



НАРОДНА БАНКА СРБИЈЕ

Уводна реч гувернера на презентацији Извештаја о инфлацији – новембар 2016.

Др Јоргованка Табаковић, гувернер

Београд, 21. новембар 2016.

Даме и господо, драге колеге,

Добро дошли на презентацију новембарског Извештаја о инфлацији. Добре навике не треба мењати, тако да ћемо вам данас, као и током претходних извештаја, представити актуелна монетарна и макроекономска кретања и наша очекивања за наредни период. Након тога, радо ћемо одговарати на ваша питања.

Подсетићу вас да смо на прошлој презентацији истакли да прилике у којима се пројекције економских кретања **узаустопно** коригују набоље нису честе. У случају Србије, период **од почетка прошле године** обележен је све повољнијим макроекономским показатељима и изгледима за наредни период. И та ситуација се наставља – пројекцију раста економске активности за ову годину поново смо кориговали навише, а пројекцију буџетског дефицита и дефицита текућег рачуна наниже. Исто су урадили и ММФ и Европска комисија, који су, уважавајући резултате остварене у претходном делу године, ревидирали набоље очекивања за Србију. Поред тога, јавни дуг ће ове године забележити пад, и то годину дана раније него што је то било очекивано. Ја то сматрам најбољом вешћу за Србију.

Када је реч о основном циљу Народне банке Србије – чињеница је да је инфлација у Србији у последње три године ниска и стабилна. Према најновијем Извештају о конкурентности Светског економског форума, Србија се према оствареној инфлацији налази у групи земаља које заузимају прво место и верујемо да ће тако и остати. Тачније, сигурни смо да ће тако и остати, што потврђује и одлука коју смо донели у сарадњи с Владом Републике Србије – да циљану стопу инфлације за 2017. и 2018. годину снизимо на 3%, с непромењеним дозвољеним одступањем од циља ($\pm 1,5$ процентних поена). Кључни разлози за доношење такве одлуке су следећи:

- Инфлација у Србији је у протекле три године била на нивоу који је конзистентан с новим циљем ($3\% \pm 1,5$ процентних поена), а у појединим периодима и испод тога.

- Стабилност на девизном тржишту и мањи инфлаторни притисци по том основу резултат су знатног смањења спољне и унутрашње неравнотеже, као и нижег ризика улагања у Србију. Ови резултати постигнути су успешном координацијом монетарне и фискалне политике и остаће важан стуб ценовне стабилности.

- Раст регулисаних цена знатно је спорији од раније очекиваног. У периоду до 2013. године њихов раст углавном се кретао око 10% и на том нивоу имао је већи утицај на инфлацију. У протекле две године раст ових цена био је знатно спорији. У 2016. он би се могао кретати око 2% и имати допринос инфлацији од око 0,4 процентна поена.

- Финансијски сектор и привреда већ дуже време очекују да ће се инфлација у наредном периоду кретати на нивоу између 2 и 3%, што је близу предложеног циља, чиме се олакшава његово постизање.

Сви ови фактори могу се сумирати у чињеници да се Србија захваљујући мерама монетарне политике, а уз драгоцену помоћ фискалне консолидације коју спроводи Влада Републике Србије, прикључила групи европских земаља с ниском и стабилном инфлацијом. Одлуком да снизимо циљ, а руковођени претходно истакнутим резултатима и очекивањима, још једном потврђујемо нашу решеност да на том месту и останемо.

Често истичемо да је релативна стабилност курса динара један од фактора који су определили кретање инфлације на ниском нивоу у претходне три године. Очували смо је упркос већ дуже време присутној неизвесности у погледу мера монетарне политике водећих светских централних банака, која утиче на токове капитала према земљама у успону и на њихове валуте. У условима наставка смањења спољнотрговинске и фискалне неравнотеже, пада премије ризика и повећања кредитног рејтинга земље, уз позитивне оцене ММФ-а о надмашивању квантитативних критеријума из аранжмана, забележени су апрецијацијски притисци на динар. Краткорочни апрецијацијски притисци ублажавани су интервенцијама на међубанкарском девизном тржишту, а по том основу су и девизне резерве земље од јула повећане за 680,0 милиона евра.

Даме и господо, драге колеге,

У наставку конференције колеге из Директората за економска истраживања и статистику представиће вам детаљније наше најновије пројекције, а ја бих истакла неколико кључних порука.

Према нашој најновијој пројекцији, која је ревидирана навише трећи пут ове године, БДП ће у 2016. остварити раст од 2,7%. У 2017. очекујемо да се раст убрза на 3%. Другу годину заредом Србија бележи одличан и заслужен напредак на рејтинг листи Светске банке о условима пословања, а ове године налазимо се међу десет земаља које су највише побољшале те услове. Да је напредак заслужен и да су пословни и инвестициони амбијент у Србији повољни, потврђује и то да се наставља висок прилив страних директних инвестиција, који ће и ове године бити више него довољан да покрије дефицит текућег рачуна. Посебно ми је задовољство што данас могу да кажем да су се у понуди банака недавно појавили и стамбени кредити у динарима с каматном стопом нижом од 5% и с роком отплате до 30 година. То значи да постоји поверење да ће се стабилно макроекономско окружење одржати на дуг рок.

Кључна порука којом желим да завршим ово обраћање јесте да је инфлација у Србији ниска и стабилна и да ће таква остати и у наредном периоду. Да подсетим још једном – циљ за инфлацију од 2017. године је за један процентни поен нижи у односу на циљ који је важио од краја 2012. године, чиме показујемо да конвергенција Европској унији јесте већ у пуној мери остварена у области финансијског сектора.

Хвала вам на пажњи, сада бих реч дала мојим колегама, који ће вам представити кључне поруке из Извештаја о инфлацији.