

## РЕПУБЛИКА СРБИЈА

## МЕМОРАНДУМ О ЕКОНОМСКОЈ И ФИНАНСИЈСКОЈ ПОЛИТИЦИ

30. април 2009.

## I. Увод

1. Овај меморандум ажурира и допуњује Меморандум о економској и финансијској политици (МЕФП) и Технички меморандум о разумевању (ТМР) који су дати као прилог нашем Писму о намерама од 25. децембра 2008. Меморандум такође садржи информације о последњим кретањима у оквиру програма подржаног стенд-бај аранжманом, који је ММФ одобрио у јануару 2009, и ажурира наше економске циљеве и план активности.

2. **Извршење програма подржаног стенд-бај аранжманом било је у великој мери задовољавајуће.** Већина квантитативних критеријума извршења (КИ) за крај децембра 2008. и крај марта 2009, индикативни циљ, и циљана стопа инфлације према стандардним консултацијама о инфлацији, били су испуњени. Међутим КИ о максималном нивоу дефицита консолидованог сектора државе за крај децембра 2008. је премашен за око 0,25% БДП, а релевантни подаци о фискалном сектору за крај марта 2009. још увек нису у потпуности доступни. Два структурна репера везана за усвајање бизнис планова ЈП Путеви Србије и предузећа у државном власништву биће испуњена уз одлагање и то у мају 2009.

## II. ЕКОНОМСКА КРЕТАЊА И МЕРЕ

3. **Од новембарских преговора о СБА (2008), спољно и финансијско окружење Србије се непрекидно погоршава; домаћа економска активност је у паду.** Као и у другим земљама у региону, и извоз и увоз су у новембру 2008. почели да бележе номинални пад. Раст нето задуживања у иностранству и у земљи се значајно успорио. У јануару 2009. индустријска производња је забележила међугодишњи пад од 17%, а извоз и увоз (изражено у еврима) пад од 24% и 38%, респективно.

4. **Пројекција економског раста најзначајнијих спољнотрговинских партнера Србије и пројекције токова капитала у региону се ревидирају наниже.** Према пројекцији ММФ објављеној крајем марта 2009, економска активност ЕУ ће пасти за 3% у 2009, а током 2010. ће углавном стагнирати. Искључујући рефинансирање постојећих обавеза, пројекције везане за прилив капитала у источну Европу су све песимистичније.

5. **Инфлација је у складу са ревидираним оквиром циљања инфлације.** Инфлација мерена индексом потрошачких цена је достигла 10,7% у фебруару, што је још увек у оквиру распона циљаног за крај марта. Међутим, изгледа да значајно успоравање раста економије још увек није произвело дезинфлаторне ефекте, а то се делом може објаснити јаком депресијацијом и растом регулисаних цена. Имајући у виду снажне инфлаторне притиске, НБС одржава референтну каматну стопу на релативно високом нивоу (16,5%).

6. **Укупни фискални резултат у 2008. био је слабији од очекиваног.** Док је програмом предвиђени укупни фискални дефицит од 2,5% премашен за релативно мали износ, индиректни порези и доприноси социјалног осигурања су знатно подбацили (око 1% БДП), као последица оштрог пада трговине и све већих проблема у наплати пореза. Подбачај прихода је углавном неутрализован смањеном потрошњом, као и акумулирањем заосталих дуговања. У фебруару 2009. Влада је продала већински удео у нафтној компанији НИС, чиме је остварен приход од 1,25% БДП.

7. **Усвојен је низ мера за ублажавање успоравања кредитне активности.** Влада је покренула програм субвенционисања камата и давања гаранција за кредите како би подстакла кредитирање привреде у износу до 4% БДП. Поједини банкарски кредити одобрени у оквиру тог програма су ослобођени обавезе обрачунавања и издвајања обавезне резерве. Поред тога, НБС је ублажила захтеве у погледу капитала и полагања учешћа приликом узимања кредита и укинула обавезну резерву на ново задуживање банака по основу уговора закључених после октобра 2008.

### III. ЕКОНОМСКИ ЦИЉЕВИ И ПЕРСПЕКТИВЕ

8. **Главни циљ програма и даље је очување макроекономске и финансијске стабилности у глобалним финансијским и економским условима који се брзо и нагло погоршавају.** Србија је двоструко оптерећена – с једне стране се суочава с потребом да смањи огромну спољну неравнотежу, а с друге, падом извоза и отежаним приступом страним изворима финансирања који је смањен услед економске кризе која ће вероватно бити најдубља од Другог светског рата. У тако тешким условима, овај програм представља покушај да се формулише снажна економска политика и мере које ће олакшати прилагођавање производње, тражње, кредитне активности, и токова иностраних средстава. Те мере треба да омогуће да српска економија изађе из свега овога уравнотеженија и спремна да започне одржив раст којим би конвергирала нивоу дохотка ЕУ, што и јесте крајњи економски циљ Србије.

9. **Макроекономски оквир програма је ревидиран због краткорочних економских и финансијских прилагођавања до којих ће вероватно доћи током спровођења програма:**

- Очекује се да ће **реални БДП** пасти за 2% у 2009, и да ће, у складу са пројекцијама раста на глобалном и регионалном нивоу, стагнирати током 2010. Чак и по остварење ове знатно песимистичније пројекције постоје ризици надоле, везани за дубину и трајање кризе, односно неизвесности у погледу међународних кретања.
- Очекује се да ће **инфлација** остати на око 10% у 2009, и да ће почети да пада у 2010. достижући крајем те године 8%. Дезинфлаторним притисцима од стране успоравања домаће тражње биће супротстављени инфлаторни ефекти недавне депресијације курса.
- Последња пројекција предвиђа брже смањење **дефицита текућег рачуна**, и то на око 13% БДП у 2009. (наспрам 17% БДП прошле године). Очекује се да ће извоз почети поново да расте тек 2011, док се нормализација дефицита текућег рачуна на нивоу око 5% БДП предвиђа у средњем року.
- Нова пројекција **прилива страног капитала** је далеко испод ранијих претпоставки. Очекује се да ће стране директне инвестиције и ново задужење у иностранству бити знатно мањи него прошле године, те се сходно томе у 2009. предвиђа нето прилив капитала у износу од само 2% БДП наспрам 12,5% 2008.

10. **Упркос знатном прилагођавању домаће тражње, пројектујемо финансијски јаз од око 2,4 милијарде евра у 2009. (7,5% БДП) и 1 милијарде евра у 2010. години (3,25% БДП).** У поређењу са ранијим пројекцијама, ова пројекција предвиђа смањење потребе за финансирањем због нижег дефицита текућег рачуна, али и веће обавезе по основу сервисирања дуга због раста краткорочног дуга, и мања расположива средства финансирања.

#### IV. ЕКОНОМСКА ПОЛИТИКА

11. **Да бисмо остварили циљеве програма, ревидирали смо нашу стратегију на следећи начин:**

- **Као прво, наш циљ је сада много веће фискално прилагођавање.** Пад прихода може се само делимично надокнадити повећавањем горње границе фискалног дефицита, што одражава и отежан приступ неинфлаторним изворима финансирања и враћање удела прихода у БДП на нижи, одрживији ниво који би био у складу са исправљањем велике спољне неравнотеже. Биће потребне додатне мере фискалног прилагођавања да би се спречио раст фискалног дефицита. Краткорочно ћемо морати да се ослонимо углавном на привремене, а делимично и на непопуларне мере, укључујући и смањење номиналних расхода. Међутим, простор створен овим мерама ћемо искористити за структурно снажније политике — уз подршку и савете међународних финансијских

институција (МФИ)— која ће ускладити планирану потрошњу и одржив ниво прихода у средњем року.

- **Као друго, од страних банака тражимо да пружи гаранције да ће задржати бар исти ниво кредитне изложености према Србији.** Од пресудног је значаја да се матичне банкарске групе на неки начин обавежу да ће задржати своју кредитну изложеност према Србији и да ће својим зависним правним лицима („ћеркама“) обезбедити довољно капитала да могу да преброде чак и јаки привредни пад од пројектованог.
- **Као треће, од МФИ тражимо додатну финансијску подршку.** Макроекономско прилагођавање потребно за затварање пројектованог финансијског јаза би, по нашем мишљењу, ставило превелик притисак на привреду и финансијски систем због високог степена евроизације обавеза становништва и привреде. Стога, од ММФ и других међународних кредитора тражимо да знатно увећају и убрзају своју финансијску подршку.

#### **А. Ревидирана фискална политика**

12. **Кад би фискална политика остала непромењена, фискални дефицит у 2009-10 би достигао 6-7% БДП.** У 2009. години знатно повећање дефицита од око 4% БДП је резултат преношења подбачаја прихода из 2008. (око 1% БДП), аутоматских фискалних стабилизатора (1,5% БДП), али и погоршане структурне фискалне позиције с обзиром на то да се економски раст значајно успорио (1,5% БДП).
13. **Ограничићемо фискални дефицит за 2009. годину на 3% БДП.** Умереном релаксацијом фискалних циљева (са 1,75% БДП) избегава се прелазак на проциклични карактер, и у исто време се шаље сигнал да су јавне финансије постављене на здравим основама. Веома је важно нагласити да ово представља максимални дефицит који се у овом тренутку може финансирати без инфлаторних ефеката. Додатна подршка буџету, укључујући ону од Светске банке и Европске уније, и даље ће бити неопходна. У циљу остварења ревидираног циљаног дефицита, Влада ће доставити Скупштини ребаланс буџета за 2009. годину за републички ниво и фондове социјалног осигурања, конзистентан са ревидираним програмом, укључујући неопходне правне одредбе о пратећим мерама (претходне акције).
14. **На пољу трошкова, циљ наше стратегије је широка и равномерна расподела прилагођавања на свим нивоима државне управе и буџетских институција.** Усредредићемо се на смањење трошкова на страни пензија, зарада и дискреционе потрошње на свим нивоима. Конкретно, ми ћемо: (i) замрзнути све плате у државној управи и јавним предузећима у номиналном

износу у 2009. и 2010. години, *(ii)* продужити номинално замрзавање пензија на 2010. годину, *(iii)* замрзнути запошљавање на свим нивоима власти, укључујући уговоре на одређено време, уз оправдане и ограничене изузетке. Поред тога, потрошњу ћемо снизити *(i)* смањењем дискреционих буџетских издвајања из републичког буџета за министарства за 40 милијарди (првобитно планирани износ - 155 милијарди динара), *(ii)* обавезивањем буџетских институција да у 2009. години преусмере 40% сопствених извора у буџет Републике Србије, *(iii)* смањењем трансфера локалној самоуправи (истовремено обезбеђујући да се ово у потпуности пренесе на пад потрошње); *(iv)* смањењем трансфера фонду здравственог осигурања, са одговарајућим смањењем расхода у његовом буџету за добра и услуге. Свака од ових институција мораће спровести потребне измене пословне политике и применити мере штедње како би се прилагодила мањим средствима из буџета. Капитални и социјални расходи биће заштићени. Поред тога, радићемо на убрзању реализације капиталних пројеката финансираних од стране међународних финансијских институција у циљу подршке економском расту. С обзиром на значајне ризике у примени ових мера, предузећемо све кораке неопходне да се оне спроведу. Одступања од строгог замрзавања зарада и пензија предвиђеног, према програму, за 2010. биће разматрана само ако економски раст и буџетски приходи буду знатно већи од пројектованог нивоа, и након консултација са ММФ.

15. **Мере за повећање прихода, са ограниченим негативним ефектом на економски раст, ће укључити:** *(i)* повећање акцизног пореза на бензин (на 43,5 динара) и дизел (на 30 динара); *(ii)* увођење новог акцизног пореза на услуге мобилне телефоније; *(iii)* повећање пореза на аутомобиле и *(iv)* мере за проширење основице и побољшање наплате пореза на имовину. Поред тога, захтеваћемо веће исплате дивиденди од стране профитабилних јавних предузећа у 2009. години.
16. **Такође ћемо предузети одлучну акцију да унапредимо управљање приходима и испуњавање пореских обавеза.** Ово ће укључити кораке у правцу јачања процеса контроле, али такође и побољшање услуга које се пружају пореским обвезницима. Оно што је битно јесте да ћемо формирати посебну групу за праћење прикупљања ПДВ-а и анализу разлога значајног пораста повраћаја ПДВ и кредита у 2008. до краја јуна 2009. (структурни репер, видети Технички меморандум о разумевању) и усвојити нове процедуре верификације и контроле ПДВ до краја 2009.
17. **Ове хитне мере биће допуњене трајнијим структурним реформама да би се обезбедила трајност фискалног прилагођавања.** У те сврхе, иницираћемо реформу образовања, здравственог и пензијског система, фокусирајући се на

трајно смањење нивоа јавне потрошње, истовремено унапређујући квалитет услуга. Детаљи конкретних планова реформи биће предмет наредног разматрања програма.

18. **Координација између свих нивоа државе, као и јачање управљања јавним финансијама, биће кључ успешне примене програма.** Локална самоуправа и фонд здравственог осигурања мораће да одиграју важну улогу и у фискалној консолидацији, и то тако што ће водити избалансиран буџет. Из тог разлога, најважнији градови, општине и Аутономна покрајина Војводина ће допринети активностима везаним за консолидацију. Даље, уколико политике зарада и трошкова не буду у складу са циљаним прилагођавањем, хитно ће им бити смањени трансфери. Да би се избегло кумулирање доцње, Министарство финансија ће припремати редовне тромесечне планове трезора, са јасним расходним приоритетима до јуна 2009. (структурни репер). Појачаће ex ante контролу над извршавањем преузетих обавеза и успоставиће систем праћења доцње на нивоу сектора државе, праћењем расхода од фазе преузимања обавеза до фазе исплате, на месечном нивоу. Хитно ћемо елиминисати заостала дуговања ЈП Путеви Србија и наставити са измиривањем будућих обавеза. Вршићемо строгу контролу над обезбеђивањем додатних гаранција од стране Гаранцијског фонда и Фонда за развој и републичког буџета (индикативни циљ).
19. **Упркос овим мерама, остварење ревидираних фискалних циљева за 2009. годину представља изазов с обзиром на постојеће ризике надоле.** Влада је спремна да предузме мере да одржи програмске циљеве, укључујући повећање стопе пореза на додатну вредност и смањење номиналних зарада.
20. **За 2010. годину планирамо да смањимо дефицит сектора државе на 2,5% БДП-а, с обзиром на наставак строгих финансијских ограничења.** Ово прилагођавање у великој мери одражава пуне ефекте наших мера за 2009. годину, укључујући продужетак номиналног замрзавања пензија и зарада у јавном сектору у целој 2010. години.
21. **Унапредићемо праћење и достављање фискалних података.** И даље се суочавамо са разним мањкавостима у погледу праћења и достављања фискалних података од стране локалне самоуправе и социјалних и других фондова, као и у погледу третирања пројеката финансираних страним средствима који се не плаћају преко консолидованог рачуна трезора. Да бисмо смањили могућност достављања погрешних фискалних података, извршићемо, уз стручну помоћ ММФ, ревизију наших процедура извештавања о фискалним кретањима за различите нивое власти, и постарати се да све јединице за имплементацију пројеката и НБС одмах обавештавају Трезор о свим

трансакцијама везаним за кредите из иностранства. Биће побољшано и праћење доцње. Коначно, на страну расхода у оквиру ревидираног буџета за 2009. годину ставићемо пројекте финансиране страним средствима, и то у пројектованом износу од 12 милијарди динара.

## **Б. Монетарна политика и политика девизног курса**

- 22. Постизање ниске и стабилне инфлације остаје главни циљ монетарне политике.** НБС ће настојати да карактер монетарне политике буде у складу са објављеним циљаним стопама инфлације, користећи референтну каматну стопу и друге помоћне инструменте. Уколико дође до пројектованог премашивања циљаних стопа инфлације за крај 2009. године — због депресијације курса у претходном периоду и већег од очекиваног прилагођавања регулисаних цена — НБС ће јавности објаснити разлоге таквог одступања и изложити одговарајући план корективних мера. Кретања монетарних и кредитних агрегата, укључујући нето домаћу активу централне банке, биће праћена као унакрсна провера анализе кретања инфлације коју спроводи НБС. У складу са праксом ЕУ, НБС неће одобравати кредите јавном сектору, било директно или индиректно кроз куповину државних дужничких обвезница на примарном тржишту, осим за потребе активности које би могле бити договорене као део оквира за одржавање финансијске стабилности (видети тачку 26). Према програму, кретања инфлације биће праћена коришћењем стандардног механизма консултација (видети ТМР).
- 23. У складу са овим оквиром, одржаваћемо постојећи режим руковођено пливајућег девизног курса.** Интервенције НБС биће циљане и ограничене на ублажавање шокова и очување финансијске стабилности, и то на начин који ће бити у складу са постизањем циљаних стопа инфлације. Имајући у виду значај одржавања адекватног нивоа девизних резерви као заштиту од ризика из спољног окружења и финансијског сектора, НБС неће дозволити да њена нето страна актива, вреднована по програмском курсу, током 2009. падне испод доње границе предвиђене програмом.
- 24. Наставићемо да јачамо оквир монетарне политике током трајања програма.** Уз подршку Владе и у складу са захтевима правне тековине ЕУ, НБС ће крајем 2009. предложити измене Закона о НБС, којима би се забранило кредитирање јавног сектора од стране НБС, појасниле процедуре докапитализације централне банке и генерално повећала независност НБС. Остале мере биће везане за јачање капацитета НБС за доношење одлука, укључујући и унапређење оквира за моделирање и пројектовање инфлације.

## **В. Финансијски сектор**

- 25. У области финансијског сектора, радићемо на јачању наше спремности да се носимо са последицама глобалне финансијске кризе.** Разрадићемо детаљан план управљања кризом, у коме ћемо истаћи улогу и задужења Владе, Народне банке Србије и Агенције за осигурање депозита (АОД) у случају различитих непредвиђених околности (претходне акције). Како би подржала овај план, НБС ће, током неколико наредних месеци, спровести свеобухватну ревизију правног оквира за реструктурирање колатерала и дуга.
- 26. Ради додатног јачања финансијске стабилности, Влада и НБС усвојиће свеобухватан програм подршке финансијском сектору (ППФС).** С циљем стабилизовања тржишних услова и ублажавања утицаја кризе на билансе стања приватног сектора, банкама ће, у складу са овим програмом, бити омогућен приступ новим олакшицама за јачање ликвидности, а истовремено ће бити уведени подстицаји за реструктурирање дуга у складу са заједничким оквиром, радиће се на промовисању кредита који нису индексирани у еврима, као и на дестимулисању превремене отплате зајмова који се редовно измирују. Паралелно с тим, у контексту Бечке иницијативе, НБС ће интензивирати сарадњу са страним супервизорима, пре свега како би олакшала испуњење обавеза које треба да преузму главне стране банке с циљем одржања нивоа изложености према Србији. Штавише, у консултацијама са ММФ, НБС ће спровести комплетну дијагностичку анализу свих банака, укључујући анализу осетљивости у случају негативног сценарија. Дијагностичка анализа 12 највећих банака и четири банке у већинском државном власништву биће окончана до краја септембра 2009, а анализа свих банака заједно биће довршена до краја 2009. (структурни репери).
- 27. Развој тржишта обвезница у динарима остаје кључни средњорочни приоритет.** До средине 2009, Министарство финансија ојачаће институције задужене за спровођење стратегије управљања јавним дугом. Како би убрзало редовно издавање државних обвезница, Министарство ће ускладити процедуру аукцијске продаје трезорских записа повећањем транспарености и тржишним утврђивањем каматних стопа.
- 28. Државно власништво у банкама и преосталом друштву за осигурање биће постепено приватизовано чим услови на тржишту то дозволе.** Суочени са тешким условима на тржишту, још увек тражимо решења за преостале банке у државном власништву. До краја јуна 2009, планирамо да усвојимо детаљне акционе планове за ове банке, при чему ће кључна опција бити консолидација четири банке у већинском државном власништву у једну банку и то пре приватизације (структурни репер). Да би се олакшало спровођење свих планова за приватизацију и унапредио развој берзе, до краја 2009. године



Влада ће такође поднети Народној скупштини нови Закон о хартијама од вредности, усаглашен са прописима Европске уније.

### Г. Структурна политика

- 29. Наставићемо са реструктурирањем државних предузећа, јачањем учешћа приватног сектора и унапређењем инвестиционе климе.** Тренутна економска криза нас неће спречити у спровођењу структурних реформи и окончању транзиције ка тржишној привреди. Напротив, предузећемо мере како би се: (i) приватизовао, реструктурирао, већи број јавних и комуналних предузећа, друштва која се не баве основном делатношћу, а која су се одвојила од комуналних предузећа, као и друштвених предузећа или како би се над њима покренуо стечајни поступак или ликвидација; и (ii) укинула, појаснила или ускладила правила и прописи који нарушавају сигурност пословног окружења или значајно повећавају трошкове пословања. Иако ће, услед неповољних услова на тржишту, вероватно морати да се одложи продаја великих државних предузећа, наставићемо са припремама предузећа за приватизацију. Започет је процес ревизије регулативе с циљем рационализације пословних прописа. Такође, напори ће бити усмерени и на решавање још увек нерешених, али политички веома тешких, питања везаних за власништво и повраћај имовине. Такође, биће донете измене Закона о стечајном поступку како би се побољшао оквир за спровођење стечаја и помогла ликвидација предузећа која исказују губитке.
- 30. Како би се модернизовала јавна и комунална предузећа, биће омогућено да се у њих инвестира приватни капитал.**

- **Велика државна предузећа.** На основу појединачних анализа, наставићемо са корпоратизацијом (где је неопходно) коју ће пратити потпуна или делимична приватизација, заједничка улагања или уговор о приватном управљању. Започет је процес реструктурирања ЈАТ Airways, после неуспешног тендера, који обухвата рационализацију трошкова и реорганизацију начина пословања. Такође је започет процес приватизације фармацеутске компаније Галеника, са саветником за приватизацију који припрема стратегију; очекује се расписивање тендера за продају 70% капитала у другој половини 2009. године. Очекује се да ће у току 2009. године бити донета одлука о избору метода приватизације Телекома и расписан тендер за избор саветника за приватизацију Аеродрома Никола Тесла. Реструктурирање железнице ће бити убрзано. Како би се повећала транспарентност, објављиваће се годишњи извештаји о ревизији финансијских извештаја државних предузећа.

- **Локална предузећа.** Влада ће, у сарадњи са локалним органима власти, извршити свеобухватну ревизију пословних и финансијских услова свих локалних и комуналних предузећа, у циљу смањивања губитака и буџетских трансфера, упоредо са побољшањем пружања услуга и припремама за улазак приватног капитала. Министарство економије и регионалног развоја ће припремити стратегију трансформације јавних комуналних предузећа, која ће одредити начине и модалитете повезивања са приватним инвеститорима.

- 31. Планирано је окончање приватизације друштвених предузећа.** У 2009. години, Министарство економије и регионалног развоја има за циљ да оконча приватизацију или ликвидацију око 800 друштвених предузећа и друштава која се не баве основном делатношћу, а која су се одвојила од јавних комуналних предузећа. Што се тиче преосталих великих друштвених предузећа, започето је заједничко улагање произвођача аутомобила „Застава“ и „Фијата“ и планирано је да се исти приступ примени за „РТБ Бор“ (компанија за производњу бакра), чија тендерска продаја била два пута неуспешна.
- 32. Одржаћемо зараде на истом нивоу у јавним предузећима и сектору државе.** Како би се избегло неповољно кретање зарада и подржала рационализација, Влада ће до краја маја 2009. године усвојити бизнис план за државна предузећа, који ће бити у складу са политиком сектора државе по питању зарада и запошљавања. Влада ће усвојити све потребне уредбе како би осигурала замрзавање плата на исти начин као и у сектору државе, а потом ће пажљиво пратити динамику кретања зарада у овим предузећима (ТМР, тачка 19).

## V. ПРАЋЕЊЕ СПРОВОЂЕЊА ПРОГРАМА

- 33.** Напредак у спровођењу политике предвиђене овим програмом биће праћен кроз кварталне квантитативне критеријуме извршења и индикативне циљеве, структурне репере и консултације о инфлацији. Наведене ставке су детаљно приказане у Табелама 1 и 2. У прилогу је Технички меморандум о разумевању који садржи дефиниције и корективе. Квантитативни циљеви до децембра 2009. дати су као критеријуми извршења. Условљеност, укључујући и условљеност везану за буџет за 2010. годину, биће додата у програм у време следећег разматрања.

Табела 1. Србија: Квантитативна условљеност по основу стенд-бај аранжмана, 2008-09. 1/

	2008 2/ Крај дец.		Крај марта		2009 2/ Крај јуна			Крај дец.
	Програ- мски циљеви	Прели- минарно /оства- рено	Програ- мски циљеви	Прели- минарно /оства- рено	Ревидирани програмски циљеви	Програ- мски циљеви	Програ- мски циљеви	
<b>Квантитативни критеријуми извршења</b>								
Минимални износ нето стране активе НБС (у милијардама евра)	5,0	6,1	5,1	6,0	4,4	3,6	2,5	
Максимални износ дефицита консолидованог сектора државе (у милијардама динара)	64	69	15	...	35	60	90	
Максимални износ закљученог или гарантованог новог краткорочног задужења у иностранству јавног сектора (до једне године, укључујући ту годину, у милионима евра)	0	0	0	0	10	10	10	
Максимални износ закљученог или гарантованог новог неконцесионалног задужења у иностранству јавног сектора (преко једне године, у милионима евра) 3/	50	0	200	0	550	550	550	
Максимум акумулираних доцњи државе према иностранству (у континуитету, и милионима евра)	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Инфлаторни коридор</b>								
Централна пројекција	10,0	8,6	9,2	9,4	8,0	9,5	10,0	
Горња граница циља	12,0	није доступно	11,2	није доступно	10,0	11,5	12,0	
Доња граница циља	8,0	није доступно	7,2	није доступно	6,0	7,5	8,0	
<b>Индикативни циљ</b>								
Максимални текући расходи у републичком буџету (у милијардама динара)	635	633	190	...	335	520	69	
Максимални износ бруто акумулираних домаћих гаранција од стране републичког буџета, Гаранцијског фонда и Фонда за развој, као и домаће задуживање од стране Гаранцијског фонда и Фонда за развој	није доступно	није доступно	није доступно	није доступно	50	50	50	

1/ На начин дефинисан у овом Писму о намерама, Меморандуму о економској и финансијској политици и Техничком меморандуму о разумевању.

2/ Кумулативно од 1. јануара.

3/ Искључујући зајмове које су одобрили ММФ, Европска банка за реконструкцију и развој (EBRD), Европска инвестициона банка (EIB), Европска унија, Међународна банка за реконструкцију и развој (IBRD), Кредитна банка за развој (KfW), Eurofima, Банка за развој Савета Европе (СЕВ), Међународна финансијска корпорација (IFC) и билатерални кредитори Владе, као и дуг уговорен у контексту споразума о реструктурирању.

Табела 2. Србија: Структурна условљеност, 2009.

Активност	Рок	Статус
<b>Претходне акције</b>		
1. <b>Фискална политика.</b> Влада треба да поднесе Скупштини на усвајање ревидирани републички буџет и буџете фондова социјалног осигурања за остатак 2009. године, који су усаглашени са програмом, укључујући законске одредбе о замрзавању зарада у јавном сектору у 2009.	пре састанка Одбора ММФ	
2. <b>Фискална политика.</b> Влада треба да поднесе Скупштини на усвајање законске одредбе којима се предвиђа доношење пореских мера на начин предвиђен програмом.	пре састанка Одбора ММФ	
3. <b>Финансијски сектор.</b> Стране треба да доврше Прилог уз Меморандум о разумевању о стабилности финансијског сектора, у коме ће бити детаљно представљене мере у случају непредвиђених околности, као и улога НБС, Владе и Агенције за осигурање депозита.	пре састанка Одбора ММФ	
<b>Структурни репери</b>		
1. <b>Оквир буџета.</b> Влада треба да усвоји бизнис план за ЈП „Путеви Србије“ у складу са програмом.	крај јануара 2009.	померено за крај маја 2009.
2. <b>Оквир буџета и политика зарада.</b> Влада треба да усвоји бизнис планове за државна предузећа, који су у складу са политиком зарада и запошљавања у сектору државе у 2009. години, и да обезбеди трансфер добити држави.	крај јануара 2009.	померено за крај маја 2009.
3. <b>Управљање буџетом.</b> Министарство финансија треба да припреми редовне тромесечне планове за готовинске токове за републички буџет, у складу са годишњим буџетским циљевима.	крај јуна 2009.	
4. <b>Управљање приходима.</b> Министарство финансија треба да задужи посебну групу која ће испитати разлоге за оштар раст ПДВ повраћаја и кредита у 2008. години.	крај јуна 2009.	
5. <b>Финансијски сектор.</b> Агенција за осигурање депозита треба да усвоји детаљне акционе планове за преостале банке у државном власништву.	крај јуна 2009.	
6. <b>Финансијски сектор.</b> НБС треба да доврши дијагностичку анализу 12 највећих банака и четири банке у већинском државном власништву.	крај септембра 2009.	