

Prof. dr Goran B. Milošević  
Mr Ladin Gostimirović

# MONETARNA I FISKALNA EKONOMIJA

VISOKA POSLOVNO TEHNIČKA ŠKOLA  
DOBOJ

**VISOKA POSLOVNO TEHNIČKA ŠKOLA  
DOBOJ**

**Prof. dr Goran B. Milošević  
Mr Ladin Gostimirović**

# **MONETARNA I FISKALNA EKONOMIJA**

Kompijuterski pripremio:  
Goran KECMAN

Titl:  
000

Štamper:  
SZR „Glasnik“ Doboj

ISBN 978-9952-767-2-1  
© Visoka poslovno tehnička škola Doboj, 2013.

**Doboj-Beograd, 2013.**

**Izdavač:**  
VISOKA POSLOVNO TEHNIČKA ŠKOLA

**Za izdavača:**  
Mr Ladin GOSTIMIROVIĆ

**Autor:**  
Prof. dr Goran B. Milošević  
Mr Ladin Gostimirović

**Recenzent:**  
Prof. dr Srđan Milašinović  
Prof. dr Nataša Golubović

**Urednik:**  
Mr Ladin GOSTIMIROVIĆ

**Lektor i korektor:**  
Mr Slavica GOSTIMIROVIĆ

**Kompjuterska priprema:**  
Dragan KECMAN

**Tiraž:**  
300

**Štampa:**  
SZR „Grafičar“ Doboj

ISBN 978-99955-767-2-1  
© Visoka poslovno tehnička škola, Doboj, 2013.

## PREDGOVOR

Knjiga „Monetarna i fiskalna ekonomija“ rezultat je nastojanja da se sačini delo koje će moći da se koristi kao izvor stručnih i naučnih informacija za potrebe poslovne prakse i teorijskih izučavanja. Ona može biti od koristi svima koji se u poslovnim i drugim organizacijama, profesionalno ili prirodno svoje pozicije, teorijski ili praktično bave problemima iz ove oblasti, ali i svima koji žele da više saznaju o monetarnoj politici, politici centralne banke, javnim prihodima, javnim rashodima, budžetu, fiskalnoj politici i drugim aspektima monetarne i fiskalne ekonomije.

Posebnu zahvalnost dugujemo recenzentima prof. dr Nataši Golubović i prof. dr Srdanu Milašinoviću, koji su svojim korisnim primedbama i sugestijama doprineli poboljšanju kvaliteta teksta.

Svaka dobronamerna primedba čitalaca biće dragocena, primljena sa zahvalnošću i uzeta u obzir prilikom pripreme drugog izdanja.

*Beograd - Doboj, 2013.*

*Autori*

# SADRŽAJ

<b>PREDGOVOR</b> .....	5
<b>UVODNA RAZMATRANJA</b> .....	
1. NAUKA O FINANSIJAMA .....	13
2. PREDMET NAUKE O FINANSIJAMA .....	14
3. FINANSIJE I EKONOMIJA .....	15
3.1 Društveni bruto proizvod .....	16
3.2 Društveni proizvod i Nacionalni dohodak .....	17
3.3 Nacionalni računi .....	18
3.4 Nominalni, realni, potencijalni i stvarni društveni proizvod .....	20
3.5 Tržište .....	21
3.6 Cene .....	24
<b>GLAVA I NOVAC I PROCES NJEGOVOG KREIRANJA</b> .....	
1. POJAM I ISTORIJSKI RAZVOJ NOVCA .....	29
2.1. Novac kao mera vrednosti .....	31
2.2. Novac kao sredstvo prometa .....	33
2.3. Novac kao platežno sredstvo .....	33
2.4. Novac kao blago .....	34
2.5. Novac u funkciji svetskog novca .....	35
3. NOVČANI AGREGATI .....	37
3.1. Teorijski koncept novčane mase .....	37
3.2. Oblici finansijske aktive .....	38
3.2.1. Hartije od vrednosti .....	38
3.2.1.1. Opšta pravila o hartijama od vrednosti .....	38
3.2.1.2. Vrste hartija od vrednosti .....	41
3.2.1.2.1. Hartije od vrednosti prema prirodi inkorporisanog prava .....	41
3.2.1.2.2. Hartije od vrednosti prema načinu određivanja imaoaca prava .....	44
3.2.1.2.3. Hartije od vrednosti prema načinu nastajanja prava .....	46
3.2.1.2.4. Menica .....	47
3.2.1.2.5. Ček .....	50
3.2.1.2.6. Akcije .....	52
3.2.1.2.6.1. Opšta pravila o akcijama (deonicama) .....	52
3.2.1.2.6.2. Vrste i rodovi akcija (deonica) .....	54
3.2.1.2.7. Obveznice .....	60
3.2.1.3. Osnovne radnje sa hartijama od vrednosti .....	62

3.2.2 Žiralni novac .....	64
3.2.3 Devize .....	65
3.2.4 Zlato i plemeniti metali .....	65
3.3 Definicija novčane mase u razvijenim zemljama i u Srbiji .....	65
3.4 Formiranje novčane mase .....	69
<b>4 POTREBNA KOLIČINA NOVCA U OPTICAJU .....</b>	<b>70</b>
4.1 Teorijski aspekt količine novca u opticaju .....	70
4.2 Kamata i tražnja za novcem .....	74
4.4 Primarni novac - monetarna baza .....	76
4.4 Tokovi kreiranja primarnog novca .....	78
4.5 Monetarni multiplikator .....	81
4.6 Problem kreiranja primarnog novca – studija slučaja Srbija .....	83
4.7 Kreiranje novca od strane banaka .....	85
<b>5 VREMENSKA VREDNOST NOVCA .....</b>	<b>89</b>

## **GLAVA II MONETARNA POLITIKA**

<b>1 POJAM I INSTRUMENTI MONETARNE POLITIKE .....</b>	<b>93</b>
1.1 Definicija monetarne politike .....	93
1.2 Anticiklična monetarna politika .....	94
1.3 Politika konstantne stope monetarnog rasta .....	95
1.4 Politika godišnjeg programiranog rasta monetarnih agregata .....	97
1.5 Instrumenti monetarne politike – studija slučaja Narodna banka Srbije ..	98
<b>2 RESTRIKTIVNA I EKSPANZIVNA MONETARNA POLITIKA .....</b>	<b>100</b>
<b>3 MONETARNA I FISKALNA POLITIKA U IS-LM MODELU .....</b>	<b>101</b>
3.1 IS kriva .....	101
3.2 LM kriva .....	102
3.3 Ravnoteža IS i LM krivih .....	103

## **GLAVA III INFLACIJA**

<b>1 DEFINISANJE INFLACIJE .....</b>	<b>109</b>
<b>2 MERENJE INFLACIJE .....</b>	<b>110</b>
<b>3 AGREGATNA PONUDA I AGREGATNA TRAŽNJA .....</b>	<b>111</b>
3.1 Kriva agregatne tražnje i kriva agregatne ponude.....	111
3.2 Makroekonomska ravnoteža na tržištu dobara i usluga .....	115
3.3 Pomeranje krivih agregatne tražnje i agregatne ponude .....	116
3.5 Koncept makroekonomske tržišne ravnoteže .....	121
<b>4 VRSTE INFLACIJE .....</b>	<b>122</b>
<b>5 INFLACIJA – STUDIJA SLUČAJA SRBIJA .....</b>	<b>125</b>
<b>6 KONFLIKT ODNOSA IZMEĐU INFLACIJE NEZAPOSLENOSTI .....</b>	<b>128</b>
6.1 Pojam i osnovne karakteristike nezaposlenosti .....	128
6.2 Država i nezaposlenost .....	130

6.3 Odnos između inflacije i nezaposlenosti .....	132
6.4 Filipsova kriva .....	136
<b>GLAVA IV FINANSIJSKO TRŽIŠTE</b>	
1 POJAM FINANSIJSKOG TRŽIŠTA .....	139
2 KARAKTERISTIKE FINANSIJSKOG TRŽIŠTA .....	140
3.1 Tržište novca .....	141
3.2 Tržište kapitala .....	142
3.3 Devizno tržište .....	143
4 FINANSIJSKE INSTITUCIJE .....	144
4.1 Pojam i vrste finansijskih institucija .....	144
4.1.1 Centralna banka .....	144
4.1.2 Depozitne finansijske institucije .....	145
4.1.3 Nedepozitne finansijske institucije .....	147
4.1.4 Berze .....	147
<b>GLAVA V MEĐUNARODNI MONETARNI SISTEM</b>	
1 MEĐUNARODNE FINANSIJSKE INSTITUCIJE .....	151
1.1 Međunarodni monetarni fond (IMF) i Svetska banka (IBRD) .....	151
1.2 Reforma međunarodnog monetarnog sistema .....	154
2 EVROPSKI MONETARNI SISTEM .....	156
2.1 Stvaranje Evropske monetarne unije .....	156
2.2 Subjekti Evropske monetarne unije .....	157
2.2.1 Evropski sistem centralnih banaka .....	157
<b>GLAVA VI PLATNI BILANS I DEVIZNI KURS</b>	
1 POJAM I STRUKTURA PLATNOG BILANSA .....	161
2 NERAVNOTEŽA PLATNOG BILANSA .....	162
3 URAVNOTEŽENJE PLATNOG BILANSA .....	165
4 POJAM I FUNKCIJE DEVIZNOG KURSA .....	166
5 FIKSNI I FLUKTUIRAJUĆI DEVIZNI KURS .....	168
5.1 Fiksni devizni kurs .....	168
5.2 Fluktuirajući devizni kurs .....	169
6 PROMENE DEVIZNOG KURSA .....	170
6.1 Devalvacija .....	170
6.2 Revalvacija .....	171

**GLAVA VII FISKALNA POLITIKA**

1 FINANSIJSKA DELATNOST DRŽAVE .....	175
2 POJAM I INSTRUMENTI FISKALNE POLITIKE .....	177
3 EKONOMSKI EFEKTI FISKALNE POLITIKE .....	182
3.1 Efekti fiskalne politike na ekonomski razvoj .....	184
3.2 Efekti fiskalne politike na redistribuciju .....	190
3.3 Efekti fiskalne politike na spoljnu trgovinu i platni bilans .....	192

**GLAVA VIII JAVNI RASHODI**

1 JAVNE POTREBE .....	199
2 POJAM JAVNIH RASHODA .....	202
3 KLASIFIKACIJA JAVNIH RASHODA .....	204
4 NAČELA IZVRŠENJA JAVNIH RASHODA .....	206
5 OBIM DRŽAVNIH RASHODA .....	207
6 TEORIJA POKRIĆA DRŽAVNIH RASHODA .....	210
7 DRŽAVNA POTROŠNJA .....	212

**GLAVA IX JAVNI PRIHODI**

1 POJAM JAVNIH PRIHODA .....	219
2 KLASIFIKACIJA JAVNIH PRIHODA .....	221
3 ELEMENTI JAVNIH PRIHODA .....	225

**GLAVA X POREZI**

1 POJAM I KARAKTERISTIKE POREZA .....	235
2 CILJEVI OPOREZIVANJA .....	240
3 UČINCI OPOREZIVANJA .....	243
4 GRANICA PORESKOG ZAHVATANJA .....	244
5 PORESKA NAČELA .....	249
6 KLASIFIKACIJA POREZA .....	256

**GLAVA XI PREVALJIVANJE POREZA**

1 POJAM PREVALJIVANJA POREZA .....	267
2 VRSTE PREVALJIVANJA POREZA .....	271
2.1 Namerno i nenamerno prevaljivanje poreza .....	271
2.2 Prevaljivanje unapred, prevaljivanje unazad i bočno prevaljivanje .....	272
2.3 Jednostruko, dvostruko i višestruko prevaljivanje .....	273
3 FAZE PREVALJIVANJA POREZA .....	274
3.1 Perkusija .....	274
3.2 Reperkusija .....	274



3.3 Incidenca .....	278
3.4 Posledice incidence .....	280
3.4.1 Povećanje radnog napora .....	280
3.4.2 Smanjenje potrošnje i štednje .....	284
3.4.3 Smanjenje investicija .....	285
4 TRANSFORMACIJA POREZA .....	287

## GLAVA XII EVAZIJA POREZA

1 POJAM PORESKE EVAZIJE .....	293
2 VRSTE EVAZIJE POREZA .....	295
2.1 Zakonita evazija poreza .....	295
2.2. Međunarodna zakonita poreska evazija .....	297
2.3 Off shor biznis .....	299
2.4. Nezakonita evazija poreza .....	301
3 PORESKA EVAZIJA U EVROPSKOJ UNIJI .....	303
4 PORESKA EVAZIJA U ZEMLJAMA U TRANZICIJI .....	306

## GLAVA XIII BUDŽET

1 POJAM BUDŽETA .....	311
2 BUDŽETSKA NAČELA .....	313
3 BUDŽETSKA PROCEDURA .....	315
3.1 Izrada budžeta .....	315
3.2 Utvrđivanje budžeta .....	316
3.3 Izvršenje budžeta .....	317
3.4 Kontrola izvršenja budžeta .....	317

## BIBLIOGRAFIJA

CIP - Каталогизacija u publikaciji  
Narodna i univerzitetska biblioteka  
Republike Srpske, Baňa Luka

336.7(075.8)

336.1/.5(075.8)

**МИЛОШЕВИЋ, Горан**

Monetarna i fiskalna ekonomija / Goran B.  
Milošević, Ladin Gostimirović. - Doboj : Visoka  
poslovno tehnička škola, 2013 (Doboj : Grafičar). - 324  
str. : tabele, graf. prikazi ; 25 cm

Tiraž 300. - Bibliografija: str. 319-322

ISBN 978-99955-767-2-1

1. Гостимировић, Ладин [аутор]

COBISS.BH-ID 4078616