

## ПРОГРАМ МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ У 2016. 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 2016. години водиће се у режиму циљања инфлације чији су основни принципи дефинисани Меморандумом Народне банке Србије о циљању (таргетирању) инфлације као монетарној стратегији<sup>1</sup> и Споразумом о циљању (таргетирању) инфлације<sup>2</sup>, који су закључиле Народна банка Србије и Влада РС.

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 2016. години<sup>3</sup>. Постављени циљ и даље је изнад нивоа квантитативне дефиниције ценовне стабилности и нивоа циљане инфлације у развијеним земљама (2,0% или 2,5%), пошто је заснован на оцени да у овом периоду неће бити завршене структурне реформе и либерализација цена, тј. номинална, реална и структурна конвергенција са Европском унијом.

4. У остваривању утврђеног циља за инфлацију, основни инструмент монетарне политике је каматна стопа која се примењује у спровођењу главних операција на отвореном тржишту. Висина те стопе мењаће се доследно и предвидиво, у зависности од економских кретања и пројекције инфлације, узимајући у обзир и њен утицај на финансијску стабилност. Поред основног, Народна банка Србије користиће и друге инструменте монетарне политике, пре свега политику обавезне резерве. Коришћењем макропруденцијалних инструмената наставиће да доприноси очувању стабилности и јачању отпорности финансијског система.

5. Спроводећи режим руковођено пливајућег девизног курса, Народна банка Србије ће интервенисати на девизном тржишту ради смањења прекомерних краткорочних осцилација девизног курса, очувања стабилности финансијског система и одржавања адекватног нивоа девизних резерви.

---

<sup>1</sup> Меморандум Народне банке Србије о циљању (таргетирању) инфлације као монетарној стратегији усвојен је на седници Монетарног одбора Народне банке Србије од 22. децембра 2008. године.

<sup>2</sup> Споразум о циљању (таргетирању) инфлације закључен је 24. децембра 2008. године.

<sup>3</sup> Меморандум Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2018. године усвојен је на седници Извршног одбора Народне банке Србије од 13. августа 2015. године.

6. Пошто пројекције указују на ниске инфлаторне притиске у 2016. години и раст бруто домаћег производа испод потенцијала, монетарна политика биће експанзивна и даваће подстрек започетом економском опоравку. Ублажавање мера монетарне политике пратиће темпо фискалног прилагођавања и зависиће од кретања актуелних макроекономских показатеља и економских ризика – како домаћих тако и екстерних. Смањење стопе обавезне резерве банака и очекивани позитивни ефекти примене Стратегије за решавање проблематичних кредита требало би да допринесу бољем функционисању кредитног канала, а тиме и ефикаснијој трансмисији мера монетарне политике на реални сектор.

7. У режиму циљања инфлације важна је координација монетарне и фискалне политике. Влада РС се Споразумом о циљању (таргетирању) инфлације обавезала да ће спроводити одрживу и предвидиву фискалну политику. Народна банка Србије очекује да ће до сада усвојене и најављене мере фискалне консолидације и структурних реформи у 2016. години, као и наставак сарадње с Међународним монетарним фондом, допринети повећању отпорности домаће економије на екстерне шокове и тиме олакшати одржавање ниске и стабилне инфлације.

8. У окружењу ниске и предвидиве инфлације и стабилног девизног курса, Народна банка Србије наставиће да спроводи стратегију динаризации како би смањила осетљивост привреде и становништва на промене курса динара и истовремено повећала ефикасност мера монетарне политике.

9. У случају да одступање инфлације од утврђеног циља траје дуже од шест узастопних месеци, Народна банка Србије писмено ће обавестити Владу РС о разлозима тог одступања, мерама које је потребно предузети и времену у коме се очекује повратак инфлације у циљани распон.

10. Делујући транспарентно и одговорно према јавности, ради одржавања инфлационих очекивања око нивоа циљане инфлације, Народна банка Србије комуницираће с јавношћу на следеће начине: а) саопштењима за јавност, б) конференцијама за штампу, в) извештајем о инфлацији, г) извештајем о стабилности финансијског система и д) другим публикацијама.