

## I. TEORETSKE OSNOVE MONETARNE POLITIKE

NOVAC => od konkretne robe do znaka vrijednosti, njime se bavi monetarna politika prvenstveno kao sredstvom razmjene i u centar pozornosti stavlja novac kao cirkulirajuću kupovnu moć. Količina novca u opticaju se predstavlja monetarnim agregatom.

Evolucija novca => pojavom novca počinje robno novčana razmjena (R-N-R) => roba se proizvodi da ju prodamo i da kupimo neku drugu robu

**ROBNA RAZMJENA (R1- R2)** => roba za robu => dvostruka koincidencija (pojam poklapanja želja- žitarice mijenjamo za meso ali samo u slučaju da nama treba meso a suprotnoj strani žitarice inače nema razmjene)

**NEROBNA RAZMJENA (R-N-R)** => roba koju damo za novac kojim kupimo drugu robu => roba se proizvodi da ju prodamo i da kupimo neku drugu robu (prodamo meso i s tim novcem kupimo ono što nam treba i ne moramo tražiti osobu koja ima nešto što nama treba i da je slučaj da mi imamo ono što njoj treba)

Razvojni put novca => postoje četiri faze razvoja novca:

1. **Naturalni (robni) novac** => opipljiv robni novac a to su stoka, novac, žito, školjke, morski pužići- on odgovara prilikama u kojima je nastao

2. **Metalni (kovani) novac** => prvo kovina, a zatim srebro i zlato

**a) penzatorijski novac** => svaki komad se trebao vagati, a utvrđivala se težina, vrijednost i mekoća materijala (plemenitih materijala)

**b) moneta** - numeratorski način plaćanja => kovani standardizirani novac koji je imao žigove udubljene, izbočene zatim pismo i glavu propisan od strane države

3. **Novčanice (surogati novca)** => su zamjenici novca i nemaju pokriće kao novac, a pojavljuju se obliku različitih cirkulacijskih papira, to su papirne cedulje s otisnutom novčanom vrijednošću one količine zlata koja proizlazi iz njene nominalne vrijednosti, mogu biti:

**a) Certifikati** => potvrda o pravom depozitu – to su prave potvrde o stvarno položenom novcu koji se vraća imatelju na njegov zahtjev (položimo zlato u banku i dobijemo certifikat i s njim možemo podići to zlato kada hoćemo), certifikatom se moglo plaćati vjerovniku

**b) Banknote** => obveznica banke da donosiocu na njegov zahtjev isplati određeni iznos u zakonskom novcu, odnosno potvrda o nepravom depozitu => razvijeniji oblik novčanih surugata

**c) papirni novac** => papirni novac kojega koristimo u svakodnevnom životu, on predstavlja vrijednost određene količine zlata

4. **Žiralni (depozitni) novac** => (od grčke riječi GIRO- krug) => žiro i tekući račun => krug bankovnih komiteta koja vrše uzajamna plaćanja preko istog bankara bez uporabe gotovog novca.

- primarni depozitni novac => kada banka izdaje depozitni novac na temelju pologa gotovine

- sekundarni depozitni novac => ako banka izdaje novac odobravanjem kredita

Stvaranje novca na temelju dva oblika kredita:

**Obični kredit** => sastoji se u prepuštanju kupovne snage na temelju stvarnih ušteda, ne mogu premašiti vrijednost realnih ušteda

**Pravi bankarski kredit** => prepuštanje kupovne snage ali u obliku žiralnog (depozitnog) novca kojeg autonomno stvara banka

**TOLERANCIJA (REMIDIUM)** => odstupanje od propisane težine i finoće novca kod koje novac i dalje vrijedi onoliko koliko proizlazi iz njegovog žiga.

**FUNKCIJE NOVCA** => podrazumijevamo ulogu koju novac ima kao posrednički mehanizam između procesa proizvodnje i razmjene

1. **Mjera vrijednosti** => služi kao materijal za izražavanje robnih vrijednosti

2. **prometno sredstvo** => uvođenjem novca vlasnici roba ne moraju brinuti o teškoćama na daljinu i vrijeme, jer se kupnja i prodaja mogla odvijati na različitim mjestima, u različito vrijeme i s različitim vrijednostima

3. **sredstvo za zgrtanje blaga** => posjedovanje novca predstavlja određeni oblik imovine pa pojedinci ga žele zadržati

4. **platežno sredstvo** => tu je cilj sam novac a ne prodaja radi dobivanja novca

5. **kao svjetski novac** => očituje se u situaciji kada novac izlazi iz zemlje i tada postaje ponovo plemeniti metal

**KREDITNI NOVAC** => proizlazi iz funkcije novca kao platežnog sredstva, a osnovni oblik kreditnog novca su **mjenice** => osnovni oblik kreditnog novca kojom se dužnik obavezuje da će vjerovniku u određenom roku isplatiti izvjesnu svotu novca

**KREDITNA MANIPULACIJA** => proces odobravanja dodatnih kredita koji rezultira formiranjem dodatnih depozita, to zovemo **kreiranje novca**.

**NOVČANI SUSTAVI** => promjene novčanih sistema uvjetovane su brojnim čimbenicima, a tri su osnovna- društvena, ekonomska i politička

1. **stariji- VALUTA** => efektivni strani novac, vrsta novca, sredstvo plaćanja, **DEVIZA** => svako potraživanje koje glasi na inozemnu valutu

a) **paralelna valuta** => valutni sustav u kojem se valutni novac pune vrijednosti kovao istovremeno iz dva valutna metala (zlatu i srebru)

b) **bimetalistička valuta** => isto kao paralelni, samo što je odnos vrijednosti između zlata i srebra propisan => **GRASHAMOV ZAKON** => lošiji novac je tjerao iz prometa bolji, a taj zakon funkcionira kada su izvršena tri uvjeta: kad su u prometu dva metala jedan deprecira, kad pored metalnog deprecira i papirni novac i kada cirkulira novac s manje plemenitog metala

c) **srebrna valuta** => uvele ga zemlje koje su bile oskudne zlatom a imale dovoljnu količinu srebra

2. **noviji** => svi se odnose na zlatnu valutu, a ima ih tri:

a) **Sistem čiste zlatne valute** => ima karakteristike- samo zlatni novac, potpuna sloboda kovanja zlatne valute, svatko ima pravo kupovine i prodaje zlata, sloboda kovanja za vlastiti račun, sloboda uvoza i izvoza zlata istovremeno su cirkulirali i ostali metali ali u ulozi sitnog novca. Currency škola (David Ricardo) => definirala je novac isključivo zlatom i tim pokrićem se osigurava stabilnost cijena, automatski se regulira količina novca u opticaju. Bankovna škola (Pealov zakon) => ne postavljaju uvjete glede pokrića u zlatu, jer novac stvara privreda onoliko koliko joj treba.

Metode emisije i pokrivenosti novčanica (banknota):

\*\* **sustav izravnog (direktnog) kontingentiranja** => zakonom se utvrđuje određeni kontingent novčanica koje se mogu emitirati bez metalnog pokrića dok ostale novčanice mogu cirkulirati u prometu uz 100% zlatno pokriće

\*\* **sustav neizravnog (indirektnog) kontingentiranja** => dopuštena je emisija nepokrivenih novčanica zlatom, s tim da kontingent takvih novčanica nije strogo određen kao kod direktnog. => vršila se regulacija novca u opticaju pomoću oporezivanja( Nijemci plaćaju 5% za emisiju)

b) **valuta na bazi zlatnih poluga** => ne cirkulira u prometu zlato, već novčanice koje služe kao zakonsko i definitivno sredstvo plaćanja

c) **valuta na bazi zlatnih deviza** => valutnim se novcem smatra novčanica emisije banke kao zakonsko i definitivno sredstvo plaćanja

**PAPIRNA VALUTA** => ne može se reći da je to papirnato sredstvo plaćanja koje cirkulira kao pravi valutni novac, a može nastati na sljedeće načine:

\*\* **kada država direktno pristupi emitiranju novčanica**

\*\* **kada se konvertibilne novčanice učine nekonvertibilnim pravnim propisom, ali se i dalje zadržavaju u prometu**

\*\* **kada se pojedinim vrijednosnim papirima zakonskim aktom priznaje da mogu vršiti funkciju sredstva plaćanja**

**NEDOSTACI papirnatih valute** => može se stvoriti privid da se povećanje opticaja mogu riješiti ekonomski problemi države, ne može poslužiti kao sredstvo plaćanja pri uvozu i izvozu

**PREDNOSTI papirnatih valute** => zlatne valute su ograničene zbog nalazišta papirna valuta nije za težauriranje, ne može bježati iz zemlje jer je samo tu sredstvo plaćanja, jeftinija proizvodnja (tiskanje)

## IMPLIKACIJA POKRIĆA NOVČANICA ZLATOM

1. **100% pokriće i 100% rezerve** => nije nikada postojao, Centralna banka CB regulira sav novac, poslovne banke daju kredite i stvaraju depozitni novac

2. **djelomično pokriće i 100% rezerve** => ograničenje poslovnim bankama, stopom obvezne rezerve, Centralna banka CB je odgovorna za pojavu inflacije

3. **100% pokriće i djelomične rezerve** => djelovanje banaka je ograničeno zbog 100% pokrića, poslovne banke dodatno zarađuju putem izdavanja kredita, male banke kupuju od države vrijednosne papire, PB povećavaju novac u opticaju a ne CB

4.djelomično pokriće i djelomične rezerve => Centralna banka CB daje kredite državi i svojim komitetima, takav novac je ekspanzivan i može prouzročiti inflaciju, taj novac dat poslovnim bankama se pretvara u kredite.

## II. NOVČANI OPTICAJ I NOVČANA MASA

**STRUKTURA UKUPNIH NOVČANIH SREDSTAVA => MONETARNI AGREGATI- M1, M2, M3, M4,**

**M1** => novčana masa => ukupna novčana sredstva u nekoj zemlji koja se mogu upotrebljavati kao sredstvo plaćanja + depoziti odnosno potraživanja na računima banke.

**M2** => novčana masa + quasi novac (M1+ quasi novac) =>> još uključuje i ostale depozite bez roka

**M3** => novčana masa + quasi novac + ostala likvidna sredstva (obveznice s rokom do jedne godine, rezervni fondovi i ukupna novčana sredstva u domaćoj valuti)

**M4** => novčana masa+quasi novac + ostala likvidna sredstva (obveznice s rokom do jedne godine, rezervni fondovi i ukupna novčana sredstva u domaćoj valuti) + nelikvidna sredstva

**PRIMARNI NOVAC** => novac Centralne banke CB => uključuje sve likvidne depozite koji pripadaju privrednim bankama PB, stanovništvu, neposrednim bankarskim komitetima, te društveno političkim zajednicama

**QUASI NOVAC** => uključuje depozite bez roka i gotov novac

**MODERNO GLEDANJE NA NOVČANU MASU SE SASTOJI OD:**

1. **gotov novac** => novčanice i gotov novac

2. **depozitni novac** => tekući računi, žiro računi građana, žiro računi pravnih osoba, državni računi(mirovinsko, zdravstveno),

**TIJEKOVI FORMIRANJA NOVČANE MASE- osnovni tokovi formiranja novčane mase:**

1. **KREDITNA AKTIVNOST BANKE** => utječe na obujam novčane mase:

**a) organizacija bankarskog sistema** => CB djeluje kao banka banaka snabdijevajući PB potrebnim kratkoročnim kreditima. CB je u okvirima zemlje neograničeno likvidna te ona stvara novac i može ga izdati koliko ona želi, vodi računa o količini novca u opticaju, jer se reguliranjem količine novca zapravo regulira vrijednost novca.

**b) vrste bankarskih kredita- EMISIJE** => novi krediti nebankarskim sektorima preko iznosa otplate postojećih kredita gdje se povećava novčana masa

**POVLAČENJE NOVCA** => u slučaju kada se odobrava manje novih kredita nego što iznose otplate postojećih kredita novčana se masa smanjuje

**LIKVIDNOST BANKE** => proces nesmetanog pretvaranja novčanih sredstava u kreditne i ne kreditne plasmane

**a) primarna likvidnost** => gotov novac u blagajni, sredstva na žiro računu,

**b) sekundarna likvidnost** => kratkoročni krediti za likvidnost od strane CB, krediti na međubankarskom tržištu, krediti preko noći, sredstvo rezervnog fonda banke

**c) tercijarna likvidnost** => krediti koji se mogu povući, potraživanja banke, krediti na tržištu, neiskorištene tranše

2. **DEVIZNE TRANSAKCIJE BANAKA** => zbog priliva deviznog novca moramo otkupiti devize od stranih banaka, što će značiti odobravanje protuvrijednosti u domaćem novcu, dakle emisiju.

3. **PROMJENE NEMOMETARNE PASIVE BANAKA**

4. **KUPOVINA I PRODAJA ZLATA I DRUGIH PLEMENITIH METALA** => otkup zlata vrši banka zbog povećanja novčanog optičaja, a prodaju zlata vrši obrnuto zbog raznih industrijskih, zdravstvenih ili drugih razloga.

**a) aktivna strana balance** => iz nje se vide:

promjene kredita poslovnim bankama(delta Kpb),

promjene kredita direktnim komitetima (delta Kdk)

promjene plasmana CB u vrijednosne papire (delta V)

promjene ostalih plasmana CB (delta Ko)

neto odnosi sa inozemstvom (delta I)

**TOKOVI KREIRANJA PRIMARNE EMISIJE** => krediti dani u zemlji, devizne transakcije CB sa inozemstvom, prodaja VP na finan. trž.

**b) pasivna strana balance-** to su:

gotov novac- potraživanje stanovništva

depoziti države i komiteta

obveze CB po osnovi VP – blagajnički zapisi

sredstvo poslovnih banaka – žiro računi, račun obveznih rezervi, novčana sredstva rezervi, ostale obveze kod CB

**FRANCUSKI SISTEM MAKSIMIZIRANJA NOVČANOG OPTICAJA** => sustav emisije pokrića novčanica u kojem se određuje maksimalan, tj. gornji iznos novčanica neovisno o pokriću.

**NOVČANA MASA** => potrebna količina novca => ona količina koja je neophodna za odvijanje normalnog tijeka društvene reprodukcije i omogućava maksimalnu stabilnost na tržištu

**\*\* optimalna novčana masa ( $M_o$ )** => ona koja predstavlja optimum u snabdijevanju privrede novčanim sredstvima, u rastućoj privredi raste i novčana masa, novčana masa se nalazi na normalnom nivou kada se u privredi ne osjeća ni višak ni manjak novčanih sredstava, računa se:  $M_o \cdot V = T_o$  ( $V$ -brzina opticaja novčane mase,  $T_o$ - potrebna količina novca), stvarna novčana masa može se naći u tri položaja u odnosu na optimalnu masu:  $M = M_o$ ,  $M < M_o$ ,  $M > M_o$

**\*\* brzina opticaja novca** => broj transakcija koje određena novčana jedinica izvrši u određenom vremenskom intervalu, za prikazivanje se koristi koeficijent brzine opticaja novca koji pokazuje koliko puta jedna novčana jedinica učestvuje u ostvarivanju transakcija u određenom periodu:  $K_b = \frac{DP(GNP)}{NM}$ ; gdje je DP-ukupan iznos robno-novčanih transakcija, NM- prosječna godišnja novčana masa

#### **POTEŠKOĆE KOD UTVRĐIVANJA POTREBNE KOLIČINE NOVCA:**

- \*\* problem kod utvrđivanja robnih cijena- uzimanje u obzir cijena u određenim granama koje nisu iste
- \*\* grane i poduzeća su heterogeni, pa ponuda i potražnja za određenim proizvodom u raznim zemljama nije ista
- \*\* odvijanje platnog prometa u zemljama nije isto već ovisno o stupnju razvoja (bankomati)
- \*\* treba sve veličine svesti na zajednički nazivnik

#### **METODE IZRAČUNAVANJA BRZINE OPTICAJA:**

transakcijska metoda- pokazuje brzinu realizacije proizvodnje

dohodovna metoda- pokazuje brzinu kojom se troši nacionalni dohodak

metoda monetarne statistike pokazuje kojom se brzinom novčana masa pretvara u društveni proizvod

**FAKTORI KOJI DJELUJU NA BRZINU OPTICAJA NOVCA** => ima 6 grupa i rangirani su po važnosti: sistem i tehnika platnog prometa- radi se o plaćanjima nebankarskih transaktora preko bankarskog sistema organizacija upravljanja u samoj privredi i zajednicama- centralizacija omogućava lakše korištenje i raspored novčane mase

**odredbe o namjenskom korištenju sredstava**- pooštavanje režima korištenja novčanih sredstava djeluje na usporavanje brzine opticaja novca i do porasta optimalne novčane mase

**običaji plaćanja u nekoj zemlji**- što su kraći periodi u kojima se vrši isplata to je brzina novčanog opticaja veća

**pojava galopirajuće i hiperinflacije i deflacije**- porast cijena destimulira štednju a stimulira potrošnju i cirkulaciju novca

**psihološki faktori**-vrlo ih je teško kvantificirati

**DEPOZITNI I KREDITNI MULTIPLIKATOR** => formula za računanje maksimalnog iznosa do kojeg se može multiplicirati depozit (ili kredit) je:

$D = D_o / R$ , gdje je  $D$ - maksimalni iznos depozita koji se može stvoriti,  $D_o$ - početni depozit,  $R$ - rezerva likvidnosti na jedinicu Depozita (ako je rezerva likvidnosti 20% onda je  $R = 0.2$ )

**1. depozitni multiplikator** => pokazuje koliko ćemo od inicijalnog kredita kreirati dodatnih depozita, a računa se:  $M_d = 1 / (1 - z)$ , gdje je  $z = (1 - r_1 - r_2) \cdot x_h$ ;  $r_1$  - stopa obvezne rezerve,  $r_2$  - stopa rezervne likvidnosti,  $h$ -postotak kredita koji se vraća u depozitni sustav banke,  $z$ - postotak sredstava kredita koji će se iskoristiti za odobravanje dodatnih kredita

**2. kreditni multiplikator** => pokazuje rast kreditnog potencijala banke:  $M_k = M_d \cdot (1 - r_1 - r_2)$

**MONETARNI MULTIPLIKATOR** => pokazuje dinamiku porasta novčane mase u odnosu na ukupan prirast primarnog novca, pokazuje sposobnost bankarskog sistema da na bazi određene dodatne mase primarnog novca formira veću ili manju masu depozitnog novca (novčane mase)

- formula:  $M_m = \frac{\Delta NM}{\Delta PE}$ , gdje je to odnos NM-porasta novčane mase (nadležna poslovna banka) i PE-

porast primarnog novca centralne banke

**Na formiranje monetarnog multiplikatora djeluju sljedeći faktori:**

- monetarna baza ( $B = G + R$ )
- formiranje depozitnog novca ( $D$ )

- povećanje ili smanjenje gotovog novca ( $G=cxD$ )
- rezerve banaka kod CB (R)
- učešće gotovog novca u depozitnom novcu (c)
- stopa i masa ograničenog depozita prema depozitima po viđenju (n, Nd)

**LIKVIDNOST NACIONALNE PRIVREDE** => prikazuje se stopom likvidnosti koja pokazuje odnos između društvenog proizvoda (DP) i novčane mase (NM), računa se  $K=NM/DP \times 100$ , koliko jedinica novčane mase dolazi na svakih 100 kn društvenog proizvoda

**Faktori koji utječu na koeficijent likvidnosti nacionalne privrede:**

**a) heterogenost** => gotov novac više služi jednima a depozitni drugima ljudima

**b) mjere monetarne politike centralne banke** => povećanjem stope obveznih rezervi sužava se kreditni potencijal banaka koje od tog trenutka raspolažu s manjim sredstvima, i smanjuje se mogućnost odobravanja novih kredita i obrnuto

**c) razvijenost financijskog tržišta** => da li je razvijeno tržište novca i kratkoročnih VP

**d) dijelovi ekonomske politike:**

- fiskalna politika => budžetska i porezna
- politika platne bilance => tu je izvoz pod svaku cijenu pa je bio prisutan deficit platne bilance

**e) politika raspodjele nacionalnog dohotka**

**f) politika raspodjele plaća**

**FUNKCIJE CENTRALNE BANKE su:**

regulira količinu opticaja novca i emisiju kredita radi vrijednosti i stabilnosti novca

vodi brigu o likvidnosti i solventnosti banaka i drugih financijskih institucija

vodi brigu o platnoj bilanci zemlje i njenoj uravnoteženosti

izdaje novčanice i kovani novac

obavlja transakcije za državu

ima funkciju kontrole cjelokupnog bankarskog sustava

brine za ispravno funkcioniranje informacijskog sustava

izvršava ostale zakonom propisane zakone

**MJERE CENTRALNE BANKE** => radi regulacije količine novca u opticaju:

**eskontna politika** => unutar nje najvažnije mjere su: odobravanje selektivnih kredita, obavlja transakciju za državu, kamate na obveznu rezervu, eskontna stopa, ostale kamate na kredite (krediti za likvidnost, interventni krediti)

**utvrđivanje visine obvezne rezerve banaka** => jedan dio obvezne rezerve se povlači iz opticaja jer banke moraju održavati svoju likvidnost

**izdavanje i povlačenje blagajničkih zapisa centralne banke (kratkoročni VP i interventni VP)**- rok dospijanja im je 45 dana

**kupoprodaja kratkoročnih domaćih i stranih VP** => politika otvorenog tržišta => ako CB smatra da na tržištu ima previše novca ona prodaje postojeće VP poslovnim bankama ili izdaje nove VP

**odobravanje kratkoročnih kredita bankama na temelju kratkoročnih prenosivih vrijednosnih papira** => CB može kreditirati poslovne banke na temelju zalog VP ili daje kredit na temelju prikazivanja nekog dokumenta poslovne banke

**odobravanje kredita bankama** => uz rok vraćanja do 3 mjeseca uz zalog VP i blagajničkih zapisa NBH

**ograničenje opsega i dinamike porasta plasmana banaka za određeno vrijeme** => banka može na taj način povećati kredite u sljedećem kvartalu

**LIKVIDNOST** => sposobnost banke da udovoljava svojim dospjelim obvezama u novcu CB, najveći dio bankovnih slobodnih sredstava u primarnom novcu nalazi se na njenom žiro računu kod CB i dokle ga tu ima dotle je banka likvidna

**OSNOVNE RAZLIKE IZMEĐU OBVEZNIH REZERV I REZERV LIKVIDNOSTI**

obvezne rezerve => propisuje CB na temelju zakonskih propisa dok rezerve likvidnosti određuje sama poslovna banka na temelju priliva i odljeva sredstava

osnovni zadatak obveznih rezervi je reguliranje kreditnog potencijala banaka, dok slobodne rezerve služe za pokriće likvidnosti

### III. MONETARNA POLITIKA

**MONETARNA POLITIKA** => ovladavanje i svjesno usmjeravanje, odnosno kontrola, svih oblika i tokova novca u reprodukciji (likvidna, nelikvidna, devizna sredstva)

**KREDITNA POLITIKA** => predstavlja aktivno djelovanje bankarskog sustava u reguliranju kreditne mase i njene strukture u privredi. Monetarna politika je dio opće ekonomske politike, dok je kreditna samo mehanizam za ostvarivanje ciljeva monetarne politike

**TRI KONCEPCIJE** => postoje tri osnovna stava:

**1. Naglašava monetarnu politiku- MONETARIZAM-** Milton Friedman => smatra da je ravnomjeran rast novčanog opticaja sigurniji način vođenja stabilizacijske politike umjesto naglih i povremenih intervencija u područje novčanog reguliranja

**2. CENTRALISTIČKO UPRAVLJANJE PRIVREDOM** => Naglašava pasivni karakter monetarne politike koja se samo prilagođava potrebama društvene reprodukcije i prometnog procesa

**3. zauzima kompromisni stav- TRŽIŠNA PRIVREDA** => određuje nivo proizvodnje cijena i prometa zahtjeva određenu novčanu masu koja bi se trebala osigurati kreditnom aktivnošću banaka

**OSNOVNI ZADACI MONETARNO-KREDITNE POLITIKE:**

**1. Kvantitativni** => reguliranje potrebne količine novca u privredi (novčane mase), snabdijevanje privrede s kreditima i novčanom masom

**2. Kvalitativni** => selektivni krediti, kreditiranje budžeta, politika potpune zaposlenosti,

**POSLOVNO BANKARSTVO** => izračunava, obrađuje i objašnjava banku, bankovni sustav, bankovno poslovanje, kao i odnose, procese i operacije koje se javljaju u prometu novca i kredita preko banaka, a karakteristike suvremenog bankarstva su:

**okrupnjavanje**

**univerzalizacija**

**internacionalizacija**

**primjena novih tehnologija u poslovanju**

**POLITIKA ESKONTNE STOPE** => jedna od najvažnijih i klasičnih kvantitativnih metoda, to je politika kamatne stope centralne banke uz koju ona dijeli kredite poslovnim bankama, odnosno reeskontira robne mjenice i druge vrijednosne papire

**Momenti od posebnog interesa za djelovanje eskontne politike mogu se navesti:**

**konjunktura u zemlji** => podizanje eskontne stope ne povlači opadanje potražnje za kreditima

**stanje tržišta novca** => oskudica novca u zemlji podržava visoku kamatnu stopu na slobodnom tržištu

**pozicija i autoritet CB utječe na ponašanje poslovnih banaka** => pogotovo onih koji ovise o kreditima CB

**politika diskontne stope efikasnija je u uvjetima stabilnosti domaće valute** => strani kapitali nemaju interesa da se prebacuju u valute koje u samo jednom danu mogu izgubiti 2-3% vrijednosti

**POLITIKA OBVEZNIH REZERV** => stariji instrument reguliranja novca, uvodi direktnu kontrolu nad sredstvima poslovnih banaka

**POLITIKA OTVORENOG TRŽIŠTA** => uzrokuje direktnu kontrakciju ili ekspanziju novčane mase ali uz uvjet da postoji organizirano tržište (burza) i velika masa VP u prometu

**SELEKTIVNA KREDITNA POLITIKA** => postoje tri elementa kojim CB indirektno provodi selektivnu kreditnu politiku preko poslovnih banaka

Poslovne banke imaju pravo na reeskont ukoliko su svoja sredstva plasirale u određene namjene - izvoz budući da su poslovne banke zainteresirane za reeskont sredstava to će se odlučivati za plasman u te namjene - jer dobivaju sredstva vrlo jeftino  
stimulativni faktori su i dosta povoljni rokovi na koje se odobravaju ova sredstva od strane CB (kreću se od 24-36 mjeseci)

**OSTALI INSTRUMENTI MONETARNE POLITIKE** => podrazumijevaju se sredstva i metode koje CB primjenjuje da bi održavala masu i strukturu novca i kredita na optimalnom nivou, a dijele se u dvije grupe:

**KVANTITATIVNI**

politika obveznih rezervi



politika eskontne stope i kamatnih stopa uopće

politika otvorenog tržišta

#### KVALITATIVNI

a) reguliranje kredita CB poslovnim bankama

b) reguliranje uvjeta kredita

c) selektivna kreditna politika

## IV. MONETARNE TEORIJE

**KUPOVNA SNAGA NOVCA** => se dobije iz odnosa ukupno raspoloživih robnih fondova po tekućim cijenama i raspoložive količine novca koja mu se nalazi nasuprot kao novčana kupovna snaga, ona je dakle prometna vrijednost novčane jedinice, veća kupovna snaga novca označava veći broj roba i usluga koje se dobiju za novčanu jedinicu. Formula:  $W=1/P$  ili  $1/P=T/MV$ , pri čemu je W-kupovna snaga novca, P-cijena roba i usluga, T-transakcije

### HEMA RAZVOJA TEORIJE NOVCA

1. Klasična kvantitativna teorija novca => primitivna- predstavnici su **BODIN**- začetnik, ali glavni je **DAVID HUME** koji tvrdi i svodi se na:

\*\* cijene roba određene su ukupnom količinom novca, sav novac u zemlji predstavlja sve robe u zemlji, ako se količina robe povećava njena cijena pada, vrijednost novca raste, a ako se količina novca povećala cijene roba rastu a vrijednost novca pada. **D. RICARDO** => on pravilno zaključuje da je novac roba vrijednost koja ovisi o količini potrebnog radnog vremena utrošenog na proizvodnju te robe (novca), novac je roba koja ima vrijednost i u čije je stvaranje uloženo vrijeme, novac ima cirkulativnu i metalnu vrijednost koje se ne moraju podudarati. **IRVING FISHER** => kvantitativna teorija novca- uz jednaku količinu roba na tržištu cijene rastu srazmjerno porastu novčane mase i brzine opticaja uveo dva nova elementa a to su brzina opticaja gotovog novca i dijeli novac na depozitni i gotov novac formula je:  $P = \frac{M \cdot V + M' \cdot V'}{Q}$  gdje je

M-gotov novac, V-brzina opticaja, M'-depozitni novac, V'-brzina opticaja depozitnog novca, P-prosječni nivo cijena, Q- količina roba na tržištu

Ostali predstavnici => John Locke, Leon Walras, Maffeo Panteloni

John Locke => prvi unosi dinamiku u bazičnu formulu kvantitativne teorije novca.  $P = \frac{M \cdot V}{Q}$  gdje je Q =>

količina roba za prodaju; P => nivo cijena; M => iznos novčanih sredstava; V => brzina opticaja novca

### 2. Suvremene monetarne teorije i teorije inflacije:

\*\* dohodna teorija- **MARSHAL**- Cambridška formulacija => dokazuje da na cijene najznačajnije utječe odnos između ukupnog dohotka i dijela dohotka zadržanog u novcu, jedan dio tog dohotka se troši na proizvode a drugi se štedi, pa njihov odnos prikazuje koeficijentom  $k=1/V$  (koeficijent je obrnuto proporcionalan brzini opticaja novca), a osnovna formulacija glasi:  $P = \frac{M}{k \cdot Q}$  gdje je Q => količina roba za

prodaju; P => nivo cijena;

M => iznos novčanih sredstava

\*\* metodološki pristup- **KEYNES** => cijene prestaju biti determinanta količine novca pošto se uvodi element potražnje uz pretpostavku nepromijenjene ponude dok uz promjenjivu ponudu kretanje cijena zavisi i od ponude i od potražnje:  $p=n/k+rxk'$

Ostali predstavnici: **Felner, Marx, Rief, Tooke**

\*\* Model inflatornog jaza => švedski teoretičari- **KNUT WICKSELL**- naglasio problem novčane ravnoteže i uveo u razmatranje obim potrošnje i investicije, ističe da novčana ravnoteža ovisi od kretanja kamatne stope

Ostali predstavnici švedske škole su (**Erik Lindahl, Gunnar Myrdal**)

\*\* Teorije inflacije- **J.M. KEYNES** => smatra da je nepravilno uspoređivati robu i cjelokupnu masu novca pa masu novca dijeli na dva dijela, smatra da je dio nacionalnog dohotka namijenjen osobnoj potrošnji veći od proizvodnje sredstava potrošnje i proizvodnje, tada će nivo cijena tih sredstava biti veći od njihovih troškova proizvodnje i obratno, polazi od pretpostavke da su rashodi za potrošna sredstva jednaki ukupnom dohotku minus štednja  $P \cdot R = E - S$ , pa formula glasi:  $P = E/O + I' - S/R$ , gdje je P-cijena potrošnih dobara, E-ukupan nacionalni dohodak, O-ukupna proizvodnja, S-štednja, R-tekuća potrošnja dobara potrošnje

\*\* Psihološki pravac => **ALBERT AFTALJON** => po njemu nivo cijena je funkcija varijacije dohotka i funkcija predviđanja a ne količine novca pa prema tome kada cijene rastu pojedinci će kupovati ako se njihovi prihodi povećaju

**\*\* Novčana teorija- MILTON FRIEDMAN** => osnivač ČIKAŠKE ŠKOLE- neokvantitativna teorija- on zastupa stajalište da je dobro vođena monetarna politika bitna pretpostavka usklađenog privrednog razvoja i obuzdavanja inflatornih poremećaja

**\*\* Imovinska teorija- JAMES TOBIN** => neokejnezijanska teorija- prema njemu ekonomske jedinice drže novac u cilju izvršavanja novčanih transakcija, svaka ekonomska jedinica ima dvije vrste imovine: NOVAC I KAPITAL.

## V. INFLACIJA

**POJAM INFLACIJE** => od lat. riječi INFLATI- napuhavanje, stanje u kojem velike količine gotovog novca jure za malim količinama roba slijed čega nastupa opći porast cijena, postoje dva shvaćanja inflacije

**a) starija shvaćanja inflacije** => stanje u kojem je uslijed povećanja novčanog opticaja u jednoj zemlji nastupilo smanjenje vrijednosti novca izraženo u porastu općeg nivoa cijena- suviše velika količina novca juri za suviše malom količinom roba

**b) novija shvaćanja inflacije** => polaze od uzroka nastanka samog inflacijskog pritiska koji može nastati u proizvodnji, ponašanju zaposlenosti, potrošnje, troškova reprodukcije, odnosu investicija i štednje, promjene u raspodjeli nacionalnog dohotka

**STOPA INFLACIJE** => je stopa promjene opće razine cijena, (na gore),  $S_i = \frac{\text{nivo cijena u jednoj godini}(t) - \text{nivo cijena u godini}(t-1)}{\text{nivo cijena u godini}(t-1)} \times 100$

**VRSTE INFLACIJE** => sve inflacije nisu jednake, pa postoje tako inflacije:

### po intezitetu (po starijoj podjeli)

lake- pokazuju umjeren porast cijena (2-5% godišnje)

srednje- pokazuju nešto malo veći porast cijena (5-15% godišnje)

superinflacije (galopirajuće)-ako dostignu maksimalne razmjere mogu dovesti do potpunog financijskog kraha jedne zemlje

### po intezitetu (po novijoj podjeli)

Umjerena- (0-10%)

Galopirajuća- (10-1000%)

Hiperinflacija- (više od 1000%)

### po trajanju

Sekularne- dugo traju ali uz blag i umjeren porast cijena

Jednokratne- kraće po trajanju uz nešto viši porast cijena, ali se na nekoj granici zaustavljaju

Kronične- one su oštrija forma sekularnih sa znatno većim porastom cijena i mnogo težim posljedicama

### po porijeklu nastanka

Domaće- ako nastaju uslijed internih okolnosti države

Uvezene- nastupaju uslijed okolnosti koje vladaju unutar drugih zemalja

### po utjecaju na cijene

aktivna - ako utječe na porast cijena

neaktivna - ako ne utječe na porast cijena barem na početku

### prema poduzimanju mjera od strane države

Otvorena- inflacija koja se razvija slobodno, nalikuje kaotičnom stanju

Prikrivena- kada država pokušava spriječiti inflaciju ali ne uspijeva pa onda ostaju posljedice na ekonomiju države

### prema namjeri države

Namjerna- kada se ona poduzima namjerno da bi se smanjili dugovi države

Spontana- nastaje spontano u prvom redu izazvana ekonomskim poteškoćama i djeluje snagom stihije

### prema genezi (nastanku)

inflacija troškova

inflacija potražnje

strukturna inflacija

**INFLACIJA POTRAŽNJE, INFLACIJA TROŠKOVA, STRUKTURNA INFLACIJA:**



**INFLACIJA POTRAŽNJE**-polazna postavka sastoji se u tome da je inicijalni impuls svake inflacije u ekspanziji novčane mase  
 novčana inflacija-apsolutna- kada se inflacijski impuls pojavljuje u obliku ekspanzije efektivne novčane potražnje  
 ekspanzije kredita u korist države, privrede i stanovništva  
 porasta nacionalnog dohotka  
 aktivizacije teauriranog novca monetarnog volumena  
 relativna inflacija- do smanjenja robnih fondova može doći-  
 apsolutnim smanjenjem proizvodnje  
 opadanjem robnih fondova  
 relativnim opadanjem proizvodnje  
 politika raspodjele nacionalnog dohotka- raspodjela se vrši indirektno-preko tržišta-posredstvom novca- na temelju postojećih cijena  
 inflatorne tendencije potražnje- stimulira suficit platne bilance jer se devizni priliv konvertira u domaća sredstva plaćanja

**INFLACIJA TROŠKOVA**- zastupa tezu da u suvremenoj privredi cijene primarno ne rastu zbog porasta potražnje već porasta troškova  
 povećanje uvoznih troškova-zbog porasta svjetskih cijena, devalvacije domaće valute  
 povećanje fiskalnih nameta i dadžbina u zemlji- kao što su porezi, carine, takse, stanarine, najmovi  
 opadanja proizvodnje- zbog potresa, elementarnih nepogoda, oskudice radne snage, manjka deviza, političkih konflikata  
 podizanje cijena i marže dobiti- monopol  
 podizanje plaća i zarada- brže od stope porasta produktivnosti rada  
 nedovoljno korištenje raspoloživih proizvodnih kapaciteta- jer uz iste fiksne troškove izostaje tražena proizvodnja  
 porast cijena dobara i usluga- onih koje su u domeni CB- i poslovnih banaka

**STRUKTURNA INFLACIJA**- ona ističe disproporcionalnost faktora proizvodnje raspodjelu nacionalnog dohotka i stopu privrednog rasta kao glavne uzroke inflacije

**UZROCI INFLACIJE**- glavni je MAKSIMALIZACIJA PROFITA- pošto se on postiže uz niske troškove, , uključivo i niske plaće, zatim nastaje djelovanjem raznih uzroka, u prvom redu privredno-političkih poteškoća u kojima se monetarna politika ne može s uspjehom suprotstaviti a da ne prouzroči još veće problema

**POSLEDICE INFLACIJE**-inflacija je u cjelini negativna pojava koja rađa teže posljedice ukoliko uzme zamaha:

#### a)direktne posljedice

- smanjenje zaliha proizvodnih i potrošnih dobara- ako ima rezervi ima pozitivan efekt, ako ih je malo postaje oskudica i siromaštvo
- porast materijalne proizvodnje koja zahtjeva povećanje novčane mase
- smanjenje izvoza i porast uvoza- jer se povećava potražnja za domaćim i uvoznim dobrima
- dodatna potražnja vodi ka porastu cijena ali ne u jednakoj mjeri kod svih grupa proizvoda
- obaranje tečaja domaće valute

**b) indirektne posljedice**-dolazi do raspodjele nacionalnog dohotka gdje jedni gube bez svoje krivice, a drugi bez svojih zasluga dobivaju

- porast cijena koji pogoduje neekonomičnom radu i poslovanju
- porast cijena koje negativno utječu na primjenu principa raspodjele prema radu
- otežava se utvrđivanje realne stope privrednog rasta kroz tekuće cijene
- potražnja za potrošačkim kreditima raste većom brzinom nego što bi to bilo da nije porasla cijena
- smanjuje se konkurencijska sposobnost nacionalne privrede na svjetskom tržištu, uvoz poskupljuje i pada tečaj nacionalne valute

**STAGFLACIJA**-je privredno stanje u kojem istovremeno vlada stagnacija (zastoj u ekonomskom razvoju neke zemlje) i inflacija. ERIC LINDBER- švedski ekonomist- smatra da stanje stagflacije obilježavaju:

- niske stope rasta privrede i produktivnosti
- visoka i rastuća nezaposlenost
- nedovoljno korištenje prirodnih kapaciteta
- stope inflacije su pretjerano visoke
- smanjenje profitnih stopa

**SLAMPFLACIJA**- privredno stanje u kojem visoku inflaciju prati pad DP-a)- dolazi nakon dugotrajne stagflacije

**DEFLACIJA**- je smanjivanje novčanog opticaja radi jačanja kupovne snage novca i obaranja cijena ,uzroci deflacije su:

#### monetarni faktori-

- restriktivna monetarna politika koja uslijed povećanja eskontne stope može dovesti do smanjenja kredita
- blokada dijelova monetarnog volumena
- bijeg novca u sigurnije zemlje
- tezauriranje novca (povlačenje iz opticaja)
- padanje vrijednosti domaće valute na međunarodnoj sceni

#### financijski ili fiskalni faktori-

raspisivanje unutrašnjih zajmova- budžet se može financirati kreditom iz inozemstva zbog ulaganja u javni du države  
redovni državni prihodi (porezi) čije povećanje može dovesti do uravnoteženja budžeta

#### realni faktori proizvodnje-

povećanje produktivnosti rada – plaće se ne povećavaju a kupovna moć ostaje ista  
intenzivni uvoz

#### neekonomski faktori- politički faktori koje država poduzima

**Posljedice deflacije**-smanjen novčani opticaj, otežava realizaciju zaliha, smanjuju proizvodnju, omogućuju veći izvoz i manji uvoz

**DEZINFLACIJA**- mjere poduzete na postupnom uklanjanju i odstranjivanju inflacije i njenih posljedica

**reflacija**- ograničena inflacija koja želi ukloniti negativne stvari prouzročene dezinflacijom

**deprecijacija**- smanjivanje unutrašnje vrijednosti nacionalne valute gdje vanjska valuta ostaje nepromijenjena

**aprecijacija**- povećanje unutrašnje vrijednosti nacionalne valute uz nepromijenjenu vanjsku vrijednost

**ANTI INFLACIJSKA POLITIKA**- za vrijeme inflacije u zemlji se može voditi dvojaka politika:

**politika zaustavljanja ili usporavanja daljnjeg rasta cijena**- država direktno poduzima mjere koje mogu biti: propisivanje maksimalnih cijena i plaća restrikcija kredita, razvijanje raznih oblika štednje, povećanje poreza

**politika suzbijanja uzroka inflacije koji izazivaju poremećaje u privredi**- bez podizanja proizvodnje i proizvodnosti te reduciranja svih oblika neproduktivne potrošnje nema uspješne borbe protiv inflacije

#### VRSTE STABILIZACIJSKE POLITIKE:

**Ortodoksna**- namijenjena je zemljama koje imaju kroničnu inflaciju uzrokovanu prekomjernom državnim potrošnjom

**Heterodoksna**- namijenjena zemljama s ubrzanim rastom inflacije

**Antiinflacijska šok terapija**- ne uklanja inflaciju već ju smanjuje na nižu i podnošljivu mjeru

**glavni elementi**- što duže fiksiranje tečaja domaće valute za neku stabilnu konvertibilnu valutu, nema restriktivne monetarne politike, ukidanje indeksiranih plaća i davanje mogućnosti porasta nominalnih plaća na razini porasta stope inflacije

**glavne posljedice**- opadanje stope inflacije, proizvodnje i zaposlenosti, porast izvoza i deviznih rezervi, opadanje efektivne potražnje potrošnje i nelikvidnosti na nivou poslovnih banaka poduzeće i stanovništva

**Opći uvjeti konvertibilnosti valute**- paritet domaćih i stranih valuta, dugoročna stabilnost PB, stabilnost nacionalne valute, urednost domaćih financija

**INFLACIJA I EKONOMSKI RAZVOJ**- suvremeni građanski teoretičari mogu se podijeliti u dvije grupe:

**INFLACIONISTI-** koji monetarnim faktorima i ekspanziji pripisuju prvorazrednu ulogu u ekonomskom razvoju, predstavnik je **R. HAWTREY** (Hotri) koji zagovara kreditnu ekspanziju koja omogućuje punu ekonomsku aktivnost i privredni prosperitet, proširenjem kreditnog volumena širi se i proizvodnja i ponuda dobara na tržištu, deflacije je osnovno zlo

**ANTI INFLACIONISTI-** polaze od svih drugih pozicija- stabilan novac je i uvjet i uzrok privrednog napretka, osnovno zlo nije deflacija kako prvi zagovaraju nego inflacija, predstavnici su: **FISHER**-koji propagira stabilni dolar kao dolar sa stabilnom kupovnom moći i naziva ga „kompenzacioni dolar“, umjesto fiksnog dolara količina zlata se morala stalno podešavati prema cijenama na tržištu(ako se indeks cijena povisi za 5% onda se toliko poveća i sadržaj zlata u dolaru), **SNYDER, RUEFF**

## **VI. MEĐUNARODNI MONETARNI SISTEM**

**MEĐUNARODNA LIKVIDNOST-** čini sumu međunarodnih rezervi svih zemalja rezerve se uvijek definiraju kao stavke aktive monetarnih vlasti koje one mogu upotrebljavati direktno ili indirektno(konvertiranjem u drugu aktivu) radi podržavanja tečaja svoje valute kad je njezina bilanca plaćanja u deficitu

- **Stupanj fleksibilnosti deviznih tečajeva-** bitan faktor potražnje međunarodnim rezervama – što je sistem deviznih tečajeva fleksibilniji to je manja potreba za međunarodnim rezervama – ako dođe do PORASTA potražnje za uvozom doći će do neravnoteže u bilanci plaćanja i potrebe za međunarodnim rezervama da bi se ta neravnoteža financirala, a to će uvjetovati smanjenjem deviznih rezervi zemlje, ako zemlja dozvoli OGRANIČENU fleksibilnost tečaja potreba za intervencijom iz deviznih rezervi bila bi manja, jer deprecijacija domaće valute smanjuje potražnju za devizama, a ako zemlja prihvati sistem POTPUNO fleksibilnog deviznog tečaja uz porast deviznog tečaja ostvarit će se ravnoteža na tržištu pa nema potrebe da država intervenira iz svoje međunarodne rezerve

**MEĐUNARODNI MONETARNI SISTEM-** čini skup međunarodnih sporazuma i institucija kojima se regulira međunarodna likvidnost i konvertibilnost jedne valute u drugu, također i skup međunarodnih sporazuma o sistemu međunarodnih plaćanja i institucija koje ta plaćanja omogućuju ili olakšavaju

- **GRASHAMOV ZAKON-** pitanje POVJERENJA- u sredstva međunarodnih rezervi, on se sastoji u opasnosti da jedna vrsta rezervi supstituira u drugu(60-ih godina je izgubljeno povjerenje u dolar) a može ga se riješiti samo ako postoji samo jedan oblik međunarodnog novca, jer čim ih je više veća je opasnost promjene jednoga u drugi

**EUROVALUTNO TRŽIŠTE-** pod eurovalutom podrazumijevamo oročeni depozit denominiran u valuti jedne zemlje ali plasman u zemlju lociranu u drugu zemlju banke koje primaju te depozite zovemo eurobanke, da bi jedna valuta postala eurovaluta mora zadovoljavati nekoliko uvjeta- mora biti potražnja za njom, mora biti konvertibilna u druge valute.

EUROVALUTNO tržište je nastalo kao eurodolarsko tržište krajem 50-ih godina, a razlozi nastanka su uvođenje eksterne konvertibilnosti glavnih valuta bez čega ne bi bilo moguće voditi devizne račune u inozemstvu

politika CB koje su bojeći se blokade svojih potraživanja u Americi, iste uložili u Europi razlike u kamatnim stopama u Europi i Americi, Europske banke su mogle plaćati veće kamate na depozite od Amerike

**DEVIZNO TRŽIŠTE-** trgovanje u stranim valutama vrši se deviznim tržištima, pod pojmom deviza podrazumijeva se svako potraživanje u stranoj valuti, devizno tržište se sastoji od mreže komercijalnih banaka koje trguju devizama a locirane su u različitim zemljama i gradovima, transakcije na deviznom tržištu mogu se grupirati:

između komercijalnih banaka i njihovih komiteta- kupaca i prodavaoca deviza,

između komercijalnih banaka preko brokera i mešetara koji zajedno čine međubankarsko devizno tržište

komercijalnih banaka sa svojim filijalama u inozemstvu-uglavnom telefonom

između centralnih banaka radi utjecaja na tečajeve

**FINANCIJSKI POSREDNICI dijele se na:**

**Banke**

**Parabankarske organizacije-** štedionice, štedno-kreditne zadruge, mirovinski fondovi, osiguravajuća društva, kreditne banke

**Disintermedijacija**-proces preseljavanja s indirektnog na direktno tržište zbog čega se smanjuje uloga posrednika- danas je to trend

**Financijski sistem**-složeni sistem pod kojim se podrazumijeva određena ekonomska cjelina financijskih odnosa, njime se utvrđuje okvir za reguliranje financijskih odnosa poduzeća s ostalim subjektima u društvu i privredi i regulira se način njihovog poslovanja

**Novčani sistem**-utvrđuje se vrsta nacionalne valute njena vrijednost, količina novca u opticaju, način cirkuliranja novca

**Devizni sistem**- obuhvaća sve odnose između osoba u zemlji i partnera u inozemstvu,

**Carinski sistem**- obuhvaća sve odnose kada se roba prevozi izvan granica

**Kreditni sistem**- obuhvaća sve odnose između osoba kreditiranog i kreditora

**Bankarski sistem**- obuhvaća sve odnose između privrede i društva s jedne strane i banaka s druge strane

**Porezni sistem**- obuhvaća sve odnose između države i pravnih i fizičkih osoba po osnovi poreza kojeg propisuje država

**Funkcija financijskih posrednika**- posredovanje između različitih sektora (privreda, država, stanovništvo) koji raspolažu financijskim suficitom tj. čija je akumulacija ili štednja veća od njihovih realnih investicija i sektora koji imaju deficit financijskih sredstava

**Bilateralno kratkoročni krediti**-

**Multilateralno kratkoročni vrijednosni papiri**- vrste su:

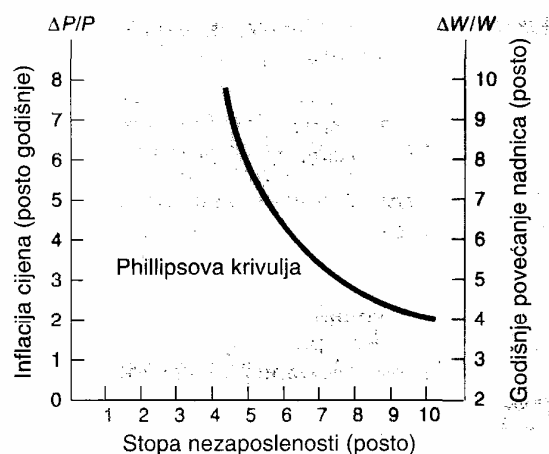
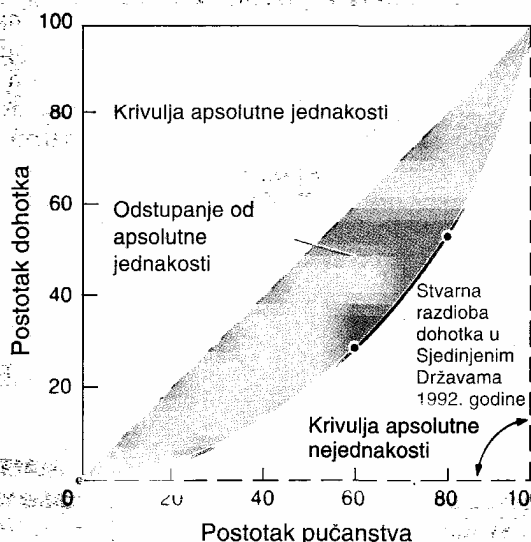
blagajnički zapisi  
depozitni certifikat  
bankovni akcept  
trgovački papiri

## ZNAČAJNE KRIVULJE U MONETARNOJ EKONOMIJI:

**PHILLIPSOVA KRIVULJA**- teorija kojom se pokušava dokazati da postoji direktan i obrnuto proporcionalan odnos između stope inflacije i stope nezaposlenosti, jer ako se nezaposlenost smanjuje stopa inflacije se povećava i obrnuto, ta teorija nije lako primjenjiva i da su posljedice često suprotne od očekivanoga, došlo je do stagflacije- pojave gdje istovremeno djeluju i inflacija i nezaposlenost

**SLIKA 20-1.** Lorenzova krivulja prikazuje nejednakost dohodaka

Kad grafički prikazemo brojke iz stupca (6) Tablice 20-2, vidimo da puna plava krivulja stvarne razdiobe dohotka leži između dviju krajnosti apsolutne jednakosti i apsolutne nejednakosti. Osjenčana površina, te Lorenzove krivulje (kao postotak površine trokuta) mjeri relativnu nejednakost dohotka. (Kako bi izgledala krivulja iz burnih 1920-ih godina kada je nejednakost bila veća? U utopiji gdje svi imaju jednaka baštinstva i mogućnosti?)



**SLIKA 30-7.** Phillipsova krivulja prikazuje zamjenu između inflacije i nezaposlenosti

Phillipsova krivulja pokazuje obrnutu vezu između inflacije i nezaposlenosti. Plavo mjerilo promjene nadnica na desnoj okomitoj osi više je od lijevog crnog mjerila za pretpostavljenu stopu rasta prosječne produktivnosti rada od 2 posto.

**LORENZOVA KRIVULJA**- grafički prikazuje odnos kumulativnih promjena dvaju ekonomskih veličina najčešće se to prikazuje raspodjela novčanog dohotka u nekoj nacionalnoj privredi, tu imamo tri slučaja:

**POTPUNA JEDNAKOST**- u raspodjeli dohotka (20% stanovništva prima 20% dohotka 40% prima 40% itd)

**POTPUNA NEJEDNAKOST**- u raspodjeli dohotka (99% ne prima nikakav dohodak, a 1% stanovništva raspolaže cijelim)

**STVARNO STANJE**

**KRATKOROČNI VRIJEDNOSNI PAPIRI**- rok dospijeca im je 1- 12 mjeseci u Hrvatskoj nisu baš afirmirani- ne mogu se prodavati banci prije roka dospijeca, imamo četiri vrste:

Blagajnički zapisi  
Depozitni certifikat  
Bankovni akcept  
Trgovački papiri (komercijalni zapis)

## VII. FINANCIJSKI SUSTAV

**TEMELJNE FUNKCIJE FS**-najvažniji i najreguliraniji dio gospodarskog sustava

**Transfer**- prijenos novčanih viškova od štediša prema osobama koje trebaju novčana sredstva  
**alokativna, usmjeravajuća** –čime se novčani kapital usmjerava prema profitabilnim i ekonomski opravdanim pothvatima

**OSTALE FUNKCIJE FS:**

štedna  
funkcija likvidnosti  
kreditna funkcija  
gospodarsko-politička funkcija  
funkcija plaćanja  
funkcija čuvanja kupovne moći  
smanjivanje rizika

**MODEL FS OBUHVAĆA:**

nosioce ponude i potražnje  
financijska instrumente-potraživanja  
financijske institucije  
financijske tokove

**IZVORI PONUDE U MODELU FS**- sektor neto pozajmljivanja ima dva dijela:

sektor kućanstva i pojedinci- obuhvaća osobna primanja (plaća, renta, kamate, dividende) umanjena za osobni porez što se onda raspoređuje za potrošnju i štednju  
financijske institucije- lokalne institucije država i inozemstvo

**IZVORI POTRAŽNJE U MODELU FS**- neto uzajmljivači imaju dva dijela:

poduzeća- imaju investicijske i druge potrebe za novčanim sredstvima veće od štednje  
država- sve aktivniji sudionik i dužnik na financijskom tržištu(javlja se tržište javnog duga)  
Nacionalna štednja = 1/2 osobna štednja + 1/3 poduzetnička štednja + 1/6 državna štednja

**FINANCIJSKA POTRAŽIVANJA**-imaju oblik pisanih ugovora ili vrijednosnica , zatim krediti depoziti, dionice, obveznice,

**IZRAVNO (direktno) FINANCIRANJE**- prijenos novčanih viškova odvija se izravno, financijske transakcije se odvijaju između novčanosuficitarnih (NSJ) i novčanodeficitarnih (NDJ) jedinica, plasman vrijednosnica se vrši preko banaka brokera i dealera, i one se ne mijenjaju u drugi oblik, lakša je disperzija rizika

ograničenja izravnog financiranja- poteškoće pri oblikovanju potraživanja prema potrebama investitora i otežan pristup izravnom tržištu od strane širokog kruga investitora

razmjeri izravnog financiranja- u razvijenim FS 5-30% eksternog financiranja, a u nerazvijenim zemljama nije ni zastupljeno

**NEIZRAVNO (indirektno) FINANCIRANJE**- između NSJ i NDJ se pojavljuje posrednik mijenjajući prirodu financijskih potraživanja

## **PREGLED FINANCIJSKIH INSTITUCIJA U RH:**

**Središnja banka** – provodi politiku otvorenog tržišta PRODAJOM i KUPNJOM vrijednosnih papira čime utječe na količinu novčane mase

### **Depozitne financijske institucije**

Banke

Štedionice (do kraja 2001.)

Štedno kreditne zadruge

Stambene štedionice

### **Nedepozitne financijske institucije**

Ugovorne štedne institucije- osiguravajuće institucije i mirovinski fondovi

Investicijski fondovi- privatizacijski i investicijski fondovi

Državne financijske institucije- HBOR (Hrvatska banka za obnovu i razvoj) i HGA (Hrvatska garancijska agencija)

Brokerske tvrtke- društva za poslovanje s vrijednosnicama

Ostale financijske institucije-izdavači kreditnih kartica, leasing tvrtke

Ostalo- Zavod za platni promet, Zagrebačka burza, Varaždinsko tržište vrijednosnica

**FINANCIJSKE INSTITUCIJE**- prikupljaju novčana sredstva usmjeravaju ih u financijske plasmane i obavljaju financijske usluge

## **Podjela Financijskih institucija:**

Bankovne- banke

Nebankovne- štedne depozitne institucije, stambena društva, mirovinski fondovi, osiguravajuće institucije, investicijski fondovi, brokeri i dealeri, investicijske banke

**DEPOZITNE FI**- prikupljaju sredstva i plasiraju ih u obliku kredita najčešće, pod kontrolom su središnje banke, sudjeluju u procesu umnažanja novca kreacijom novih depozita što je razlika u odnosu na ostale financijske institucije

**NEDEPOZITNE FI**- pribavljaju novčana sredstva od NSJ i plasiraju ih NDJ, ne smiju kreirati obveze primanjem depozita jer je to zakonom utvrđena privilegija depozitnih institucija

### Pretpostavke razvoja nedepozitnog sektora u RH su:

- poboljšati efikasnost tržišta kapitala
- ostvariti regionalnu kooperaciju između tržišta kapitala
- povećati ponudu dionica i obveznica
- potaknuti daljnji razvoj i poboljšanje regulacije tržišta
- liberalizirati propise koje se tiču portfolio diverzifikacije mirovinskih fondova
- prilagoditi osiguravajući sektor standardima EU
- izmijeniti neke restrikcije za ulaganje stranih investitora na domaćem tržištu kapitala

**BANK OF ENGLAND**- 1694.g.- Upravu sastavlja kraljica, inicirala politiku otvorenog tržišta

**DEUTSCHE BUNDESBANK**- 1957.g.- Upravu sastavlja predsjednik države, nezavisna od njemačke vlade, ali ne određuje tečaj valute

**EUROPSKI SUSTAV CENTRALNIH BANAKA**- sadrži europsku središnju banku i 15 članica EU koje su prihvatile zajedničku valutu, EUR,

**BANK OF JAPAN**- 1882.g.- guvernera i Upravu imenuje Vlada

**SUSTAV SAVEZNIH REZERV**- 1913.g.-FED- sastoji se od 12 rezervnih banaka, imaju određen stupanj autonomije, vlasnici su im komercijalne banke, 83-96% aktive su im državne vrijednosnice, ne plaća kamatu na obveznu rezervu, imenuje Upravu Predsjednik SAD uz potvrdu Senata

**BANKE**- su najvažnije financijske posredničke institucije



definicija- Banka je FI koja u pasivi bilance ima depozite koji su po svojoj prirodi novac, a u aktivni uglavnom ima kredite, temeljne aktivnosti banke su depozitni i kreditni poslovi, temeljni motiv djelovanja je dobit, posluje s načelima likvidnosti, sigurnosti i rentabilnosti, kamatna marža se dobiva kao aktivna minus pasivna kamatna stopa

kako prikupljaju novčana sredstva- vođenjem računa klijenata, zaduživanjem kod drugih banaka, vođenjem depozita javnih ustanova, zaduživanjem na međunarodnom tržištu, emisijom vlastitih dionica, blagajničkih zapisa i obveznica

kako usmjeravaju novčana sredstva- poslovnim, potrošačkim i razvojnim kreditima, plasiranjem u nekretnine i vrijednosnice

uslužni poslovi banaka-garantni poslovi, posredovanje u platnom prometu, čuvanje i upravljanje vrijednostima

neke najveće svjetske banake ( Bank of Tokyo, Deutsche Bank, Industrial & Commercial Bank of China, Credit Suisse Group, HSBC Holdings, Sumitomo Bank, Societe Generale, Credit Agricole, Dai-Ichi Kangyo, Sanwa Bank, ABN AMRO, Fuji Bank itd.)

## KARAKTERISTIKE SUVREMENOG BANKARSTVA:

### 1. Univerzalizacija

#### 2. OKRUPNJIVANJE BANAKA- oblici su:

- **bankovni holding**- u kojem MAJKA banka posjeduje kontrolni paket dionica s pravom glasa ili većinski udjel u drugoj ili više banaka koje se nazivaju KĆERI, razlozi osnivanja su izbjegavanje zakonskih propisa, koncentracija kapitala, porezne olakšice, bolje prikupljane depozita, veća konkurentnost, smanjivanje troškova racionalizacija poslova

- **konzorcij**- ugovorno udruživanje banaka radi ostvarivanja nekog značajnog projekta koji je točno definiran i traje dok se cilj ne ostvari, banke zadržavaju svoju samostalnost a u konzorcij udružuju dio potrebnog kapitala kadrove, tehniku, poslovne veze

- **multinacionalna banka**- širi oblik udruživanja banaka i kapitala iz više zemalja putem mreže podružnica radi ostvarivanja cilja

- **sindikati banaka**- grupa banaka koje odobravaju ogromni sindikalni kredit pri čemu svaka od njih sudjeluje u tom kreditu, one kupuju novo izdanje vrijednosnica velike vrijednosti od emitenata s ciljem rasprodaje investitorima na primarnom financijskom tržištu

**NEBANKOVNE FINANCIJSKE INSTITUCIJE**- razlike u odnosu na banke su što ne obavljaju depozitno kreditne poslove kao osnovnu djelatnost već ih obavljaju za ograničeni segment tržišta, i to samo jedan od tih poslova, a najvažnije nebankovne institucije su:

1. **štedne depozitne institucije**- zadužuju se kod CB ali su dužne izdvajati obveznu rezervu, nadziru ih isti organi kao kod banaka i štednja građana se vrši preko banaka, a mogu biti

a) **štedionice**- vode račune malih i srednjih poduzeća, sudjeluju u platnom prometu, pod kontrolom države, sudionici fin. Tržišta

b) **štedno-kreditne zadruge**- sredstva prikupljaju štednim ulozima, pozajmicama i emisijom vrijednosnih papira, kod nas su

ozakonjene neprofitne koje odobravaju kredite članovima ali i ne članovima

c) **kreditne zadruge**- manje štedne i neprofitne organizacije u vlasništvu štediša, pružaju porezne olakšice i daju kredite članovima

d) **poštanske štedionice**- ne kreditiraju članove, sredstva se usmjeravaju u program komunalne infrastrukture, nema ih u RH

2. **stambena društva**- prikupljaju kratkoročne štednje i plasiraju ih u dugoročne stambene kredite osigurane hipotekom, financiraju se i poljoprivrednici, a pod nadzorom su države koja im daju i financijsku potporu

3. **mirovinski fondovi**- među najznačajnijim investitorima, postoje državni i privatni, pojavljuju se kao vlasnici i kreditori države, novac se prikuplja uplatama članova tijekom njihovog radnog vijeka, ta sredstva ulažu u dionice, obveznice, vrijednosne papire,

4. **osiguravajuće institucije**- ne treba

5. **investicijski fondovi**- ne treba

6. **financijske kompanije**- su korporacijske banke koje osnivaju korporacije, osiguravajuća društva, banke, sredstva prikupljaju emisijama dugoročnih obveznica i komercijalnih papira

**7. investicijske banke-** funkcije su pomoć pri kreaciji emisija (analiza projekta), prodaja i distribucija vrijednosnih papira, poslovi preuzimanja stjecanja i spajanja poduzeća, brokersko&dealerski poslovi na sekundarnom tržištu

**8. brokeri i dealeri- DEALERI-** kupuju i prodaju vrijednosne papire na vlastiti račun te preuzimanju rizike promjene cijena i kamatnih stopi i očekuju dobit, a **BROKERI** su posrednici između kupaca i prodavača koji posluju na njihov račun i radi za proviziju, ne preuzimaju rizike

**9. ostale financijske institucije-** povjerbene institucije, državne i državno podupirane financijske institucije, financijski savjetnici, diskontne-eskontne banke(posrednici središnje banke i poslovnih banaka), efektne banke (posluju vrijednosnim papirima na burzi)

**Institucionalni investitori-** institucije koje kupuju najveći dio vrijednosnih papira na financijskom tržištu, fondovi, banke, mirovinski fondovi, osiguravajuća društva, zaklade, orijentirani na rast kapitala, omogućuju disperziju rizika i utječu na cijene

**FAKTOR LIKVIDOSTI NACIONALNE PRIVREDE** => obuhvaća razvijenost financijskog tržišta.

**INTERNACIONALIZACIJA FINANCIJA-** međunarodno tržište je veleprodajno tržište, gdje se nalaz mnoga nacionalna tržišta

**Offshore financijski centri-** bez financijske infrastrukture gdje multinacionalne banke i korporacije otvaraju svoje podružnice, omogućuju kretanje kapitala bez ograničenja, niža porezna opterećenja, ne ograničavaju kamatnu stopu

**SEKURITIZACIJA-** u širem smislu znači pozajmljivanje na otvorenom tržištu primjenom vrijednosnih papira kao kreditnih instrumenata, a u užem smislu kreiranje zadužica na temelju nekih oblika aktive

**DEREGULACIJA-** uklanjanje brojnih regulatornih ograničenja vazana za osnivanje i poslovanje financijskih institucija

**REREGULACIJA-** zamjena jednih pravila drugima i poseban naglasak je usmjeren zaštiti malog štediše, odnosi se na banke i štedionice

**TEHNOLOŠKA REVOLUCIJA I FINANCIJE-** nakon 1970. g. uslijed razvoja tehnike omogućeno je pojeftinjenje financijskih proizvoda, usluga i procesa, a doprinosi tehnologije razvoju financiranja su internacionalizacija poslovanja, dematerijalizacija vrijednosnih papira

**ULOGA DRŽAVE NA FINANCIJSKOM TRŽIŠTU-** država je najvažniji faktor financijskog sustava, a pribavlja sredstva:  
emisijom blagajničkih zapisa  
emisijom dugoročnih obveznica  
prodajom financijske aktive  
izravnim pozajmljivanjem od banaka  
kreditima od središnje banke

**FINANCIJSKE INOVACIJE-** novine na financijskom tržištu:

- novi proizvodi- nul-kupon obveznice, junk bonds, swap (zamjene), prodaja vrijednosnih papira uz duboki diskont

- novi procesi- POS terminali, SWIFT, drive in bankarstvo, automatski kliring

- uzroci inovacija- promjena inflacije i kamatne stope, regulacija, porezni propisi, napredak tehnologije i znanosti

- **posljedice inovacija-** konkurentnija i djelotvornija financijska tržišta, niže marže financijskog posredovanja, jeftinije usluge

## HRVATSKI FINANCIJSKI SUSTAV

1991.g.- monetarno osamostaljenje, uvođenje privremenog novca (Dinar), valutna reforma, formirana Narodna banka Hrvatske

1993.g.- stabilizacijski program- inflacija svedena na 3-4 % -postignuta stabilnost cijena i tečaja

1994.g.- uveden hrvatski novac- KUNA

1997.g.- središnja banka mijenja naziv u HRVATSKA NARODNA BANKA,

**KARAKTERISTIKE BANAKA U HRVATSKOJ**- univerzalne, nespecijalizirane, regionalne i postoji koncentracija velikih banaka

**ŠTEDIONICE**- sve u privatnom vlasništvu i nemaju veliku ulogu na hrvatskom financijskom tržištu

**ŠTEDNOKREDITNE ZADRUGE**-neprofitne institucije gdje su se udružili više malih štediša na načelu uzajamnosti

**STAMBENE ŠTEDIONICE**- osnivaju ih banke ili štedionice i imaju državnu potporu preko posebnog fonda koji se vodi u HBOR

**TRŽIŠTE VRIJEDNOSNIH PAPIRA se sastoji od:**

-komisija za vrijednosne papire RH- nezavisna i samostalna, osnovana radi određivanja i nadziranja izdavanja vrijednosnih papira

- tržište kapitala- je nedovoljno razvijeno jer ima malu širinu i dubinu (investicijski fondovi, trgovanje obveznicama)

**INVESTICIJSKI FONDOVI**-postoje otvoreni i zatvoreni svih vrsta i namjena, odobrenje za osnivanje daje Komisija za vrijednosne papire, depozitne banke investicijskih fondova mogu biti banke i štedionice sa sjedištem u RH,

**BROKERSKE KUĆE**-društva za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima, a mogu obavljati:

kupovinu i prodaju papira na svoje ime a za tuđi račun

dealerske poslove

poslove burzovne trgovine

investicijsko savjetovanje

poslovi transfera agenta

## BURZA I TRŽIŠTE NOVCA

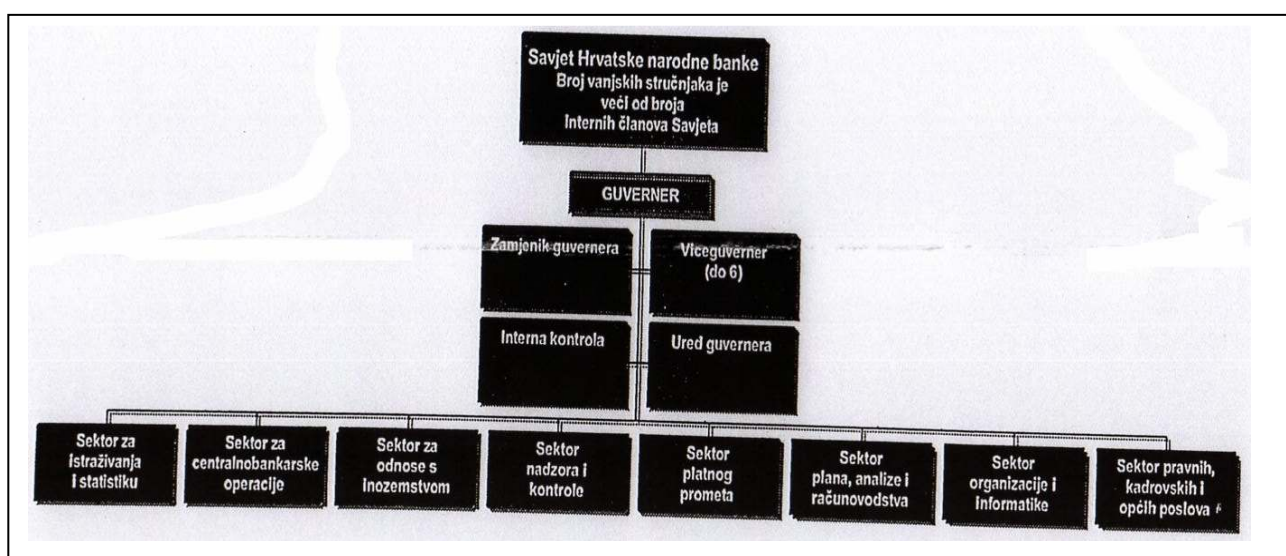
**Zagrebačka burza**- osnovana 1991.g.- kao neprofitna organizacija od strane 25 banaka, djelatnost se financira članarinama, naknadama za trgovanja na burzi i pružanje informacija s burze, članovi su 51 banka, osiguravajuća kuća i privatna brokerska kuća

**KOTACIJE- I**- najzahtjevnija( Pliva, Podravka), II i TN,

**INDEXI ZAGREBAČKE BURZE- CROBEX**- službeni indeks dionica uveden 1997.g.-konstruiran na osnovi dionica 10 poduzeća i revidira se dvaput godišnje, **CROBIS**- službeni obveznički indeks- uveden 2002.g.

Varaždinska burza-Indeks je VIN, prije se zvalo Varaždinsko tržište vrijednosnih papira

**Tržište novca Zagreb**- 1990.g.-mjesto trgovanja novčanim viškovima banaka, nije mjesto trgovanja vrijednosnim papirima



**OSIGURAVAJUĆA DRUŠTVA**- osnovana kao dionička društva, najveći je CROATIA OSIGURANJE, a nadzor provodi Direkcija za nadzor

## VIII. FINANCIJSKE INSTITUCIJE U REPUBLICI HRVATSKOJ

### STRUKTURA HNB-e

Savjet HNB-e – broj vanjskih članova je veći od internih članova

Guverner

Zamjenik Guvernera i Vice Guverneri (do 6)

Interna kontrola i Ured Guvernera

Sektori za - istraživanja i statistiku, centralno-bankarske operacije, odnose s inozemstvom, nadzor i kontrolu, platni promet, plan, analizu i računovodstvo, organizaciju i informatiku, kadrovske i opće poslove

### NEZAVISNOST SREDIŠNJE BANKE- postoji:

**Funkcijska**- ima definiran jasan cilj i samostalnost u odabiru mjera i instrumenata

**Institucionalna**- odluke su neovisne od utjecaja drugih institucija

**Osobna**- jamči zaštitu od vanjskih pritisaka, isključuje sukobe interesa i definira izbor i razrješenje Guvernera i članova Savjeta

**Financijska**- prihode i rashode određuje narav monetarne i devizne politike

### FINANCIJSKI SUSTAV U RH- izgleda ovako:

Depozitni sektor- 89.6% od ukupne aktive- tu je dominacija banaka, rast udjela kreditno-štednih zadruga (BANKE)

Nedepozitni sektor- 10.4%- od ukupne aktive- nerazvijen nedovoljno diverzificiran (OSIGURAVAJUĆA DRUŠTVA, INVESTICIJSKI FONDOVI, ŠTEDIONICE, STAMBENE ŠTEDIONICE, MIROVINSKI I PRIVATIZACIJSKI INVESTICIJSKI FONDOVI)

### STRUKTURA HRVATSKOG FINANCIJSKOG SUSTAVA:

Udio financijskih institucija- dominacija BANAKA (86.3%) po udjelu u aktivi, dominacija ŠTEDIONICA(48.1%) po broju institucija

Relativni značaj financijskih instrumenata- dominacija BANKOVNIH KREDITA (68.4%), banke ulažu u obveznice i dionice

### STRUKTURA FINANCIJSKOG SUSTAVA U TRANZICIJSKIM ZEMLJAMA:

Poljska i Češka- udio banaka (85.9 i 89.1%)

Mađarska- broj banaka manji nego u RH

### NEDEPOZITNE FINANCIJSKE INSTITUCIJE

#### Investicijski fondovi

**Privatizacijski investicijski fondovi**- imaju visoku disperziju dionica fondova, mali broj poduzeća imao je većinu svojih dionica kod jednog PIF-a , većina poduzeća na listi PIF-a iskazuju gubitke, niže procijenjene cijene poduzeća nego što stvarno jesu

#### Zatvoreni fondovi

##### Otvoreni fondovi- struktura:

6 obvezničkih fondova- 26% ukupne aktive

5 dioničkih fondova- 3.1% ukupne aktive

6 novčanih fondova- 63.5% ukupne aktive

6 mješovitih fondova- 7.4% ukupne aktive

#### Osiguravajuća društva- struktura:

- visoka koncentracija tržišta- 46% Croatia osiguranje, prvih 5 osiguravatelja- 74%, prvih 10 osiguravatelja- 91%

- većina osiguravatelja u inozemnom vlasništvu (osim Croatia osiguranja i Jadran osiguranja)

- najveći rast bilježi životno osiguranje

- najveći dio portfelja- 31.1%- otpada na osiguranje automobilske odgovornosti

- neki od problema hrvatske osiguravajuće industrije-

- problemi sa zemljišnim knjigama- mogućnost ulaganja u hipoteke

- problemi zbog nekonzistentne pravne interpretacije između sudova

- nadostatak raznovrsnih financijskih instrumenata kojima bi se omogućila diverzifikacija rizika

## 3. Mirovinski fondovi

**IX. FINANCIJSKA TRŽIŠTA**

**POJAM FINANCIJSKOG TRŽIŠTA**- ukupnost odnosa ponude i potražnje za financijskim sredstvima, Neposredno financijsko tržište- izdaju se primarni vrijednosni papiri(obveznice, dionice) koje dužnici direktno prodaju kupcima

**Posredno financijsko tržište**- ako te obveznice ili dionice prodaju financijskim institucijama koje na osnovu toga izdaju potraživanja na samog sebe u obliku depozita, štednih uloga, certifikata i onda te institucije prodaju kupcima

**STRUKTURA FINANCIJSKOG TRŽIŠTA:**

## Financijsko tržište

Tržište novca- kratkoročni krediti-

- kratkoročni vrijednosni papiri

Tržište kapitala- dugoročni krediti-

dugoročnih vrijednosnih papira- primarno tržište- izdaju se novi vrijednosni papiri

sekundarno tržište(promet)- obavlja se promet već emitiranih vrijednosnih papira- a to su burze i trgovanje „licem u lice“

**POJAM TRŽIŠTA KAPITALA**- skup odnosa ponude i potražnje za dugoročnim financijskim sredstvima na rok duži od 1 godine,

**MEĐUNARODNO TRŽIŠTE KAPITALA**- skup odnosa ponude i potražnje za dugoročnim financijskim sredstvima, a sastoji se od:

Tržišta euro-obveznicama

Tržišta inozemnih obveznicama

Tržišta euro kreditima

- na njemu su ili sudionici iz različitih zemalja ili su pored domaće valute korištene i strane valute to na rok duži od jedne godine,

**TRŽIŠTE NOVCA**- je skup odnosa ponude i potražnje za dugoročnim financijskim sredstvima s rokom dospijeca kraćim od 1 godine, sastoji se od:

**kratkoročnih kredita**- odobravanje kredita sa dospijecom do jedne godine

**kratkoročnih vrijednosnih papira**- obavlja se kupoprodaja vrijednosnih papira na tržištu novca među sudionicima tog tržišta

**međubankarskog tržišta novca**- poslovne banke se kratkoročno kreditiraju iz viškova obaveznih rezervi

**vrijednosni papiri na tržištu novca**

**Blagajnički zapisi**- za reguliranje količine novca u opticaju,

**Depozitni certifikat**- izdaje ga depozitna banka na temelju oročenih sredstva po određenoj kamatnoj stopi

**Trgovački papiri ili komercijalni zapisi**- izdaju ih poduzeća s rokom dospijeca do 6 mjeseci

**Bankovni akcept**- mjenica koju je komitet banke vukao na banku, a banka se obvezuje da donosiocu mjenice isplati mjenični iznos

**BURZA**- je organizirano tržište na kojem se po posebnim pravilima trguje novcem, vrijednosnim papirima, robom i uslugama, kupoprodaja se odvija bez prisustva robe, poslovi se sklapaju na sastancima

**VRSTA BURZI:**

## klasifikacija burzi prema predmetu poslovanja

robne ili produktivne burze- na kojima se trguje samo robama- najpoznatija je burza kave u Hamburgu

novčane ili devizne burze- na kojima se trguje novcem i devizama- najpoznatije su Londonska i Frankfurtska burza

burze vrijednosnih papira- obveznicama, dionicama

burze usluga- tamo se zaključuju ugovori o iznajmljivanjima, prijevozima roba i tereta

### klasifikacija burzi prema organizaciji

**Državne-** država daje dozvolu za osnivanje, donosi zakone burze skupljaju članarine i takse za svoje izdržavanje

**Privatne-** nastoje osigurati što veću dobit, koju dijele svojim dioničarima

**DEVIZNA TRŽIŠTA-** imaju tri osnovne funkcije-mjesto susreta ponude i potražnje između predstavnika banaka i drugih radi kupoprodaje deviza, inače imaju tri osnovne funkcije:

1. Omogućuju zamjenu jedne valute za drugu radi zaštite od promjene deviznog tečaja odnosno zarade
2. Usklađuju ponudu i potražnju deviza i reguliraju devizne tečajeve putem CB
3. Omogućuju prodaju i kupovinu deviza po utvrđenim tečajevima

**TERCIJARNA TRŽIŠTA** (treće tržište)- tvore ga brokeri i dealeri koji stvaranjem jednog tržišta vrijednosnih papira nastoje ostvariti zaradu, oni su spremni kupiti pa prodati vrijednosne papire zbog manjih ili većih zarada, imaju male troškove poslovanja i nižu stopu provizije pa su konkurentni tržištima kapitala

**KVARTARNA TRŽIŠTA** (četvrta tržišta)- organizator tog tržišta žele direktno spojiti trgovce i prodavače te tako ostvariti zaradu u iznosu koji im kupac i trgovac daje (primjer- Šeika koji ulaže u Europu, dajući im savjet da oni dobro ulože i ostvare zaradu oni sami nagrađuju te ljude koji su im to i omogućili)