном тржишту и смањених трошковних притисака на цене хране. Док је дезинфлаторни утицај прва два фактора био очекиван, пад трошкова у производњи хране био је изнад наших очекивања. Поред тога, одступању инфлације од циља додатно је допринело и одсуство корекције цена електричне енергије у протеклој години дана.

Просечна међугодишња инфлација у периоду од марта до августа 2014. године износила је 1,9%, при чему је допринос хране био негативан и износио је 0,9 процентних поена. Добре пољопривредне сезоне у 2013. и 2014. години условиле су да се светске и домаће цене примарних пољопривредних производа нађу на нижем нивоу него што је очекивано, па је њихов дезинфлаторни утицај на цене хране био јачи него у нашим ранијим пројекцијама.

На континуирано кретање инфлације испод доње границе дозвољеног одступања од циља утицао је и изостанак корекције цена електричне енергије, који смо очекивали у трећем тромесечју. У вези с тим обраћали смо се и Влади Републике Србије с предлогом да се корекција цена електричне енергије сваке године обавља по унапред дефинисаном критеријуму и у истом месецу, а ради стабилизације кретања међугодишњих стопа инфлације.

Извршни одбор Народне банке Србије предузео је све што је у његовој надлежности како би се инфлација у средњем року вратила у оквире дозвољеног одступања од циља. Смањење степена

рестриктивности монетарне политике, започето већ у мају 2013, настављено је и у 2014. години. Референтна каматна стопа је од маја 2013. до јуна 2014. снижена са 11,75% на 8,50%, док се извршна стопа на једнонедељне репо операције Народне банке Србије креће око 6,5%. Имајући у виду да је дезинфлаторни утицај појединих фактора привремен (пре свега ниских трошковних притисака на цене хране), као и да постоји снажан утицај геополитичких тензија на премију ризика и девизни курс, Народна банка Србије мора бити опрезна у вођењу монетарне политике, у настојању да инфлацију трајно стабилизује на ниском нивоу, уз одржавање финансијске стабилности.

Извршни одбор Народне банке Србије очекује повратак инфлације у границе дозвољеног одступања од циља до краја 2014. и њено кретање у оквиру тих граница током 2015. године. Повратку инфлације у границе циља допринеће ишчезавање дезинфлаторних притисака по основу цена хране, очекивана корекција цена електричне енергије и раст цена увозних производа.

У остваривању циљева монетарне политике, Народна банка Србије ће, као и до сада, поступати одговорно у настојању да допринесе стварању стабилног и предвидивог пословног и инвестиционог амбијента.

С поштовањем,



Ко:

- г. Расиму Љајићу, потпредседнику Владе и министру трговине, туризма и телекомуникација
- г. Душану Вујовићу, министру финансија
- г. Снежани Богосављевић-Бошковић, министру пољопривреде и заштите животне средине