

## ПРОГРАМ

### МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ У 2014. ГОДИНИ

1. У складу са Законом о Народној банци Србије – основни циљ монетарне политике је постизање и одржавање средњорочне стабилности цена, чиме се доприноси очувању стабилности финансијског система и остваривању одрживог економског раста.

2. Монетарна политика Народне банке Србије у 2014. години засниваће се на *Меморандуму Народне банке Србије о монетарној стратегији*<sup>1</sup> и *Меморандуму Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2016. године*<sup>2</sup>.

3. Циљ монетарне политике Народне банке Србије изражен је нумерички – као **годишња процентуална промена индекса потрошачких цена**, и износи  $4,0\% \pm 1,5$  п.п. у 2014. години. Постављени циљ је изнад нивоа квантитативне дефиниције ценовне стабилности и нивоа циљане инфлације у развијеним земљама (2,0% или 2,5%) будући да је заснован на оцени да у овом периоду неће бити завршене структурне реформе и либерализација цена, тј. номинална, реална и структурна конвергенција према Европској унији.

4. Народна банка Србије настојаће да циљ утврђен за инфлацију оствари помоћу основног инструмента монетарне политике – каматне стопе, која се примењује у спровођењу главних операција на отвореном тржишту. Висина те стопе ће се мењати на доследан и предвидив начин, зависно од економских кретања и пројекције инфлације, узимајући у обзир и њен утицај на финансијску стабилност. Поред тога, Народна банка Србије ће користити и све друге инструменте из своје надлежности да би се циљ утврђен за инфлацију остварио на средњи рок.

5. Народна банка Србије наставиће да спроводи режим руковођено пливајућег девизног курса. Интервенције на девизном тржишту Народна банка Србије ће спроводити ради смањења прекомерних краткорочних осцилација девизног курса, ради очувања ценовне и финансијске стабилности и одржавања адекватног нивоа девизних резерви.

6. Народна банка Србије ће, ради бољег сагледавања макрофинансијских веза, редовно спроводити стрес тестове, који ће служити

---

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

<sup>2</sup> *Меморандум Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2016. године* усвојен је на седници Извршног одбора Народне банке Србије 18. октобра 2013. године.

као један од основа за оцену утицаја каматне стопе на стабилност банкарског сектора.

7. Монетарна политика у 2014. години задржаће досадашњи степен флексибилности и спремности на брзо реаговање расположивим инструментима на промене међународних и домаћих околности, укључујући и доследност у спровођењу фискалне консолидације и структурних реформи, како би се спречило веће одступање инфлације од циља. У случају знатније волатилности краткорочних токова капитала и негативних ефеката по финансијски систем, Народна банка Србије ће, поред инструмената монетарне политике, имати на располагању и макропруденцијалне инструменте, које ће користити да би се очувала финансијска стабилност, као и инструменте контроле платнобилансних токова.

8. И у 2014. години Народна банка Србије ће наставити да развија домаће финансијско тржиште, ради повећања ефикасности трансмисионог механизма монетарне политике и доприноса финансијској стабилности. Наставиће и да спроводи стратегију динаризације како би се повећала ефикасност трансмисионог механизма монетарне политике и смањила осетљивост привреде и становништва на промене курса динара.

9. У режиму циљања инфлације важна је координација монетарне и фискалне политике. Влада РС се *Споразумом о циљању (таргетирању) инфлације*<sup>3</sup> обавезала да ће спроводити одрживу и предвидиву фискалну политику у складу с циљаном инфлацијом.

10. У случају да одступање инфлације од утврђеног циља траје дуже 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.

11. Делујући транспарентно и одговорно према јавности, с циљем усидравања инфлационих очекивања око нивоа циљане инфлације – Народна банка Србије ће комуницирати с јавношћу на следећи начин: а) извештајем о инфлацији, б) извештајем о стабилности финансијског система, в) конференцијама за штампу, г) саопштењима за јавност и д) другим публикацијама.

---

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