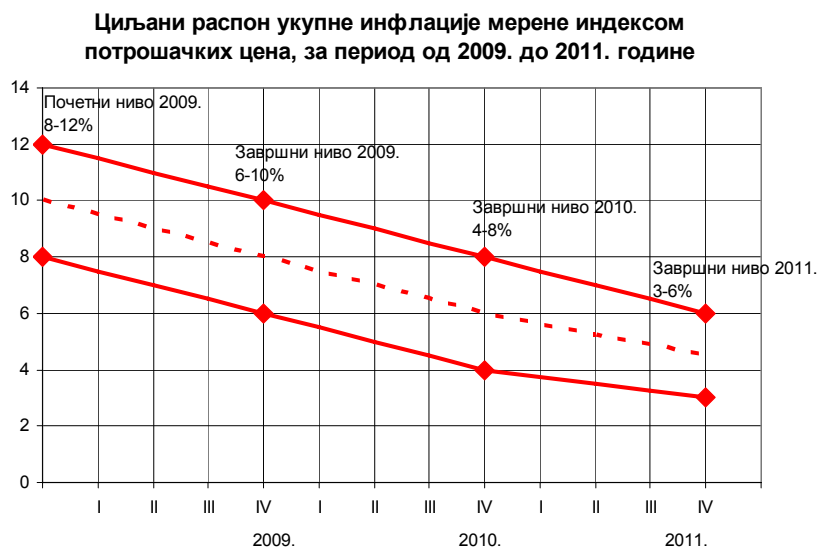


Меморандум Народне банке Србије о утврђивању циљане стопе инфлације за период од 2009. до 2011. године¹

У складу са Законом о Народној банци Србије, који као основни задатак централне банке дефинише постизање и одржавање стабилности цена, Споразумом Народне банке Србије и Владе Републике Србије о циљању (таргетирању) инфлације² као оквиру за постизање стабилности цена у средњорочном периоду и Меморандумом Народне банке Србије о монетарној стратегији³, којима се Народна банка обавезала да, у сарадњи с Владом, утврђује циљане стопе инфлације, Монетарни одбор утврђује **циљани распон укупне инфлације (са централном вредношћу), мерене годишњом процентуалном променом индекса потрошачких цена**, за период од 2009. до 2011. године, на следећи начин:

- почетни ниво 2009. године: 8–12% са централном вредношћу од 10%,
- завршни ниво 2009. године: 6–10% са централном вредношћу од 8%,
- завршни ниво 2010. године: 4–8% са централном вредношћу од 6%, и
- завршни ниво 2011. године: 3–6% са централном вредношћу од 4,5%.



Циљеви за инфлацију утврђују се у виду континуираног опадајућег распона годишњих промена потрошачких цена (видети графикон). На тај начин је распон, са централном вредношћу, одређен за сваки појединачни месец у години. Путања циљаних стопа инфлације до 2011. године усклађена је с потребом постизања средњорочне стабилности цена, која, с обзиром на опредељење Србије да у средњем року конвергира ка нивоу цена и дохотка Европске уније, износи 2–4% на годишњем нивоу.

Утврђена циљана инфлација мерена на основу потрошачких цена у 2009. и 2010. години у складу је са до сада утврђеним циљевима за базу инфлацију мерену на основу

¹ Меморандум је усвојен на седници Монетарног одбора НБС 22. децембра 2008. године.

² Споразум је усвојен на седници Владе Републике Србије 19. децембра 2008. године.

³ Меморандум је усвојен на седници Монетарног одбора НБС 22. децембра 2008. године.

цена на мало. Циљеви остају формулисани као континуирани распон са централном вредношћу, али се дефинишу у виду укупне инфлације мерене променама индекса потрошачких цена, уместо у виду базне инфлације мерене променама индекса цена на мало.

Циљеви за инфлацију мерену променама индекса потрошачких цена свеобухватније одражавају кретање цена и обезбеђују јасније разграничење одговорности Народне банке Србије и Владе у постизању и очувању њихове стабилности. Тако утврђени циљеви омогућавају ефикаснију комуникацију с јавношћу и, тиме, већи утицај на стабилизацију инфлаторних очекивања, која су кључна за стабилизацију економске активности.

Циљане стопе инфлације за период од 2009. до 2011. године утврдила је Народна банка Србије у сарадњи с Владом, на основу анализе текућих и очекиваних макроекономских кретања и нумеричких смерница за раст цена производа и услуга на које Влада утиче директно или индиректно⁴.

Утврђене циљеве за инфлацију карактерише следеће:

- **Постепено смањивање циљаних стопа инфлације.** Утврђени циљеви за инфлацију одражавају намеру да се стабилност цена постигне постепеним смањењем инфлације, без изазивања поремећаја у макроекономским процесима у привреди. Постепено смањивање циљева за инфлацију заснива се на оцени дугорочних макроекономских кретања и потреби да се умање притисци на номинални девизни курс, а самим тим и ризици од потенцијално негативног утицаја на конкурентност привреде;

- **Циљ је утврђен као распон са централном вредношћу.** Ширина утврђеног распона циљане инфлације (± 2 до 2011, $\pm 1,5$ п.п. за крај 2011) одражава интерес за стабилизацију економске активности, будући да обезбеђује простор за неопходну флексибилност монетарне политике у наредном периоду без нарушавања њеног кредибилитета. Распон указује на зону која се сматра прихватљивом за кретање инфлације, узимајући у обзир чињеницу да може доћи до бројних пролазних шокова мањих размера који ће изазвати краткорочне осцилације стопа инфлације, али неће захтевати реакцију монетарне политике;

- **Циљ је постављен континуирано.** Централна вредност и распон дефинисани су за сваки појединачни месец у години. То значи да се остварење циљане инфлације може пратити у сваком моменту, а не само у једном одређеном тренутку (крај године). Он такође доприноси стабилизацији инфлационих очекивања у ситуацијама када снажан шок резултира привременим одступањем инфлације од циљаног нивоа;

- **Циљ је утврђен за неколико година унапред.** То одражава одређеност Монетарног одбора на постизање средњорочне стабилности цена и доприноси стабилизацији инфлационих очекивања.

Народна банка Србије, у сарадњи с Владом, може мењати утврђене циљеве за инфлацију. Такве измене биће предузимане само у изузетним околностима, а образлагаће их Народна банка Србије.

⁴ Влада, након усаглашавања с Народном банком, може мењати утврђене нумеричке смернице уз одговарајуће образложење (према *Споразуму Народне банке Србије и Владе Републике Србије о циљању (таргетирању) инфлације*).