

1. Problem sprovođenja monetarne politike

Sprovođenje monetarne politike u mnogome bi bilo olakšano za njene nosioce ukoliko bi postojala potpuna informacija o delovanju transmisionog mehanizma monetarnih procesa, a time i o stvarnom odnosu između instrumenata monetarne politike, finansijskih i realnih varijabli. Tako da to rezultira u poznatim i u željenim efektima na nivo i veličinu promena krajnjih ciljeva monetarne politike.

U procesu formulisanja i sprovođenja, monetarna politika je obeležena sa daleko većim nedostatkom informacija nego većina drugih ekonomskih politika. Kod drugih ekonomskih politika, kao što su fiskalna politika i politika deviznog kursa, moguće je sa relativno dobrom preciznošću proceniti uticaj koji promena nekog od instrumenata politike izaziva kod varijable krajnje makroekonomskog cilja.

Kod montarne politike nije poznato koliko će uticaj imati promena diskontne stope centralne banke ili promena stope obavezne rezerve banaka na stopu inflacije, zaposlenost ili neku drugu varijablu krajnjeg cilja te politike, kao ni to kada će se taj cilj ispoljiti. Razlog ovome nalazi se u činjenici što se ne poseduje potpuna informacija o međusobnim vezama monetarnog sektora jedne privrede i njenog realnog sektora.

Da bi smanjili inflacioni "gap" kod lančanog spoja koji povezuje instrumente monetarnog regulisanja i varijable makroekonomskog cilja, centralne banke su pribegle jednom pragmatičnom postupku. Suština tog postupka sastoji se u uvođenju određenih posrednih (intermedijarnih) varijabli- tzv. ciljnih monetarnih varijabli- koje mogu da pruže neophodnu informaciju za sprovođenje monetarne politike.

U razvijenim kapitalističkim zemljama najčešće se koriste sledeće varijable: kamatna stopa na federalna sredstva (federal funds rate), višak rezervi likvidnih sredstava banke, zaduženja banaka za likvidnost kod centralne banke (preko mehanizma **discount window**) i slobodne rezerve banaka (višak rezervi likvidnih sredstava banaka minus zaduženja banaka za likvidnost kod centralne banke).

Izbor operacionog cilja u praksi presudno zavisi od prihvaćene interpretacije transmisionog mehanizma monetarnih procesa u konkretnim uslovima jedne privrede.

Operacioni cilj je monetarna varijabla koju centralna banka može da kontroliše sa prilično visokim stepenom preciznosti kroz svoje dnevne operacije sa odgovarajućim instrumentima monetarnog regulisanja. Operacioni cilj trebalo bi da zadovolji sledeća tri kriterijuma: prvo, da je centralna banka sposobna da tačno proceni veličinu ovog cilja za veoma kratke vremenske intervale (optimalne bi bile procene na dnevnoj osnovi); zatim, da je centralna banka u stanju da kontroliše operacioni cilj rukujući sa instrumentima monetarne

politike na odgovarajući način; i na kraju, neophodno je da promene u veličini operacionog cilja imaju odlučujući uticaj na promenu izabranog intermedijarnog cilja.

Kada centralna banka aktivira određeni instrument monetarne politike sasvim je moguće da za vreme njegovog delovanja drugi ekonomski faktori utiču na intermedijarnu varijablu. U tom slučaju promena koju ova varijabli pretrpi neće dati valjanu informaciju o stvarnom uticaju preduzete monetarne akcije i, u krajnjem rezultatu da dovede do pogrešnog procenjivanja tekuće monetarne politike. Uvođenje operacionih ciljeva ima zadatak upravo da otkloni takvu mogućnost i da doprinese uspešnijem sprovođenju monetarne politike.

2. Posredni ciljevi i indikatori monetarne politike

Intermedijarne varijable, bilo da se smatraju kao "ciljevi" ili "indikatori", su varijable koje se (kao što izraz sugerise) nalaže između (1) instrumenta monetarne politike i operativnih ciljeva i (2) varijabli krajnjeg cilja. Sa varijablama pod (1) se može prilično precizno da upravlja, dok se na varijable pod (2) može uticati samo indirektno. Različite definicije novčane mase su klasični primeri **intermedijarnih** varijabli.

Postoje varijable oko kojih postoji neslaganje među ekonomistima kako ih klasifikovati. Da li kao posredne ili kao operativne ciljeve. Kratkoročne tržišne kamatne stope najčešće se tretiraju kao perativni ciljevi, iako mogu biti korišćene kao intermedijarni ciljevi. Suprotno tome, o monetarnoj bazi se skoro redovno raspravlja kao o posebnoj varijabli, ali po nekad (doduše više polemički) se uzima u obzir kao mogući operativni cilj.

Dakle, varijabla u ulozi intermedijarnog cilja i/ili indikatora monetarne politike mora da bude odgovarajući predstavnik krajnjih ciljeva te politike, i istovremeno, da se pojavljuje kao poslednja na lancu transmisionog procesa monetarne politike. "Intermedijarni ciljevi" su, sasvim očigledno ciljevi koji u datim uslovima tržišne privrede centralna banka želi da postigne u nekom vremenskom period i sa određenim stepenom preciznosti. Pojam "intermedijarnog cilja" označava varijablu koja bi trebalo da zadovolji sledeće zahteve: (a) da predstavlja prihvatljiv object u pogledu mogućnosti njegove kontrole od strane centralne banke koja bi se realizovala kroz podešavanja operativnih ciljeva nosilaca monetarne politike; (b) da se ta varijabla može dovesti na predvidljiv način u vezi sa krajnjim ciljevima monetarne politike (ili barem sa nominalnim društvenim proizvodom)? i (c) da je raspoloživa pouzdana informacija o veličini te varijable nosiocima monetarne politike u što je moguće kraćem roku.

Postavlja se pitanje da li je kod izabrane intermedijarne varijable uvek prisutno i jedno i drugo njeno svojstvo- da služi kao monetarni "cilj" i kao monetarni "indikator", odnosno,

----- OSTATAK TEKSTA NIJE PRIKAZAN. CEO RAD MOŽETE PREUZETI NA SAJTU

WWW.MATURSKI.NET -----

[BESPLATNI GOTOVI SEMINARSKI, DIPLOMSKI I MATURSKI TEKST](#)

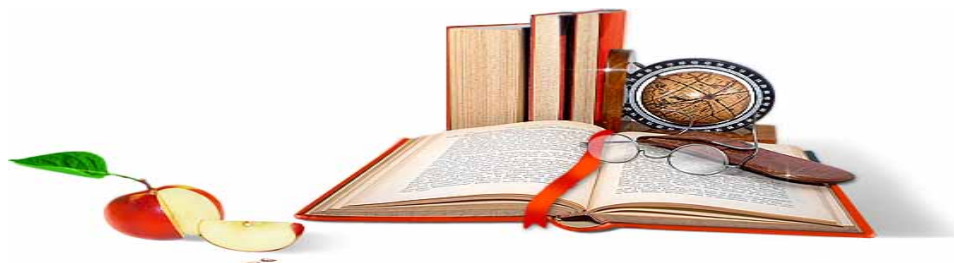
RAZMENA LINKOVA - RAZMENA RADOVA

RADOVI IZ SVIH OBLASTI, POWERPOINT PREZENTACIJE I DRUGI EDUKATIVNI MATERIJALI.

WWW.SEMINARSKIRAD.ORG

WWW.MAGISTARSKI.COM

WWW.MATURSKIRADOVI.NET



NA NAŠIM SAJTOVIMA MOŽETE PRONAĆI SVE, BILO DA JE TO [SEMINARSKI](#), [DIPLOMSKI](#) ILI [MATURSKI](#) RAD, POWERPOINT PREZENTACIJA I DRUGI EDUKATIVNI MATERIJAL. ZA RAZLIKU OD OSTALIH MI VAM PRUŽAMO DA POGLEDATE SVAKI RAD, NJEGOV SADRŽAJ I PRVE TRI STRANE TAKO DA MOŽETE TAČNO DA ODABERETE ONO ŠTO VAM U POTPUNOSTI ODGOVARA. U BAZI SE NALAZE [GOTOVI SEMINARSKI, DIPLOMSKI I MATURSKI RADOVI](#) KOJE MOŽETE SKINUTI I UZ NJIHOVU POMOĆ NAPRAVITI JEDINSTVEN I UNIKATAN RAD. AKO U [BAZI](#) NE NAĐETE RAD KOJI VAM JE POTREBAN, U SVAKOM MOMENTU MOŽETE NARUČITI DA VAM SE IZRADI NOVI, UNIKATAN SEMINARSKI ILI NEKI DRUGI RAD RAD NA LINKU [IZRADA RADOVA](#). PITANJA I ODGOVORE MOŽETE DOBITI NA NAŠEM [FORUMU](#) ILI NA

maturskiradovi.net@gmail.com

