

ПРОГРАМ

МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ У 2011. ГОДИНИ

1. Основни циљ монетарне политике Народне банке Србије је постизање циљане инфлације, чиме ће Народна банка Србије допринети одржавању стабилности финансијског система и остваривању одрживог економског раста.

2. Монетарна политика Народне банке Србије у 2011. години засниваће се на *Меморандуму Народне банке Србије о монетарној стратегији*¹ и *Меморандуму Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације од 2010. до 2012. године*².

3. Циљ монетарне политике Народне банке Србије у 2011. години изражен је нумерички – као **годишња процентуална промена индекса потрошачких цена**: циљана инфлација постепено се смањује са $6\% \pm 2$ п.п. с почетка године на $4,5\% \pm 1,5$ п.п. на крају године. Будући да је утврђен у виду континуирано опадајуће вредности (с дозвољеним одступањем) годишњих промена потрошачких цена – циљ за инфлацију одређен је за сваки појединачни месец у години, па се остварење циљане инфлације може пратити у сваком моменту, што доприноси одговорности и кредибилитету монетарних власти, а тиме и стабилизацији инфлационих очекивања.

4. Током 2011. године Извршни одбор Народне банке Србије доносиће одлуке о монетарној политици које ће бити усмерене на постизање циљане инфлације у средњем року. Циљ је да се инфлација у 2012. години постепено смањује са $4,5\% \pm 1,5$ п.п. с почетка године на $4,0\% \pm 1,5$ п.п. на крају године. Утврђена путања циљева за инфлацију до 2012. године усклађена је с потребом постизања средњорочне стабилности цена и одражава намеру да се та стабилност постигне постепеним смањењем инфлације, без изазивања макроекономских поремећаја.

5. Народна банка Србије настојаће да циљ утврђен за инфлацију оствари помоћу основног инструмента монетарне политике – каматне стопе, која се примењује у спровођењу двонедељних репо операција. Висина те стопе ће се мењати на одржив, доследан и предвидив начин, зависно од економских кретања и пројекција инфлације. Поред тога, Народна банка Србије ће користити све расположиве инструменте из

¹ *Меморандум Народне банке Србије о монетарној стратегији* усвојен је на седници Монетарног одбора Народне банке Србије 22. децембра 2008. године.

² *Меморандум Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације од 2010. до 2012. године* усвојен је на седници Монетарног одбора Народне банке Србије 14. децембра 2009. године.

своје надлежности да би се циљ утврђен за инфлацију на средњи рок остварио.

6. Делујући транспарентно и одговорно према јавности, Народна банка Србије се обавезала на комуникацију с јавношћу на следећи начин: а) саопштењима за јавност, б) конференцијама за штампу, в) извештајем о инфлацији и г) другим публикацијама.

7. Народна банка Србије наставиће да спроводи режим руковођено пливајућег девизног курса. Висок ниво девизних резерви Народне банке Србије обезбедиће стабилност девизног тржишта. Интервенције на девизном тржишту Народна банка Србије спроводиће ради смањења прекомерних дневних осцилација курса и/или стимулисања обима промета, као и у случају угрожености финансијске и ценовне стабилности.

8. Народна банка Србије ће у 2011. години наставити да развија и јача тржишне инструменте монетарног регулисања и да, у сарадњи с банкама, ствара услове за даље унапређење међубанкарског тржишта новца.

9. Народна банка Србије наставиће да спроводи процес динаризације с обзиром на то да је степен евроизације у Србији и даље веома висок. Процес динаризације ће се заснивати на три стуба: на очувању макроекономске стабилности, на развоју динарског новчаног тржишта и тржишта капитала и на развоју инструмената заштите од девизног ризика. Смањење степена евроизације допринеће већој ефикасности монетарне политике, као и смањењу осетљивости јавног и приватног сектора на промене девизног курса.

10. Стабилан и конкурентан финансијски систем јесте предуслов ефикасног деловања трансмисионог механизма монетарне политике. Народна банка Србије ће и даље предузимати све неопходне мере да би обезбедила постојање здравих и стабилних финансијских институција и поверење у укупан финансијски систем, како би се ефикасно мобилисала штедња и алоцирале инвестиције. Тиме ће доприносити јачању отпорности на ризике својствене финансијском пословању, као и на потресе из окружења.

11. У режиму циљања инфлације значајна је координација монетарне и фискалне политике. Народна банка Србије ће и у 2011. години остваривати сарадњу с Владом РС. Влада РС се *Споразумом о циљању*

*(таргетирању) инфлације*³ обавезала да ће спроводити одрживу и предвидиву фискалну политику у складу с циљаном инфлацијом.

12. У случају да одступање инфлације од утврђеног циља траје више од шест узастопних месеци – Народна банка Србије ће Владу РС писмено обавестити о разлозима тог одступања, мерама које се морају предузети и времену потребном да се инфлација врати на утврђени циљ.

³ Споразум Народне банке Србије и Владе Републике Србије о циљању *(таргетирању) инфлације* усвојен је на седници Владе 19. децембра 2008. године.