

СРБИЈА: ПИСМО О НАМЕРАМА

Гђа Кристин Лагард
Генерални директор
Међународни монетарни фонд
Вашингтон, 20431
САД

Београд, 16. септембар 2011.

Поштована гђо Лагард,

Стенд-бај аранжман који је истекао у априлу 2011. године помогао нам је у ублажавању негативних ефеката светске финансијске кризе на трговински и финансијски биланс Републике Србије. Такође је допринео убрзаном доношењу мера фискалне и структурне политике, захваљујући којима би наш модел раста у средњем року требало да се усклади с моделом раста најуспешнијих источноевропских земаља у транзицији.

Чини се, међутим, да се светска финансијска криза ни издалека није приближила свом крају, те су у том смислу наш извоз и могућности финансирања у иностранству изложени повећаном ризику, а ризик је нарочито везан за земље Европске уније. Истовремено, у односу на јесен 2008. године, са евентуалним новим поремећајима наша привреда ће се суочити с много уравнотеженијом спољном позицијом. Па ипак, да бисмо се осигурали од ризика и боље учврстили наш оквир мера и политика, овим путем тражимо од Међународног монетарног фонда (ММФ) да подржи наш нови програм одобравањем стенд-бај аранжмана (СБА) у трајању од 18 месеци и у износу од 935,4 милиона СПВ (200% квоте).

У Меморандуму о економској и финансијској политици (МЕФП), датом у прилогу, изложене су мере економске политике коју Влада Републике Србије и Народна банка Србије намеравају да спроведу у оквиру новог стенд-бај аранжмана. Наш програм има пуну подршку свих коалиционих партнера у садашњем саставу Владе и планирамо да га спроведемо одлучно, без обзира на парламентарне и локалне изборе који треба да се одрже почетком наредне године. Имајући у виду висок ниво девизних резерви и могућност даљег приступа спољним изворима финансирања, овај аранжман ћемо сматрати аранжманом из предострожности. Не намеравамо, дакле, да повлачимо средства када нам она буду стављена на располагање по одобрењу траженог аранжмана и испуњењу критеријума извршења и по завршетку разматрања резултата спровођења програма подржаног аранжманом.

Спровођење нашег програма биће праћено преко квантитативних критеријума извршења, структурних репера и стандардног механизма консултација о инфлацији, како је и објашњено у МЕФП и Техничком меморандуму о разумевању (ТМР) који су дати у прилогу. ММФ ће извршити укупно шест разматрања резултата аранжмана, планираних да буду окончана до средине новембра 2011, средине фебруара 2012, средине маја 2012, средине августа 2012, средине новембра 2012. и средине фебруара 2013. Циљ тих разматрања је оцењивање напретка оствареног у спровођењу програма и постизање договора о додатним мерама које могу бити потребне како би се циљеви програма остварили.

Верујемо да је економска политика изложена у приложеном меморандуму одговарајућа за постизање циљева нашег економског програма, али наглашавамо да смо спремни да предузмемо и додатне мере уколико то буде потребно. Консултоваћемо се с ММФ-ом о усвајању тих мера, и пре измена политике садржаних у МЕФП, у складу са ставом ММФ-а о таквим консултацијама. Наравно, обезбедићемо све информације које ММФ буде тражио ради оцене спровођења програма.

С поштовањем,

Мирко Цветковић
Председник Владе и министар финансија

Дејан Шошкић
Гувернер Народне банке Србије

РЕПУБЛИКА СРБИЈА

МЕМОРАНДУМ О ЕКОНОМСКОЈ И ФИНАНСИЈСКОЈ ПОЛИТИЦИ

16. септембар 2011.

I. ЕКОНОМСКА КРЕТАЊА И МЕРЕ

1. Српска привреда се постепено опоравља од оштрог пада, стопа инфлације осцилира, а спољнотрговински дефицит је и даље висок. Подстакнут опоравком извоза у земље ЕУ, реални раст БДП-а достигао је 1% у 2010, да би се у првој половини 2011. повећао на 2,75%. Међутим, пад запослености у приватном сектору настављен је током читавог периода спорог опоравка, а стопа незапослености је у овом тренутку знатно изнад 20%. Као последица високог раста цена хране и преносног ефекта слабљења динара, инфлација је расла од средине 2010. и достигла свој највиши ниво у априлу 2011. (преко 14%). Упркос томе што је огроман трговински дефицит присутан у 2008. години готово преполовљен до краја 2010, још увек је за његово финансирање потребно знатно задуживање у иностранству.

2. На светску финансијску кризу реаговали смо вођењем опрезне макроекономске политике.

- Како су у 2009. години забележени привредни пад и смањење запослености, било је неопходно да *фискалну политику* прилагодимо не само да бисмо поправили слабу буџетску позицију већ и да бисмо неутралисали огромно смањење фискалних прихода по основу ребалансирања неодрживе спољне позиције. Ради консолидовања тих резултата, успоставили смо оквир фискалне одговорности заснован на поштовању правила чији је циљ постизање равнотеже између динамике фискалног прилагођавања и избегавања претеране процикличности фискалне политике.
- Када је реч о *монетарној политици*, одржали смо и ојачали режим циљања инфлације у тешким условима изузетне нестабилности цена хране и сталних инфлаторних притисака као резултат високих осцилација девизног курса. Упркос недавном порасту укупне инфлације, инфлациона очекивања су релативно стабилна.
- *Банкарски сектор* је успешно пребродио кризу захваљујући антицикличним пруденцијалним мерама предузетим у периоду кредитне експанзије које су резултирале

високим степеном ликвидности и капитализованости банака. Важну ulogu имао је и наш Програм подршке финансијском сектору, у оквиру кога је, по први пут, покренута иницијатива која је подразумевала учешће приватног сектора и подршку банака како у домаћем, тако и у страном власништву.

- Коначно, напредак у спровођењу *структурних реформи* јесте спорији од очекиваног, нарочито када је реч о реструктурирању великог јавног сектора. У условима кризе, међутим, било је тешко спровести далекосежне реформе, те су, у том смислу, напори у погледу структурних реформи били у складу са оним што је постигнуто у другим земљама региона.

II. ЦИЉЕВИ ПРОГРАМА И ЕКОНОМСКЕ ПЕРСПЕКТИВЕ

3. Програм ће имати два главна циља:

- први, очување макроекономске и финансијске стабилности. То значи да ће у оквиру програма бити спроведене монетарне, финансијске и фискалне мере које ће спречити повећање унутрашње и спољне неравнотеже у све тежем и неизвеснијем глобалном и регионалном економском окружењу;
- други, побољшање инвестиционе климе спровођењем конкретних и циљаних структурних реформи којима ће се уклонити главне препреке расту, а које захтевају висок степен одговорности и посвећености органа задужених за њихово спровођење.

Наш крајњи економски циљ и даље је позиционирање Србије на пут одрживог реалног конвергентног раста ка нивоу привредног дохотка ЕУ.

4. Основни макроекономски оквир предвиђа успорен раст реалног БДП-а, даљи пад инфлације и наставак прилива капитала којим ће се финансирати дефицит текућег рачуна платног биланса:

- *Раст БДП-а* ће, према текућим пројекцијама, стагнирати током друге половине 2011. и на годишњем нивоу износити 2%, уз постојање ризика у вези са растом пољопривредне производње. Наставак раста очекује се у 2012. У складу с реструктурирањем привреде, инвестиције и извоз наставиће да дају највећи допринос расту БДП-а, док ће раст

потрошње остати ограничен као последица даљег пада запослености у приватном сектору.

- Према пројекцији, *инфлација мерена индексом потрошачких цена* наставиће да пада до једноцифреног износа до краја 2011. године. Враћање у границе циљаног распона Народне банке Србије очекује се до средине 2012, а након тога и даље приближавање централној вредности циља.
- Очекује се привремени раст *дефицита текућег рачуна платног биланса*, након чега ће доћи до његовог постепеног опадања у средњорочном периоду и стабилизације на око 6% БДП-а. Дефицит текућег рачуна платног биланса биће финансиран највећим делом из страних директних инвестиција, али и приливима средстава посредством банака.

5. **Нагло успоравање привредног раста и трговине у региону, као и неповољни утицаји по основу финансијских проблема у зони евра, представљају главне ризике по српску привреду.** Наша привреда има јаке трговинске везе са ЕУ и земљама у региону. Домаћи банкарски систем је у највећем делу у власништву банака из зоне евра, од којих би неке могле да се суоче с потешкоћама на својим матичним тржиштима. По том основу би наша привреда, као и 2008. године, могла бити изложена преливању негативних утицаја уколико дође до успоравања привредног раста наших главних спољнотрговинских партнера или до наглог пада цена наших главних извозних производа. Истовремено би страни извори финансирања могли постати мање доступни, а услови кредитирања неповољнији. Међутим, спољна позиција земље у тренутку суочавања са тим изазовима била би много повољнија него што је то био случај 2008–2009. Поред тога, девизне резерве Народне банке Србије, као и ликвидност и капитализованост банкарског сектора, на задовољавајућем су нивоу, а унапређени су и правни оквир и мере за поступање у случају проблематичних банака.

III. ЕКОНОМСКЕ МЕРЕ

6. Да бисмо остварили циљеве програма, спровешћемо следеће мере:
- **Наставићемо с фискалним прилагођавањем током 2011–12. у складу с минималним захтевима регулативе о фискалној одговорности.** Верујемо да је фискална консолидација, у складу с циљаном стопом дефицита од 4,5% у 2011. и испод 4% БДП-а у 2012, потребна из два разлога: (i) средњорочно посматрано, фискални

дефицит је и даље знатно изнад прихватљивог нивоа с обзиром на кретање дуга Републике Србије и фискалне ризике; и (ii) у периоду пре избора, нарочито је важно учврстити уверење инвеститора и српске јавности да су јавне финансије под контролом. У том смислу, напомињемо да правило о фискалном дефициту прописује минимално фискално прилагођавање које је неопходно ради одржања оквира о фискалној одговорности. Имајући у виду повећани ниво дефицита, истичемо да ће, уколико дође до даљег погоршања изгледа за раст, простор за деловање аутоматских фискалних стабилизатора вероватно бити ограничен.

- **Када је реч о монетарној политици, наставићемо да користимо циљане стопе инфлације као номинално сидро.** Пошто се режим циљања инфлације спровођен током последњих неколико година у Србији показао као релативно добар, наставићемо циљање укупне инфлације и спровођење режима руковођено пливајућег девизног курса.
- **Мерама финансијске стабилности мораћемо да наставимо да спречавамо, а уколико буде потребно, и да реагујемо на евентуалне поремећаје.** Стратегија динаризаације има за циљ да смањи ризике по финансијску стабилност у средњем року, првенствено саветовањем привредних субјеката да не преузимају девизне ризике или да се од њих заштите. Ликвидност и капитализованост банкарског сектора су на задовољавајућем нивоу, али ће надзорни орган морати пажљиво да прати кретање показатеља ликвидности и ненаплативих кредита по банкама појединачно.
- **Структурне реформе које подстичу раст недовољних капацитета привреде за производњу, штедњу и извоз од кључног су значаја за успех српске привреде у средњем року.** Прелазак Србије на ефикаснију привреду с доминантним учешћем приватног сектора знатно заостаје за резултатима које су у том смислу постигле најуспешније земље у транзицији из региона. Због тога ћемо и спровести посебне структурне реформе којима ће се гарантовати имовинска права, побољшати управљање јавним предузећима и транспарентност њиховог пословања, као и повећати флексибилност тржишта рада с циљем подстицања отварања нових радних места у приватном сектору.

А. Фискална политика

7. **Ребаланс буџета за 2011. годину предвиђа циљани фискални дефицит на нивоу 4,5% БДП-а, што је у складу с фискалним правилима.** Чини се да је наплата прихода ове године испод нивоа планираног буџетом за 2011, нарочито када је реч о приходима од ПДВ-а и доприносима за социјално осигурање. Истовремено, издаци за зараде и социјалне трансфере ће бити додатно повећани због већег од очекиваног раста инфлације, док ће на основу Закона о децентрализацији, који је Народна скупштина усвојила у јуну, у октобру почети преусмеравање средстава од републичког нивоа власти ка локалним самоуправама. Поред тога, током године појавили су се и додатни планови везани за капиталне инвестиције, што има за последицу фискални јаз у висини од око 1% БДП-а. Као активност која ће претходити одобравању стенд-бај аранжмана, доставићемо Народној скупштини у септембру ребаланс буџета за 2011. годину. Мере за спровођење ове претходне акције наведене су у Техничком меморандуму о разумевању (тачка 12) и укључују ревидирање финансијског плана за ЈП „Путеве Србије“ у складу с програмом.

8. **Фискални јаз у 2011. години биће покривен углавном смањивањем потрошње.** Усредсредимо се на смањење издвајања за мање приоритетне намене у оквиру капиталних инвестиција (укључујући пројекте на локалном нивоу) (0,5% БДП-а), ограничавање могућности министарстава и других агенција да троше на добра и услуге и смањење нето позајмица (0,25% БДП-а). Исплаћивање нетранспарентних једнократних бонуса за одређене запослене у државној управи биће укинута. С обзиром на ограничену укупну предвиђену потрошњу и због неповољних ефеката Закона о децентрализацији на износ расположивих средстава на републичком нивоу, неће практично ни бити простора за додатну дискрециону потрошњу из републичког буџета. Поред тога, одлучни смо у опредељењу да компензујемо, кроз додатна смањења потрошње на републичком нивоу, свако прекорачење договореног износа потрошње на другим нивоима власти.

9. **Применићемо додатно фискално прилагођавање у 2012. години.** У складу са основним макроекономским сценаријом, према правилу о фискалном дефициту, циљани дефицит треба да износи 3,9% БДП-а у 2012. години. Међутим, уз непромењене мере фискалне политике, фискални јаз би, према садашњим пројекцијама, износио око 2,5% БДП-а. Готово половина фискалног јаза одражава ефекте примене новог Закона о децентрализацији на нивоу целе године.

10. **Намеравамо да очекивани фискални јаз у 2012. години покријемо пре свега смањењем потрошње.** Пакет фискалних мера за 2012. годину предвиђа следеће главне мере: (i) преношење одговорности на плану потрошње, нарочито капиталних инвестиција и одржавања локалних путева, с републичких на локалне власти (0,75% БДП-а); (ii) смањење субвенција на републичком нивоу (0,25% БДП-а); (iii) значајно смањење нето позајмица (0,5% БДП-а); (iv) смањење планираних издатака за капиталне инвестиције и издатака за робу и услуге које су мање приоритетне (0,75% БДП-а); као и (v), неколико мање значајних мера на страни прихода, укључујући повећање накнада од права за вађење угља и мере за побољшање извршења пореских обавеза (0,25% БДП-а). Буџет за 2012. годину додатно ће бити анализиран у време првог разматрања резултата аранжмана.

11. **Планирамо да већи део наших потреба за краткорочним финансирањем покријемо издавањем еврообвезнице.** Велика тражња за државним хартијама од вредности омогућила нам је да просечну рочност наших преосталих трезорских записа повећамо са око 5 месеци на крају 2010. на око 11 месеци, као и да обезбедимо релативно стабилан ниво депозита у износу од 2,5% БДП-а. Планирамо да у септембру емитујемо еврообвезнице како бисмо покрили преостале потребе за финансирањем до краја године. Уколико услови на међународном тржишту постану неповољни због глобалних финансијских тензија, настојаћемо да се ослонимо на додатно емитовање трезорских записа и зајмове од домаћих банака. Као последњем решењу могли бисмо прибећи повлачењу средстава са депозитних рачуна државе.

12. **Предузећемо мере за побољшање дисциплине у погледу плаћања у оквиру целокупног јавног сектора.** Постоје подаци о акумулирању доцњи, посебно на нивоу локалних власти. Почећемо пажљивије да пратимо доцње и нећемо дозволити њихово даље акумулирање у оквиру програма. Ради боље контроле и праћења дисциплине у плаћањима на нивоу локалних власти, до краја децембра захтеваћемо, као структурни репер, да сви субјекти из консолидованог сектора државе подносе извештаје о доцњи у плаћањима једном месечно (тачка 15. ТМР). Такође, сви нивои власти биће обавезни да плате неизмирене рачуне код којих је кашњење веће од 60 дана. Та обавеза биће утврђена законом и успоставиће се механизам санкционисања, укључујући приписивање затезне камате. Уз то, трансфери из републичког буџета локалним властима опредељиваће се за покриће закаснелих отплата кредита или опозивих државних гаранција, уколико је могуће.

13. **Потребно је спровести додатне, политички тешке реформе како би се успоставио ефикасан, правичан и фискално одржив јавни пензијски систем.** Са стопом доприноса за

пензијско осигурање која је већ на високом нивоу и великим буџетским трансферима у пензијски систем, а имајући у виду неповољну демографску структуру Србије, пред нама су две могућности – драстично смањење односа нивоа пензија и плата (стопе замене) на ниво који би вероватно био социјално неприхватљив или подизање ефективне старосне границе за одлазак у пензију и давање већих подстицаја на тржишту рада с циљем повећања броја осигураника у односу на број пензионера. Сматрамо да је ова друга могућност прихватљивија. Имајући у виду реформе у другим европским земљама, очекујемо да ће приоритет наредне Владе и Скупштине бити, између осталог и постепено подизање ефективне старосне границе, и то током дужег низа година. Како бисмо се технички припремили за те реформе, уз подршку Светске банке, размотрићемо могућност увођења фискално прихватљиве и друштвено одрживе стопе замене за „стандардног пензионера“, тј. пензионера који је уплаћивао у пензијски фонд у просеку 40 година. Такође проучићемо могућности усаглашавања с најбољом међународном праксом услова за одлазак у пензију рудара и припадника других професија који раде у тешким условима.

14. **Фискално-одговоран Нацрт закона о враћању одузете имовине и обештећењу је упућен у Скупштину**, што представља претходну акцију за одобравање стенд-бај аранжмана. Нацртом закона предложена је натурална реституција у случајевима када је то могуће и предвиђена финансијска накнада у укупном износу од око 6% БДП-а у случајевима када натурална реституција није могућа.

15. **Такође сматрамо да будућа Влада треба да размотри спровођење приходно неутралних пореских реформи које би подразумевале смањење директних пореза.** Како је већ анализирано у оквиру претходног стенд-бај аранжмана, наредна Влада треба да размотри спровођење свеобухватне пореске реформе којом би смањење социјалних доприноса било компензовано повећањем индиректних пореза, као и могућим повећањем пореза на имовину. Том реформом би била унапређена конкурентност сектора размењивих добара, подстакнуто отварање нових радних места и сузбијене активности у сивој економији, при чему је потребно водити рачуна о питањима као што су регресивност пореза и пословање Пореске управе.

16. **Пооштрићемо услове за доношење нових закона који имају знатне импликације у погледу повећања дефицита.** Биће унапређена примена принципа директног упаривања промена у расходима и приходима, који је већ садржан у Закону о буџетском систему. Пре свега, да би се предупредили ризици доношења фискално неодрживих закона у току године, као структурни репер у оквиру програма, Законом о буџетском систему биће пооштрени

услови за: (i) доношење компензаторних мера као одговор на дискреционо ублажавање фискалне политике независно од поступка доношења годишњег буџета и (ii) процену финансијских ефеката нацрта прописа који се упућују Скупштини (тачка 13. ТМР).

17. **Планирамо да унапредимо капитално буџетирање.** Влада предвиђа следеће активности с циљем решавања проблема капиталног буџетирања: (i) припрема вишегодишњег буџета за капиталне издатке, који ће бити подржан унапред планираним износима прихода (структурни репер за крај 2011; тачка 13); (ii) унапређење правила у вези с јавним набавкама за капиталне инвестиције које се финансирају из домаћих извора; (iii) јачање капацитета Сектора за припрему буџета ради процене предлога за капитално инвестирање; и (iv) оснивање нове јединице за јавне инвестиције при Министарству финансија, чији ће задатак бити координација и праћење утврђивања, процене, одабира, припреме и финансирања пројеката.

18. **Намеравамо да унапредимо капацитете управљања јавним дугом.** Ради бољег праћења и управљања ризицима у вези с дугом, хитно ћемо: (i) операционализовати систем управљања подацима о дугу; и (ii) ојачати капацитете процене ризика и избора алтернативне стратегије емисије дуга.

19. **Даље ћемо модернизовати Пореску управу ради бољег извршавања пореских обавеза.** С циљем бољег извршавања пореских обавеза, јединица за управљање ризиком при Пореској управи усвојиће план управљања ризиком за 2012. годину, усмерен на одређене групације пореских обвезника (структурни репер за крај 2011.). Други кораци у тој области подразумевају планове повезивања наплате свих пореза и доприноса на зараде са исплатама нето зарада пре краја године (тачка 14. ТМР).

Б. Монетарна политика и политика девизног курса

20. **Иако се очекује наставак смањења инфлаторних притисака, пре предузимања даљих мера потребно је сачекати развој ситуације у погледу ризика по остварење циља инфлације.** Када је постало јасно да је инфлација достигла свој максимум у априлу, од маја смо у два наврата снизили референтну каматну стопу за 75 базних поена. Очекујемо наставак пада инфлације ка циљу, имајући у виду слаб притисак са стране агрегатне тражње и високе незапослености, пад цена хране због добре пољопривредне сезоне и ниских цена примарних производа на светском тржишту, као и очекивани изостанак утицаја флукуација девизног курса. Међутим, присутни су следећи ризици: негативан утицај финансијске кризе у зони евра може изазвати раст премије ризика земље, могуће ублажавање фискалне политике пред

парламентарне и локалне изборе у следећој години, а притисци цена хране се могу поново појавити у случају слабих пољопривредних приноса на крају сезоне. С обзиром на све то, доношење будућих одлука зависиће од остварења поменутих ризика. У оквиру програма, наставићемо да пратимо кретање инфлације путем стандардне клаузуле консултација о инфлацији (Табела 1. и тачке 7–8. ТМР). Циљ интервенција на девизном тржишту и даље ће бити смањење претераних осцилација девизног курса, а, по потреби, и очување стабилности финансијског система.

В. Политика финансијског система

21. **Даље усаглашавање регулаторног оквира банкарског сектора с најбољом међународном и регионалном праксом остаје приоритет.** Народна банка Србије је најавила усвајање оквира Базела II који ступа на снагу крајем 2011. године, и већ је објавила пакет подзаконских прописа. Битни елементи новог оквира су следећи: (i) задржавање показатеља адекватности капитала банкарског сектора на нивоу од 12%; (ii) усаглашавање са оквиром Базела II Одлуке о адекватности капитала банке – одредаба о ороченим дужничким инструментима; (iii) увођење додатних резерви капитала у износу од 2,5%, чиме се забрањује расподела добити банкама с показатељем адекватности капитала испод 14,5%; и (iv) корекција обрачуна прописане адекватности капитала банака. У оквиру примене Базела II, разматра се такође извесно ублажавање конзервативне политике резервисања за губитке, уз задржавање високих резерви у односу на прихваћене међународне рачуноводствене стандарде. Очекујемо да ће кумулативни ефекат тих промена на износ обавезног капитала бити занемарљив на нивоу банкарског сектора у целини.

22. **Уколико дође до реализације могућег песимистичног сценарија у банкарском сектору, верујемо да имамо све потребне механизме надзора.** Пажљиво пратимо кретања у посебно осетљивим сегментима банкарског сектора. Знатно смо ојачали сарадњу са супервизорима у матичним земљама, између осталог и учествовањем у надзорним колегијумима. У току 2010. године, детаљно је ревидиран и ажуриран оквир за решавање проблема банака у складу са успешном међународном праксом.

23. **Наставићемо да смањујемо изложеност незаштићених субјеката девизном ризику.** Велика директна изложеност девизном ризику, нарочито у билансима привреде, представљају извор ризика по финансијску стабилност и ограничавају делотворност монетарне политике. Будући да је ниска и стабилна инфлација један од главних предуслова за повећање степена

динаризации, одлучни смо да наставимо с вођењем опрезне макроекономске политике. Поред тога, Народна банка и Влада потписале су у септембру Меморандум о стратегији динаризации. Два главна циља стратегије обухватају: (i) веће коришћење динара путем даљег развоја примарног и секундарног тржишта динарских обавезница, издавања дугорочних динарских хартија од вредности од стране међународних финансијских институција и подстицањем штедње у динарима; и (ii) смањење девизног ризика развојем инструмената заштите и даљом едукацијом јавности. Уз то, и даље ћемо инсистирати да стране банке и њихови матични супервизори проактивно подрже нашу стратегију с циљем смањења поменутог ризика.

Г. Структурна политика

24. Почели смо с предузимањем раније одложених мера за решавање и гарантовање имовинских права у Србији:

- **Грађевинско земљиште.** С циљем повећања страних директних инвестиција, решићемо преостале тешкоће у преносу грађевинског земљишта из јавне у приватну својину. Пре свега, припремили смо измене Закона о планирању и изградњи и друге одлуке којима би се знатно поједноставили поступци преноса, између осталог и подстицањем независног поступка процене од стране кредибилних професионалних процењивача. У редовним јавним извештајима и даље ћемо пратити питање преноса и размотрићемо предузимање даљих корака у случају евентуалног неуспеха.
- **Закон о враћању одузете имовине и обештећењу.** Иако предлог Закона даје предност натуралној реституцији, њиме би били заштићени законити власници приватне својине будући да приватизована предузећа неће бити предмет захтева за натуралном реституцијом. Како ће примена Закона играти кључну улогу у смањењу неизвесности улагања од стране приватних инвеститора, оформићемо и ставити на увид јавности базу података која ће се периодично ажурирати и која ће садржати прецизне информације о имовини која се потражује у поступку реституције.

25. Ради реструктурирања и приватизовања још увек великог сектора јавних предузећа, предузећемо следеће мере:

- **Друштвена предузећа.** Планирамо да хитно решимо проблем предузећа која су била у друштвеном власништву, а сада се налазе у портфолију Агенције за приватизацију.

Радна група коју чине представници Министарства економије и регионалног развоја, Агенције за приватизацију и други стручњаци биће задужена за израду плана до краја године, који укључује: (i) анализу економске одрживости предузећа; (ii) процену опстанка одрживих предузећа без субвенција из Републичког буџета; и (iii) начин преноса појединих надлежности тих предузећа на локалну самоуправу.

- **Велика државна предузећа.** У оквиру програма, усредсредићемо се на унапређење управљања државним предузећима и побољшање њихове ефикасности, а затим ће већина тих предузећа бити приватизована привлачењем стратешких инвеститора. С тим циљем, током трајања програма: (i) увешћемо строжу контролу и праћење свих државних предузећа од стране Владе, укључујући и дефинисање обавезујућег лимита на масу зарада у тим предузећима (структурни репер за крај 2011; тачка 23. ТМР); (ii) довршићемо претварање свих великих државних предузећа у акционарска друштва (структурни репер за крај 2012; тачка 23. ТМР); (iii) унапредићемо транспарентност рада државних предузећа редовним објављивањем њихових финансијских резултата; и (iv) ојачаћемо стручност руководиоца и оперативну независност државних предузећа, између осталог одабиром руководиоца искључиво на основу критеријума стручности.

26. Како би подстакли отварање преко потребних радних места у приватном сектору, такође планирамо да реформишемо тржиште рада, и то у две фазе:

- У првој фази, Министарство рада и социјалне политике поднеће Социјално-економском савету измене Закона о раду, што представља структурни репер за крај октобра, при чему те измене подразумевају: (i) обрачун износа отпремнине само на основу трајања запослења код последњег послодавца; и (ii) продужавање уговора о раду на одређено време с једне на три године (тачка 22. ТМР). Очекује се да ће измене Закона бити прослеђене Скупштини у догледно време.
- У другој фази, спровешћемо детаљну анализу осталих ограничења на тржишту рада, мера подршке тражењу запослења и колективног преговарања, при чему додатне реформе треба да буду подржане структурним реперима у будућим разматрањима програма.

27. Поред тога, наставићемо са спровођењем бројних других структурних реформи. Прво, у сарадњи са Светском банком, убрзаћемо активности на спровођењу гиљотине прописа. Друго, иако је регулатива у области конкуренције сада у великој мери усаглашена са

европским стандардима, унапредићемо спровођење политике заштите конкуренције, између осталог јачањем капацитета Комисије за заштиту конкуренције, усвајањем налаза последње анализе оквира коју су спровели релевантни субјекти. Треће, управо усвојен Закон о енергетици представља значајан корак у правом смеру, који отвара могућности за реформу тог важног сектора, и то у сарадњи са Светском банком и Европском банком за обнову и развој. Четврто, радићемо на остварењу знатног потенцијала пољопривредног сектора у сарадњи са Светском банком и другим донаторима. Коначно, интензивираћемо активности на унапређењу трговинске интеграције Србије, поред осталог и поновним успостављањем ланаца понуде који су били прекинути током последње две деценије.

IV. ПРАЋЕЊЕ ПРОГРАМА

28. Напредак у спровођењу политика у оквиру овог програма биће праћен путем тромесечних квантитативних критеријума извршења и индикативних циљева, структурних репера и клаузуле консултација о инфлацији, што је наведено у табелама 1. и 2. Дефиниције су садржане у приложеном Техничком меморандуму о разумевању. Квантитативни циљеви за септембар и децембар 2011. године представљају критеријуме извршења.

Табела 1. Србија: Квантитативна условљеност по основу стенд-бај аранжмана, 2011. 1/

	2011.	
	септ. Циљеви по програму	дец. Циљеви по програму
Квантитативни критеријуми извршења		
Минимални износ нето девизних резерви НБС (у млрд. евра)	4,7	4,5
Максимални износ дефицита консолидованог сектора државе (у млрд. динара) 2/	110	153
Максимални износ закљученог или гарантованог новог краткорочног задужења јавног сектора у иностранству (до једне године, укљ. ту годину, у мил. евра) 2/	0,0	0,0
Максимални износ закљученог или гарантованог новог неконцесионалног задужења јавног сектора у иностранству (преко једне године, у мил. евра) 2/ 3/	993	1950
Максимални износ акумулираних доцњи државе према иностранству (у континуитету, у мил. евра)	0,0	0,0
Инфлаторни коридор (у процентима)		
<i>Централна пројекција</i>	9,5	7,9
Горња граница циља	11,5	9,9
Доња граница циља	7,5	5,9
Индикативни циљеви		
Максимални износ текућих расхода у републичком буџету (у млрд. дин.) 2/	614	827
Максимални износ бруто акумулираних доцњи у републичком буџету (у млрд. динара)	0,0	0,0
Максимални износ бруто акумулираних домаћих гаранција републичког буџета и Фонда за развој, као и домаће задуживање Фонда за развој (у млрд. динара) 2/	30	30

1/ Као што је дефинисано у 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 обнову и развој (EBRD), Европска инвестициона банка (EIB), Европска унија, Међународна банка за обнову и развој (IBRD), Кредитна банка за развој (KfW), Eurofima, Банка за развој Савета Европе (CEB), Међународна финансијска корпорација (IFC) и билатерални кредитори Владе, као и дуг уговорен у контексту споразумâ о реструктурирању.

Табела 2. Србија: Структурна условљеност по основу станд-бај аранжмана, 2011–2012.¹

Мера	Циљани датум
Претходне активности	
1. Поднети Скупштини ребаланс буџета за 2011. годину и усвојити пратеће мере у складу са програмом (тачка 7)	22. септембар 2011.
2. Поднети Скупштини Закон о враћању одузете имовине и обештећењу који предвиђа фискално одговоран горњи лимит на исплате по основу финансијске реституције (тачка 14)	22. септембар 2011.
Структурни репери	
1. Министарство рада и социјалне политике треба да поднесе Социјално-економском савету измене Закона о раду, према којима се износ отпремнине обрачунава на основу трајања запослења код последњег послодавца и продужава трајање уговора на одређено време (тачка 26)	крај октобра 2011.
2. Усвајање Плана управљања ризиком за 2012. годину, који је усмерен на одређене групације пореских обвезника (тачка 19)	крај децембра 2011.
3. Јачање оквира капиталног буџетирања (тачка 17)	крај децембра 2011.
4. Унапређење примене принципа директног упаривања промена у расходима и приходима садржаног у Закону буџетском систему (тачка 16)	крај децембра 2011.
5. Увођење строже финансијске контроле највећих државних предузећа, као и циљева масе зарада (тачка 25)	крај децембра 2011.
6. Почетак извештавања о месечним доцњама у плаћању за све субјекте консолидованог сектора државе (тачка 12)	крај децембра 2011.
7. Завршетак процеса корпоратизације свих великих државних предузећа (тачка 25).	крај децембра 2012.

¹ Додатни структурни репери могу бити договорени у оквиру наредних разматрања.

РЕПУБЛИКА СРБИЈА

ТЕХНИЧКИ МЕМОРАНДУМ О РАЗУМЕВАЊУ

1. Овим техничким меморандумом о разумевању утврђује се сагласност у погледу дефиниција индикатора који се користе за праћење спровођења програма. С тим у вези, државни органи ће Одељењу ММФ-а за Европу доставити неопходне податке чим они буду доступни. Општи принцип је да ће сви индикатори бити праћени на основу методологија и класификација монетарних, финансијских и фискалних података које су биле на снази [1. августа 2011], осим у доле наведеним случајевима.

В. Минимални износ нето девизних резерви НБС

	У милијардама евра
Стање средстава:	
крај јула 2011.	5,8
Минимални износ девизних резерви:	
крај септембра 2011. (критеријум извршења)	4,7
крај децембра 2011. (критеријум извршења)	4,5

2. **Нето девизне резерве** Народне банке Србије дефинишу се као разлика између активе резерви и пасиве резерви, са стањем на крају тромесечја.

3. У смислу овог програма, **актива девизних резерви** су потраживања од нерезидената у страним конвертибилним валутама, расположива у сваком тренутку. Она укључују монетарно злато, специјална права вучења (СПВ), ефективни страни новац, хартије од вредности у страном валути, депозите у иностранству и резервну позицију државе код ММФ-а. Из активе резерви искључена је сва актива која служи као залога, средство обезбеђења или је под теретом по неком другом основу (нпр. заложена као средство обезбеђења за иностране зајмове или терминске уговоре), неподељена актива бивше Социјалистичке Федеративне Републике Југославије (СФРЈ), потраживања НБС од резидентних банака и других небанкарских институција, као и подружница или огранака српских пословних банака у иностранству, девизна потраживања по основу деривата у страним валутама vis-à-vis домаће валуте (као што су фјучерси, термински уговори, свопови и опције), племенити метали осим монетарног злата, актива у неконвертибилним валутама, и неликвидна актива.

4. У смислу овог програма, **пасива девизних резерви** дефинише се као све девизне обавезе према резидентима и нерезидентима са роком доспећа до годину дана, укључујући обавезе продаје девиза из послова са дериватима (као што су фјучерси, термински уговори, свопови и опције, укључујући и део злата код НБС које је заложено као средство обезбеђења), и све обавезе по основу коришћења средстава у оквиру аранжмана са ММФ-ом. Из пасиве резерви искључена је неподељена девизна пасива СФРЈ, девизни депозити државе код НБС и средства примљена од ММФ-а по основу алокација СПВ након 20. августа 2009.

5. За потребе овог програма, сва актива у иностраној валути биће исказана у еврима по програмским девизним курсевима из табеле у наставку текста. Програмски девизни курсеви су они који су важили на дан 31. јула 2011. Монетарно злато се исказује по просечној цени лондонског фиксинг тржишта која је важила на дан 31. јула 2011.

Унакрсни девизни курсеви и цена злата у смислу Програма

	Вредност у:				
	РСД	ЕУР	УСД	СПВ	ГБП
Валута:					
РСД	1,0000	0,0098	0,0140	0,0088	0,0086
ЕУР	102,1252	1,0000	1,4333	0,8964	0,8773
УСД	71,2517	0,6977	1,0000	0,6254	0,6121
СПВ	113,9315	1,1213	1,5990	1,0000	0,9826
ГБП	116,4084	1,1399	1,6338	1,0217	1,0000
Злато	116.033,6310	1.136,19	1.628,5	1.018,4	996,7453

6. **Корективни фактори.** За потребе овог програма, циљана вредност нето девизних резерви биће ревидирана навише *pari passu* за износ у којем: (i) НБС након 31. августа 2011. поврати замрзнуту активу СФРЈ, активу СФРЈ, дугорочну активу и девизна потраживања од резидентних банака и небанкарских институција, као и потраживања од српских пословних банака у иностранству; (ii) реструктурирање банкарског сектора које спроводи Агенција за осигурање депозита обухвати отпис девизних обавеза НБС према резидентним банкама. Минимални износ нето стране активе биће такође ревидиран навише

за износ приватизационих девизних прихода остварених након 31. августа, 2011. Приходи од приватизације у овом контексту дефинишу се као приходи остварени продајом или давањем у закуп целина или делова правних лица и имовине у власништву јавног сектора који су депоновани у девизама код НБС, директно или преко Управе за трезор Министарства финансија.

Б. Механизам консултација о инфлацији

7. Инфлација се дефинише као дванаестомесечна промена индекса потрошачких цена на крају периода, на начин на који је мери и објављује Републички завод за статистику.

8. Уколико дође до одступања од утврђеног циљаног распона инфлације на крају тромесечја, водиће се разговори с ММФ-ом о разлозима за одступање и предложеним мерама. У случају одступања већег од једног процентног поена од горње или доње границе циљане инфлације које су наведене у Табели 1, биће неопходне консултације са Одбором извршних директора ММФ-а о разлозима одступања и предложеним мерама у том контексту пре него што се затражи повлачење средства у оквиру стенд-бај аранжмана.

В. Фискална условљеност

9. **Фискални биланс консолидованог сектора државе**, на готовинској основи, дефинише се као разлика између укупних прихода консолидованог сектора државе (укључујући донације) и укупних расхода консолидованог сектора државе (без обзира на извор финансирања) како је наведено у „Табели класификације статистике владиних финансија“ (GFS classification table), укључујући расходе који се финансирају из страних пројектних кредита. У смислу програма, консолидовани сектор државе обухвата буџет Републике Србије (средства из буџета и сопствени приходи), јединице локалне самоуправе, Фонд за пензијско и инвалидско осигурање (запослени, осигураници самосталних делатности и пољопривредници), Републички завод за здравствено осигурање, Националну службу за запошљавање, ЈП „Путеви Србије“ и подружнице овог предузећа, као и расходе Коридора Србије финансиране из спољних извора. Нови фонд који се не финансира из буџета или подружница, а који се оснује током трајања програма, биће консолидован у сектор државе.

10. **Текући расходи државе из републичког буџета** (искључујући расходе који се финансирају из сопствених извора) обухватају зараде, субвенције, добра и услуге, плаћање камате, трансфере јединицама локалне самоуправе и фондовима социјалног осигурања,

социјална давања из буџета, друге текуће расходе и нето позајмице. Ти расходи не укључују капиталну потрошњу. Максимални износ расхода ће се ускладити за износ додатних расхода по основу могућих обавеза државе као повериоца последње инстанце у складу са оквиром финансијске стабилности.

11. **Максимални износ (брutto) акумулираних домаћих гаранција републичког буџета и Фонда за развој.** Максимални износ по овом основу такође обухвата уговарање нових домаћих позајмица Фонда за развој. Искључене су све гаранције пружене по основу оквира финансијске стабилности, осим у случају када су кредити, односно гаранције дати правним лицима изван финансијског сектора.

12. **Ребаланс буџета за 2011. годину (претходна акција).** Влада ће поднети ребаланс буџета за 2011. годину Народној скупштини и усвојити пакет пратећих мера у складу с програмом до 22. септембра 2011. Те мере посебно ће обухватити следеће: (i) с обзиром на циљани буџетски дефицит консолидованог сектора државе у 2011. од 153 милијарде динара, дефицит републичког буџета (укључујући стање сопствених средстава, али искључујући капиталне инвестиције финансиране из страних извора) биће ограничен на 134 милијарде динара; (ii) расходи републичког буџета, укључујући трансфере другим нивоима власти неће прелазити 850 милијарди динара; (iii) одлуком Владе обезбедиће се суфицит сопствених прихода буџетских корисника од најмање 9 милијарди динара у 2011; и (iv) ревидирани финансијски план ЈП „Путеви Србије“ биће усклађен с дефицитом за целу годину од 1,6 милијарди динара.

13. **Фискална одговорност и капитално буџетирање.** Следеће две измене биће унете у Закон о буџетском систему.

- Изменама члана 47. појасниће се да нову законску регулативу која се усвоји током фискалне године и која предвиђа смањење прихода или повећање расхода треба *истовремено* да прати регулатива која ће компензовати ефекте тих мера на фискални дефицит (тј. предвидети повећање прихода или смањење расхода). Изменама члана 48. захтеви о процени финансијских ефеката примениће се на све законске предлоге поднете Народној скупштини (не само оне који су поднети Влади). Ове процене треба да садрже оцену тачности коју ће дати Министарство финансија. Поред тога, Министарство финансија израдиће правилник о минималним захтевима које такве процене морају да задовоље.

- Закону ће бити придодат нови члан о средњорочним инвестиционим приоритетима, којим се од буџетских корисника задужених за јавне инвестиције захтева да одреде средњорочне инвестиционе приоритете и да их доставе Министарству финансија најкасније до 15. марта. Такође, Министарство треба буџетским корисницима да достави упутство о садржају планова који дефинишу средњорочне инвестиционе приоритете и Влада треба да буде у обавези да усвоји интегрални и усклађен план средњорочних приоритета у области јавних инвестиција. Усвојени план средњорочних инвестиционих приоритета треба да буде укључен у ревидирани Меморандум, а планови за реализацију приоритетних средњорочних јавних инвестиција припремаће се у оквиру финансијских планова буџетских корисника.

14. **Пореска управа.** Надовезујући се на принципе стратегије за побољшање извршења пореских обавеза из 2011. у вези са унапређењем извршења службе за управљање ризиком у оквиру Пореске управе, треба да изради и усвоји план за управљање ризицима усмерен на одређене сегменте пореских обвезника за 2012. годину, који описује, на нивоу сегмента: (i) конкретне проблеме на плану извршења пореских обавеза које треба ублажити у току године, као и (ii) мере на плану побољшања извршења пореских обавеза (укључујући упутства, ревизију, примену и друга средства) које ће се користити ради остварења овог циља и побољшања свеукупног извршења пореских обавеза (структурни репер за крај децембра 2011).

15. **Домаће доцње.** У смислу програма, домаће доцње дефинишу се као доцње дужника у измирењу обавезе с чијим сервисирањем се према уговору касни више од 60 дана, или одбијање зајмодавца да прихвати измирење обавезе које је дужник благовремено понудио. Програм ће укључити индикативне циљеве о променама домаћих доцњи за све субјекте консолидованог сектора државе као што је дефинисано у тачки 15, осим локалних власти. Доцње које треба обухватити укључују неисплаћене плате и пензије, доприносе за социјално осигурање, обавезе према банкама и другим приватним компанијама и добављачима, као и доцње према другим државним органима.

Г. Максимални износ спољног дуга

16. **Дефиниције.** Максимални износ закљученог или гарантованог новог неконцесионалног спољног дуга јавног сектора с основном рочношћу дужом од једне године, као и краткорочног спољног дуга (с рочношћу до једне године), важи не само за дугове дефинисане у тачки 9. „Смерница о критеријумима извршења у погледу спољног дуга“,

усвојених 24. августа 2000. (Одлука бр. 12274–(00/85)) већ и за уговорене или гарантоване обавезе за које није добијена вредност. Из овог критеријума извршења искључени су уобичајени краткорочни увозни кредити. За потребе програма дуг се класификује као спољни када кредитор није резидент Србије.

17. Из овог максималног износа искључени су кредити које су одобрили ММФ, Европска банка за обнову и развој (EBRD), Европска инвестициона банка (EIB), Европска унија (EU), Међународна банка за обнову и развој (IBRD), Кредитна банка за развој (KfW), Развојна банка Савета Европе (СЕВ), Eurofima, Међународна финансијска корпорација (IFC) и билатерални кредитори Владе, као и дуг уговорен у контексту споразумâ о реструктурирању. У смислу програма, јавни сектор састоји се од консолидованог сектора државе, Агенције за осигурање и финансирање извоза (АОФИ) и Фонда за развој.

18. Што се тиче новог дуга према корисницима буџета, датум уговарања дуга сматраће се меродавним датумом у смислу програма. Када је реч о новом дугу према субјектима која нису корисници буџета, датум потписивања прве гаранције сматраће се меродавним датумом. Износ у коме је уговорен или гарантован нови дуг биће претворен у евре за сврхе програма у складу са унакрсним девизним програмским курсевима из овог Техничког меморандума о разумевању. Концесионалност ће се заснивати на дисконтној стопи која се посебно одређује за сваку валуту на основу десетогодишњег просека комерцијалне референтне каматне стопе (CIRR) ОЕCD-а за кредите или закуп с рочношћу дужом од 15 година, односно на основу шестомесечног просека CIRR-а за кредите или закуп с рочношћу краћом од 15 година. Према овој дефиницији концесионалности, само дугови са елементом донације који износи 35% или више, искључују се из ограничења у погледу дугова.

19. **Извештавање.** Рачуноводствени подаци о сваком дугу појединачно, и то о свим новим концесионалним и неконцесионалним кредитима које је закључио или гарантовао јавни сектор, укључујући и изворну документацију о дугу, податке о обавезама по основу сервисирања дуга и сву релевантну пратећу документацију, достављаће се тромесечно у року од четири недеље по истеку сваког тромесечја.

Д. Максимални износ доцње у сервисирању спољног дуга

20. **Дефиниција.** Доцња у сервисирању спољног дуга се дефинише као закаснело сервисирање дуга на име обавеза које је јавни сектор непосредно преузео или за које је издао гаранцију, осим када је реч о дугу који се може репрограмирати или реструктурирати.

Програм подразумева да се ни у једном тренутку не акумулирају доцње према иностранству у погледу дугова које гарантује јавни сектор. Државни органи ће наставити преговоре с повериоцима ради измирења свих преосталих доцњи државе у сервисирању спољног дуга.

21. **Извештавање.** Рачуноводствени подаци о доцњама према иностранству које се не могу репрограмирати (ако постоје), с детаљним образложењима, достављаће се једном месечно и то у року од две недеље по истеку сваког месеца. Подаци о другим доцњама које се могу репрограмирати достављају се посебно.

Ђ. Остале структурне реформе

22. **Закон о раду.** Закон о раду који ће бити достављен Социјално-економском савету садржаће следеће главне измене. Као прво, изменама члана 37. максимално трајање радног односа на одређено време продужиће се са 12 месеци на три године. Као друго, на основу измена члана 158, метод обрачуна висине отпремнине у случају вишка запослених засниваће се на њиховом последњем запослењу, а не на целокупном радном стажу запосленог. Све остале евентуалне измене закона које се буду истовремено уводиле не би требало да повећају рестриктивност законске регулативе у области тржишта рада.

23. **Велика јавна предузећа** чије се пословање прати у складу с програмом укључују следећих десет предузећа или њихове правне следбенике: ЈП „Електропривреда Србије“ (ЕПС), ЈП „Електромрежа Србије“ (ЕМС), ЈП „Транснафта“, ЈП „Србијагас“, ЈП „ПТТ Србије“, ЈП „Југословенски Аеротранспорт“, ЈП „Железнице Србије“, ЈП „Србијашуме“ ЈП „Аеродром Никола Тесла Београд“ и ЈВП „Србијаводе“. У оквиру Програма, издаци за плате запослених у великим јавним предузећима биће кориговани применом формуле за индексацију пензија и плата и зарада у јавном сектору дефинисане у Закону о буџетском систему. Поред тога, Министарство финансија ће се постарати да исплата зарада у великим јавним предузећима у току године буде у складу с њиховим усвојеним годишњим финансијским плановима. Коначно, до краја 2012, Влада ће унети неопходне измене у правни оквир и оснивачке акте великих јавних предузећа, да би омогућила њихово претварање у акционарска друштва, укључујући право власништва над имовином коју тренутно користе.

24. **Извештавање.** Подаци о приходима сектора државе и табела стања готовине у Трезору достављаће се једном недељно, и то средом; ажуриране пројекције токова новца за републички буџет за период до краја године достављаће се пет дана по истеку сваког месеца, а подаци о

стању текућих доцњи републичког буџета, ЈП „Путева Србије“ и фондова социјалног осигурања 45 дана по истеку сваког тромесечја. Укупни фискални подаци сектора државе (укључујући и фондове социјалног осигурања) достављаће се до 25. дана у сваком месецу. Велика јавна предузећа из става 19. достављаће тромесечне извештаје и податке о маси зарада 45 дана по истеку тромесечја.

Извештавање о квантитативним критеријумима извршења

Надлежна институција	Врста података	Рок
НБС	Нето девизна актива НБС (укључујући корективне факторе)	У року од недељу дана по истеку месеца
Министарство Финансија	Дефицит консолидованог сектора државе	У року од 25 дана по истеку месеца
НБС и Министарство Финансија	Нови краткорочни закључени или гарантовани спољни дуг јавног сектора	У року од четири недеље по истеку тромесечја
НБС и Министарство Финансија	Нови неконцесионални закључени или гарантовани спољни дуг јавног сектора	У року од четири недеље по истеку тромесечја
Министарство финансија	Доцње државе према иностранству	У року од две недеље по истеку месеца
Републички завод за статистику и НБС	Инфлација мерена индексом потрошачких цена	У року од четири недеље по истеку месеца
Министарство финансија	Текући расходи републичког буџета	У року од 25 дана по истеку месеца
Министарство финансија	Бруто акумулиране домаће гаранције републичког буџета и Фонда за развој, као и домаће задуживање Фонда за развој	У року од осам недеља по истеку месеца