NARODNA BANKA NA REPUBLIKA MAKEDONIJA

Proekcija na monetarnata politika za 2007 godina

Monetarnata politika na Narodna banka na Republika Makedonija (NBRM) vo 2007 godina }e bide naso~ena kon ponatamo{no odr`uvawe na cenovnata stabilnost, vo funkcija na kreirawe povolen ambient za dinami~en i odr`liv ekonomski razvoj. Odr`uvaweto na stabilen devizen kurs na denarot vo odnos na evroto, kako posredna monetarna cel, se o~ekuva da pridonese za uspe{no ostvaruvawe na proektiranata prose~na stapka na inflacija vo 2007 godina od okolu 3%.

Proekciite na klu~nite indikatori od realniot sektor na ekonomijata - BDP i inflacija, kako i o~ekuvawata za postavenosta na fiskalnata politika i proekciite za eksterniot sektor, pretstavuvaat osnova za proekcijata na monetarnite i kreditnite agregati za 2007 godina. Za 2007 godina e proektiran deficit od 1% od BDP, dodeka deficitot na tekovnata smetka od platniot bilans se o~ekuva da iznesuva 3,2% od BDP. So cel odr`uvawe na konzistentna makroekonomska ramka, }e prodol`i aktivnata koordinacija na monetarnata politika so ostanatite segmenti na makroekonomskata politika, osobeno so fiskalnata politika. Pokraj voobi~aenata koordinacija vo domenot na planirawe na likvidnosnite efekti na buxetskata potro{uva~ka, }e prodol`at aktivnostite na NBRM i Ministerstvoto za finansii vo nasoka na natamo{en razvoj na pazarot na dr`avni hartii od vrednost. Taka, vo 2007 godina }e prodol`i postepenata zamena na blagajni~kite zapisi na NBRM so dr`avni zapisi za monetarni celi (~ija emisija zapo~na vo mart 2006 godina), vo funkcija na vospostavuvawe na homogen pazar na dr`avni hartii od vrednost i negovo natamo{no zajaknuvawe.

Proektiraniot porast na primarnite pari vo 2007 godina iznesuva 10,3% i istiot bazira na o~ekuvan natamo{en rast na neto deviznata aktiva na Narodnata banka i na namaluvawe na depozitite na dr`avata vo Narodnata banka. Od aspekt na oddelnite komponenti na primarnite pari, vo 2007 godina se o~ekuva pobaruva~kata za gotovi pari da zabele`i porast na godi{na osnova od 9,6%, {to pretstavuva zabavena dinamika na rast vo soglasnost so o~ekuvaniot razvoj na bezgotovinskiot na~in na pla}awe. Vrz osnova na o~ekuvawata za natamo{no pro{iruvawe na depozitnata baza na bankite, kako osnova za presmetka na zadol`itelna rezerva, za krajot na 2007 godina se o~ekuva porast na saldoto na smetkite na bankite kaj NBRM i gotovinata vo blagajna od 11,1%. Proektiranata dinamika bazira na o~ekuvawata deka delovnite banki poefikasno }e upravuvaat so likvidnosnata pozicija, kako

Narodna Banka na Republika Makedonija
Kompleks banki b.b.
1000 Skopje
Telefoni: + 02 3108-108 (Centrala); + 02 3108-270; + 02 3108-271
Faks: + 02 3108-357 (Centrala); + 02 3108-342
www:nbrm.gov.mk

svoeviden odraz na o~ekuvanite kvalitativni promeni vo raboteweto na bankite.

Tabela 1
Proekcija za 2007 godina na oddelni monetarni varijabli

Primarni pari*	godi{en porast vo %	10,3
Pari~na masa M4 (privaten sektor)	godi{en porast vo %	20,8
Krediti na privatniot sektor	godi{en porast vo %	21,8

*Ja vklu~uvaat denarskata i deviznata zadol`itelna rezerva

Zgolemuvaweto na monetarnite agregati vo 2007 godina se o~ekuva da bide determinirano od nekolku faktori: a) zgolemuvawe na raspolo`iviot dohod na ekonomskite subjekti soglasno o~ekuvawata za intenzivirawe na ekonomskata aktivnost; b) odr`uvawe na postojnata sklonost kon {tedewe; v) natamo{no zajaknuvawe na doverbata vo bankarskiot sistem i g) zajaknuvawe na monetarno-kreditnata multiplikacija, pri {to proektiran e natamo{en rast na monetarniot multiplikator od 9,5%. Sledstveno, vo 2007 godina se o£ekuva porast na naj{irokata pari~na masa M4 (privaten sektor) od 20,8%.

O~ekuvaniot porast na depozitite, kako i o~ekuvanoto poaktivno koristewe na deviznite sredstva na bankite }e bide vo funkcija na natamo{no intenzivirawe na kreditnata aktivnost vo zemjata. Soglasno proektiraniot porast na depozitnata baza i pretpostavenoto zgolemeno anga`irawe na deviznite sredstva na bankite za kreditirawe vo zemjata, vo 2007 godina se o~ekuva godi{na stapka na porast na vkupnite krediti na privatniot sektor od okolu 21,8%.