

## **ПРОГРАМ**

### **МОНЕТАРНЕ ПОЛИТИКЕ НАРОДНЕ БАНКЕ СРБИЈЕ У 2005. ГОДИНИ**

1. Основни циљ монетарне политике у 2005. години је смањење стопе инфлације и њено одржавање на нивоу између 9% и 10%, мерено од децембра 2004. до децембра 2005. године. Додатни циљеви монетарне политике су одржање стабилности финансијског система и повећање нето девизних резерви.

2. Процењује се да ће око 30% укупне инфлације бити базна инфлација, а преостали део – резултат једнократних фактора као што су увођење пореза на додатну вредност, односно кориговање административно контролисаних цена.

3. Курс динара формираће се слободно, на основу понуде и тражње на девизном тржишту. Народна банка Србије ће интервенцијама на девизном тржишту и другим инструментима који су јој на располагању усмеравати курс тако да буде усклађен са средњорочно одрживом платнобилансном позицијом земље, имајући у виду примарни циљ – смањење стопе инфлације.

4. Народна банка Србије ће даље либерализовати девизно тржиште дерегулацијом тог тржишта, с циљем да се повећа његова конкурентност, да се проток девиза усмери према комерцијалним каналима и смање директне интервенције Народне банке Србије на овом тржишту.

5. Народна банка Србије ће пратити кретање страних финансијских кредита, као и укупне задужености земље, и у оквиру својих надлежности доносиће мере за обезбеђење кретања спољне задужености земље у одрживим оквирима.

6. Пројекције монетарних агрегата заснивају се на циљевима економске политике и релевантним претпоставкама о макроекономском окружењу у 2005. години, који су садржани у Меморандуму о буџету, економској и фискалној политици за 2005. годину, с пројекцијама за 2006. и 2007. годину. Сходно томе, претпостављено је да ће реални раст бруто домаћег производа у 2005. години износити 4,5%, а пораст нето иностране активе банкарског сектора 395 милиона САД долара.

7. Народна банка Србије процењује да ће се, при наведеним претпоставкама о економској политици и макроекономском окружењу,

циљеви монетарне политике у 2005. години остварити уз раст примарног новца од око 6,5%. Такође, процењује се да ће раст динарске новчане масе М2 износити око 12%, а да ће шире дефинисана новчана маса М3, с девизним компонентама исказаним по сталном курсу, порастити за око 15%. Бржи раст шире дефинисаних монетарних агрегата заснован је на очекиваном бржем расту штедних и орочених депозита, као и девизних депозита код банака у односу на трансакционе депозите. Раст кредитних пласмана банака процењен је на око 16,5%, при чему би кредити привреди и становништву порасли за око 20%.

8. Пројекције монетарних агрегата заснивају се на претпоставкама о благом смањењу текућег дефицита платног биланса и расту учешћа некредитног финансирања. Ако би нето девизни прилив био већи од пројектованог, монетарна политика би се прилагодила већом акумулацијом девизних резерви и већим растом монетарних агрегата. Раст монетарних агрегата, који би се креирао кроз аутономни раст нето домаће активе, био би неутрализован одговарајућим мерама монетарне политике.

9. Народна банка Србије ће у 2005. години наставити да развија и јача индиректне инструменте монетарног регулисања. Народна банка Србије планира да у току 2005. године почне с репо операцијама и обезбеди институционалне предуслове за развој репо тржишта и међубанкарског тржишта новца, ради ефикаснијег управљања ликвидношћу банкарског сектора. Она планира да се у спровођењу монетарне политике знатније ослања на тржишне каматне стопе.

10. Народна банка Србије ће у 2005. години, ради регулисања ликвидности банкарског система, омогућити банкама коришћење тзв. сталних олакшица, односно кредитних и депозитних олакшица. Такође, Народна банка Србије може, у случају њихове привремене неликвидности, банкама омогућити коришћење ломбардних и колатерализованих кредита за ликвидност.

11. Народна банка Србије може у 2005. години Републици Србији одобрити краткорочни кредит ради финансирања привремене неликвидности буџета у тој години, у законом дефинисаном оквиру, водећи рачуна о монетарним кретањима и нето позицији државе код банкарског сектора.

12. Народна банка Србије ће настојати да индиректним инструментима монетарне регулације монетарна кретања и ликвидност банкарског сектора одржава у пројектованим оквирима. Стопа обавезне резерве ће се смањити ако монетарна кретања то буду дозволила, а повећати само у случају већих структурних поремећаја.

13. У случају повољних кретања монетарних агрегата и девизних резерви, Народна банка Србије ће сагледати могућност додатног процентуалног смањења обавезе банака да девизне штедне улоге држе на девизним рачунима код Народне банке Србије.

14. Народна банка Србије ће у 2005. години наставити да унапређује контролу банака и других финансијских организација. У тој области основни циљ јој је даље обезбеђивање финансијски здравог и стабилног банкарског система, способног да заштити интересе депонената банке, задовољи потребе грађана и привреде за банкарским услугама и подстакне економски раст. Контрола бонитета и законитости пословања банака и других финансијских организација обављаће се у складу с међународним стандардима и принципима ефикасне контроле банака.

15. У 2005. години Народна банка Србије ће наставити да унапређује функцију надзора над организацијама за осигурање, засновану на међународним стандардима и принципима. Основни циљ јој је креирање сигурног и стабилног сектора осигурања, ради заштите средстава осигураника.

16. Народна банка Србије ће наставити да уређује, унапређује, надгледа и контролише динарски платни промет у банкама, као и да успоставља, одржава и администрира информатичку инфраструктуру за обављање платног промета у Републици Србији. Намера Народне банке Србије је да се послови платног промета обављају ефикасно и сигурно, у складу с принципима и стандардима Европске уније.