

Писмо о намерама

Г. Доминик Строс-Кан
Генерални директор
Међународни монетарни фонд
Вашингтон, 20431
САД

Београд, 21. март 2011.

Поштовани господине Строс-Кан,

1. Наш програм се и даље добро спроводи. Испуњени су сви квантитативни критеријуми извршења за крај децембра 2010. године (Табела 1), при чему је фискални дефицит на годишњем нивоу знатно нижи од циљаног. Структурни репер је испуњен тако што је Закон о споразумном финансијском реструктурирању привредних друштава упућен Скупштини. Као што је раније очекивано, инфлација је у децембру премашила горњу границу утврђеног распона за 2,25 процентних поена. У складу с механизмом обављања консултација о инфлацији, Народна банка Србије упутила је писмо које објашњава узроке релативно високе инфлације, као и одговарајућој реакцији монетарне политике.

2. Привредни опоравак се наставља, али се преко потребни прелазак с модела раста заснованог на потрошњи на модел раста заснован на извозу показао тежим него што је очекивано. Процењује се да је раст БДП-а у 2010. износио 1,75%, док ће у 2011. достићи 3%. Снажна реална депрецијација динара је током последње две године поправила конкурентност предузећа у сектору разменљивих добара и довела до знатног повећања извоза у земље Европске уније. С друге стране, депрецијација је неповољно утицала на билансе предузећа која су узимала девизне кредите без уговарања заштите од девизног ризика. Мала и средња предузећа у сектору неразменљивих добара пролазе кроз период изузетно тешког економског прилагођавања, док запосленост и у формалном и у неформалном сегменту приватног сектора бележи оштар пад. Иако је сигурност посла у јавном сектору и даље на високом нивоу, номинално замрзавање зарада и пензија током 2009. и 2010. утицало је на смањење реалних прихода запослених у јавном сектору, као и пензионера.

3. Висока инфлација у последњих неколико месеци последица је првенствено раста цена хране у свету и код нас, али и кумулативног утицаја номиналне депрецијације динара. Дефицит текућег рачуна се у 2010. процењује на 7% БДП-а, што је знатно боље од очекивања и то, захваљујући већем приливу дознака, али и нижем спољнотрговинском дефициту. Релативно

високи номинални приноси на државне записе довели су до преокрета у приливу капитала у последњих неколико месеци. Појачани интерес страних инвеститора резултат је бољих економских показатеља и унапређеног регулаторног оквира мера, укључујући усвојена правила о фискалној одговорности. Захваљујући томе, динар је забележио извесно јачање, а престала је и потреба за званичним интервенцијама на девизном тржишту.

4. Наставићемо са одлучном применом одговарајуће фискалне и монетарне политике како бисмо одговорили на изазове који су пред нама:

– у 2011. и у наредним годинама спроводићемо мере фискалне политике у складу са законским прописима о фискалној одговорности. Одлучни смо да не прихватимо захтеве синдиката за значајним повећањем зарада која премашују два додатна износа индексације већ предвиђене за мај и новембар 2011. године. Таква повећања зарада угрозила би фискалну и ценовну стабилност. Да бисмо заштитили најугроженије слојеве становништва, издвојили смо значајна додатна средства у буџету за 2011. годину. Истовремено, ако приходи консолидованог сектора државе (републички буџет и фондови социјалне заштите, искључујући сопствене буџете) буду већи од планираних и ако укупна потрошња остане у оквиру пројектованог буџета, планирано је коришћење дела додатних средстава за ограничене, наменске и једнократне исплате запосленима у јавном сектору и пензионерима. Међутим, максимални ниво тих једнократних исплата био би ограничен на 0,35% БДП-а.

– Када је реч о монетарној политици, на изненадни раст инфлације одговорили смо на одмерен, али одлучан начин, кроз повећање референтне каматне стопе за 425 базних поена од августа 2010. године и смањењем степена планираног ублажавања политике обавезних резерви у првом тромесечју 2011. године. Наставићемо с коришћењем свих расположивих инструмената монетарне политике како бисмо инфлаторна очекивања одржали на стабилном нивоу и инфлацију вратили у границе дозвољеног одступања од циља крајем 2011/ почетком 2012. године.

5. Имајући у виду досадашње добре резултате које смо остварили у спровођењу планираног програма, тражимо окончање седмог и последњег разматрања стенд-бај аранжмана и стављање на располагање 319,6 милиона специјалних права вучења. Међутим, с обзиром на наше смањене платнобилансне потребе, намеравамо да повучемо само 46,7 милиона специјалних права вучења.

6. Будући да се овај стенд-бај аранжман приводи крају, сматрамо да су испуњени бројни кључни циљеви утврђени на почетку програма, али исто тако смо свесни и да доста тога још треба да се уради како бисмо обезбедили модел раста на одрживом нивоу. Стенд-бај аранжман нам је, пре свега, омогућио да се ублаже негативни ефекти преливања светске финансијске кризе на Србију из септембра 2008. године. Српска привреда је до сада боље него већина земаља из окружења, одолевала утицају кризе, при чему постаје све извесније преумеравање привреде ка расту који је у већој мери заснован на извозу. Упркос великим изазовима, финансијски сектор показао се као изузетно отпоран, док је унапређен степен припремљености на финансијску кризу. Криза је, међутим, оставила и негативне последице, нарочито у делу тржишта рада који се односи на приватни сектор. Ослањајући се на остварене резултате, намеравамо да истрајемо у вођењу чврсте макроекономске политике и да убрзамо структурне реформе ради остварења већег привредног раста.

Мирко Цветковић,
председник Владе и
министар финансија

Дејан Шошкић
гувернер Народне банке Србије

Табела 1. Србија: Квантитативна условљеност по основу стенд-бај аранжмана, 2009-10 1/

	2009.								2010.										
	март		јун		сеп.		дец.		март		јун		сеп.		дец.		Прелим. подаци		
	Циљеви по програму	Стварни подаци	Циљеви по програму	Стварни подаци	Циљеви по програму	Стварни подаци	Циљеви по програму	Стварни подаци	Циљеви по програму	Стварни подаци	Циљеви по програму	Прилагођ авање	Стварни подаци	Циљеви по програму	Стварни подаци	Циљеви по програму		Ревидирани циљеви по програму	
Квантитативни критеријуми извршења																			
Минимални износ нето стране активе НБС (у млрд. евра)	5,1	6,0	4,4	5,9	3,6	6,5	4,3	6,6	4,0	6,2	4,9	4,9	5,4	4,6	5,0	4,0	4,0	4,9	
Максимални износ дефицита консолидованог сектора државе (у млрд. дин.) 2/	15	12	34	55	58	79	134	121	23	24	72	69	55	109	84	148	152	137	
Максимални износ закљученог или гарантованог новог краткорочног задужења јавног сектора у иностранству (до једне године, укљ. ту годину, у мил. евра) 2/	0	0	10	0	10	2	10	2	20	0	20	20	0	20	0	20	20	0	
Максимални износ закљученог или гарантованог новог неконцесионалног задужења јавног сектора у иностранству (преко једне године, у мил. евра) 2/ 3/	200	0	550	100	550	100	550	100	200	0	550	550	140	600	170	600	600	180	
Максимални износ акумулираних доцњи државе према иностранству (у континуитету, у мил. евра)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Инфлаторни коридор (у процентима)																			
<i>Централна пројекција</i>	9,2	9,4	8,0	8,3	9,5	7,3	7,5	6,6	5,4	4,7	4,0	4,0	4,2	5,3	7,7	6,0	6,0	10,3	
Горња граница циља	11,2	/	10,0	/	11,5	/	9,5	/	7,4	/	6,0	6,0	/	7,3	/	8,0	8,0	/	
Доња граница циља	7,2	/	6,0	/	7,5	/	5,5	/	3,4	/	2,0	2,0	/	3,3	/	4,0	4,0	/	
Индикативни циљеви																			
Максимални износ текућих расхода у републичком буџету (у млрд. дин.) 2/	190	152	335	331	520	506	695	689	182	165	354	354	353	548	543	750	750	747	
Максимални износ бруто акумулираних домаћих гаранција републичког буџета, Фонда за развој, као и домаће задуживање Фонда за развој (у млрд. дин.) 2/	/	/	50	7	50	15	50	15	13	16	50	50	18	50	18	50	50	38	
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 (ЕБРД), Европска инвестициона банка (ЕИВ), Европска унија, Међународна банка за обнову и развој (ИБРД), Кредитна банка за развој (КfW), Еуроџма, Банка за развој Савета Европе (СЕВ), Међународна финансијска корпорација (ИФЦ) и билатерални кредитори Владе, као и дуг уговорен у контексту споразумâ о реструктурирању.																			