

ПРОГРАМ
МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ
У 2020. ГОДИНИ

1. У складу са Законом о Народној банци Србије, основни циљ Народне банке Србије јесте постизање и одржавање стабилности цена, чиме се доприноси очувању стабилности финансијског система и одрживом економском расту.
2. Монетарна политика Народне банке Србије у 2020. години засниваће се на Меморандуму Народне банке Србије о циљању (таргетирању) инфлације као монетарној стратегији¹ и Меморандуму Народне банке Србије о циљаним стопама инфлације до 2022. године².
3. Циљ монетарне политике Народне банке Србије изражен је као годишња процентуална промена индекса потрошачких цена, и он за 2020. годину износи 3,0%, уз дозвољено одступање од $\pm 1,5$ п. п. Циљ је од почетка 2017. године снижен на ниво 3,0%, захваљујући побољшању макроекономске позиције и изгледа Републике Србије за наредни период, а указује на одлучност Народне банке Србије да, заједно с Владом Републике Србије, очува ценовну стабилност у средњем року. На овај начин Народна банка Србије доприноси унапређењу пословног и инвестиционог окружења, паду дугорочних динарских каматних стопа, као и већој употреби динара у финансијским трансакцијама, а тиме и смањењу изложености валутном ризику. Такође, на овај начин смањују се трошкови финансирања становништва, привреде и државе и у исто време јача конкурентност домаће економије.
4. Народна банка Србије настојаће да утврђени циљ за инфлацију оствари помоћу основног инструмента монетарне политике – референтне каматне стопе која се примењује у спровођењу главних операција на отвореном тржишту. Народна банка Србије ће и у 2020. години висину те стопе утврђивати доследно, узимајући у обзир пројекцију инфлације и очекивано кретање њених кључних фактора из домаћег и међународног окружења, уважавајући и утицај ових фактора на финансијску стабилност. Народна банка Србије користиће и друге инструменте из своје надлежности како би остварила циљ за инфлацију у средњем року, водећи рачуна и о стабилности и отпорности финансијског система.
5. Народна банка Србије наставиће да спроводи политику обавезне резерве на начин којим се стимулише веће коришћење динарских и дугорочних извора финансирања у финансијском систему.
6. Народна банка Србије наставиће да спроводи режим руковођено пливајућег девизног курса. Интервенције на домаћем девизном тржишту спроводиће ради ублажавања прекомерних краткорочних осцилација курса динара према еврџу, као и ради очувања стабилности цена и финансијског система и одржавања адекватног нивоа девизних резерви.
7. Народна банка Србије предузимаће активности из области микропруденцијалне и макропруденцијалне политике ради очувања стабилности финансијског система, водећи рачуна да их користи транспарентно и да тиме не умањује ефикасност

¹ Овај меморандум усвојен је на седници Монетарног одбора Народне банке Србије 22. децембра 2008. године.

² Овај меморандум усвојен је на седници Извршног одбора Народне банке Србије 12. децембра 2019. године.

основног инструмента монетарне политике. Како би подржала раст кредитне активности банака на здравим основама и очувала стабилност финансијског система, Народна банка Србије наставиће са активностима на идентификацији потенцијалних ризика – спољних и унутрашњих, тестирању отпорности финансијског система на макроекономске ризике и идентификацији и мерењу системског ризика у финансијском систему, као и са спровођењем регулаторних мера.

8. Народна банка Србије задржаће систематски приступ и наставити са спровођењем активности усмерених на смањење постојећих и спречавање настанка нових проблематичних кредита, што је у протеклом периоду резултирало знатним смањењем учешћа проблематичних кредита у укупним кредитима банака. Њихово свођење на низак и одржив ниво чини монетарну политику ефикаснијом, а доприноси и стварању здравих извора за даљи раст кредитне активности и све већој подршци финансијског сектора економском расту.
9. Уважавајући позитивне резултате на пољу макроекономске и финансијске стабилности, Народна банка Србије наставиће да, у условима ниске и предвидиве инфлације и релативно стабилног девизног курса, спроводи стратегију динаризаације у складу с Меморандумом о стратегији динаризаације³, чиме ће додатно допринети смањењу изложености привреде, становништва и државе валутном ризику. Повећању степена динаризаације допринеће и даљи развој домаћег финансијског тржишта, јер то отвара додатне могућности за штедњу и инвестиције у динарима, чиме се обезбеђују дугорочни и стабилни динарски извори финансирања за државу, финансијски сектор и привреду. Већа употреба инструмената заштите од девизног ризика смањује валутни ризик у финансијском систему, чиме се повећавају извесност и сигурност пословања и доприноси способности предузећа да очувају конкурентску позицију на међународном тржишту. Истовремено, даљи развој динарског финансијског тржишта и инструмената за заштиту од девизног ризика доприноси повећању ефикасности трансмисионог механизма монетарне политике, пре свега преко канала каматне стопе.
10. Усвајањем закона из области платног система на предлог Народне банке Србије у 2018. години, као и почетком рада система за инстант плаћања, створени су услови да се у наредном периоду настави с развојем постојећих и стварањем нових начина за извршавање платних трансакција. Очекује се да то допринесе даљем повећању броја безготовинских плаћања и ефикасности монетарне политике, те да корисницима омогући боље управљање ликвидношћу уз ниже трошкове.
11. Снажно фискално прилагођавање, спровођење структурних реформи и пуна координација мера монетарне и фискалне политике утицали су на јачање макроекономске стабилности и повећање отпорности привреде Републике Србије на потенцијално негативне утицаје из међународног окружења, побољшавајући изгледе за економски раст. Важан елемент отпорности домаће економије на екстерне неизвесности представљају и девизне резерве земље, које су на адекватном нивоу и адекватне структуре. Народна банка Србије задржаће током 2020. године потребну опрезност у вођењу монетарне политике, како би правовремено реаговала на неизвесности које могу доћи из међународног окружења.

³ Овај меморандум потписале су Народна банка Србије и Влада Републике Србије у децембру 2018. године.

12. Поступајући транспарентно и одговорно према јавности, што утиче на одржавање усидрености инфлационих очекивања у границама циља, Народна банка Србије комуницираће с јавношћу на следеће начине: а) саопштењима за јавност, б) конференцијама за штампу, в) извештајима о инфлацији, г) извештајима о стабилности финансијског система и д) другим публикацијама.