

# **Teorija finansijske strukture**

# **Karakteristike finansijske strukture**

**I Učešće direktnog i indirektnog finansiranja u finansijskom sistemu**

**II Aktivnosti koje afirmišu sigurnost**

# I Učešće direktnog i indirektnog finansiranja u FS

**Table 3. Selected Indicators on the Size of the Capital Markets, 2007**  
(in billions of U.S. dollars unless noted otherwise)

	GDP	Total Reserves Minus Gold <sup>1</sup>	Stock Market Capitalization	Debt Securities			Bank Assets	Bonds, Equities, and Bank Assets <sup>2</sup>	Bonds, Equities, and Bank Assets <sup>2</sup> (in percent of GDP)
				Public	Private	Total			
World	54,545.1	6,448.0	65,105.6	28,632.1	51,189.8	79,821.9	84,784.5	229,712.0	421.1
European Union	15,688.8	279.7	14,730.9	8,788.0	19,433.3	28,221.3	43,146.3	86,098.5	548.8
Euro area	12,202.6	172.1	10,040.1	7,612.7	15,411.2	23,023.8	30,137.1	63,461.4	520.1
North America	15,243.6	100.5	22,108.8	7,415.8	24,049.2	31,465.0	13,776.4	67,350.3	441.8
Canada	1,436.1	41.0	2,186.6	821.8	764.0	1,585.7	2,582.3	6,354.6	442.5
United States	13,807.6	59.5	19,922.3	6,594.0	23,285.2	29,879.3	11,194.1	60,995.7	441.8
Japan	4,381.6	952.8	4,663.8	7,147.7	2,069.8	9,217.5	7,839.4	21,720.6	496.7
<i>Memorandum items:</i>									
EU countries									
Austria	371.2	10.7	236.4	217.3	438.7	655.9	598.1	1,490.5	401.5
Belgium	454.3	10.4	404.4	515.6	540.3	1,055.9	2,278.8	3,739.1	823.1
Denmark	312.0	32.5	290.9	93.3	598.2	691.5	1,075.2	2,057.6	659.4
Finland	246.3	7.1	359.1	130.1	122.0	252.1	256.4	867.5	352.2
France	2,593.8	45.7	2,737.1	1,447.2	2,919.6	4,366.8	8,685.2	15,789.1	608.7
Germany	3,320.9	44.3	2,105.2	1,700.3	3,905.8	5,606.1	6,492.7	14,204.0	427.7
Greece	313.8	0.6	265.0	453.8	134.3	588.1	503.0	1,356.0	432.1
Ireland	261.2	0.8	143.9	57.3	507.2	564.5	1,481.9	2,190.3	838.4
Italy	2,104.7	28.4	1,072.5	2,019.0	2,201.1	4,220.1	3,746.5	9,039.1	429.5
Luxembourg	49.5	0.1	166.1	0.0	104.7	104.7	774.6	1,045.4	2,110.6
Netherlands	777.2	10.3	574.5	315.6	1,705.6	2,021.2	2,347.6	4,943.4	636.0
Portugal	223.4	1.3	147.2	176.5	270.2	446.7	257.1	850.9	380.8
Spain	1,440.0	11.5	1,799.8	580.0	2,561.6	3,141.7	2,915.6	7,857.1	545.6
Sweden	454.8	27.0	576.9	168.6	492.7	661.3	681.2	1,919.4	422.0
United Kingdom	2,765.4	49.0	3,851.7	913.5	2,931.2	3,844.7	11,052.5	18,748.9	678.0
Emerging market countries <sup>3</sup>	17,281.7	4,910.1	20,950.2	4,908.4	2,911.7	7,820.1	15,003.8	43,774.1	253.3
Of which:									
Asia	7,482.4	2,988.2	13,782.7	2,556.4	1,948.5	4,505.0	9,382.3	27,670.0	369.8
Latin America	3,608.5	445.2	2,292.2	1,456.5	628.4	2,084.9	1,988.7	6,365.8	176.4
Middle East	1,563.8	341.1	1,275.9	39.5	84.3	123.8	1,166.3	2,566.0	164.1
Africa	1,099.8	289.8	1,181.7	89.2	77.0	166.2	646.3	1,994.3	181.3
Europe	3,527.2	845.9	2,417.6	766.7	173.5	940.2	1,820.2	5,178.0	146.8

Izvor: IMF, GFSR 2008.

# Značaj direktnog finansiranja

1. Centralizovano i objektivno formiranje  
cena HoV

**TV preduzeća=**

**Tržišna cena akcije\*broj akcija u opticaju**

2. Formiranje cene bezrizične aktive i  
formiranje berzanskih indeksa

# II Aktivnosti koje afirmišu sigurnost

1. Regulacija
2. Obezbeđenje zajmova pokretnom i nepokretnom imovinom
3. Ugovorom definisane zabrane određenih aktivnosti

# **Razlozi koji su doveli do pomenute strukture FS**

- **Uticaj rizika negativne selekcije**
- **Uticaj rizika zloupotrebe**
- **Uticaj transakcionih troškova**

# Uticaj rizika negativne selekcije

- Kada postoji informaciona asimetrija, javlja se **pre** finansijske transakcije

**Emitent**

Informacije o  
kvalitetu  
finansijskog  
instrumenta



**Investitor**

Informacije o  
kvalitetu  
finansijskog  
instrumenta

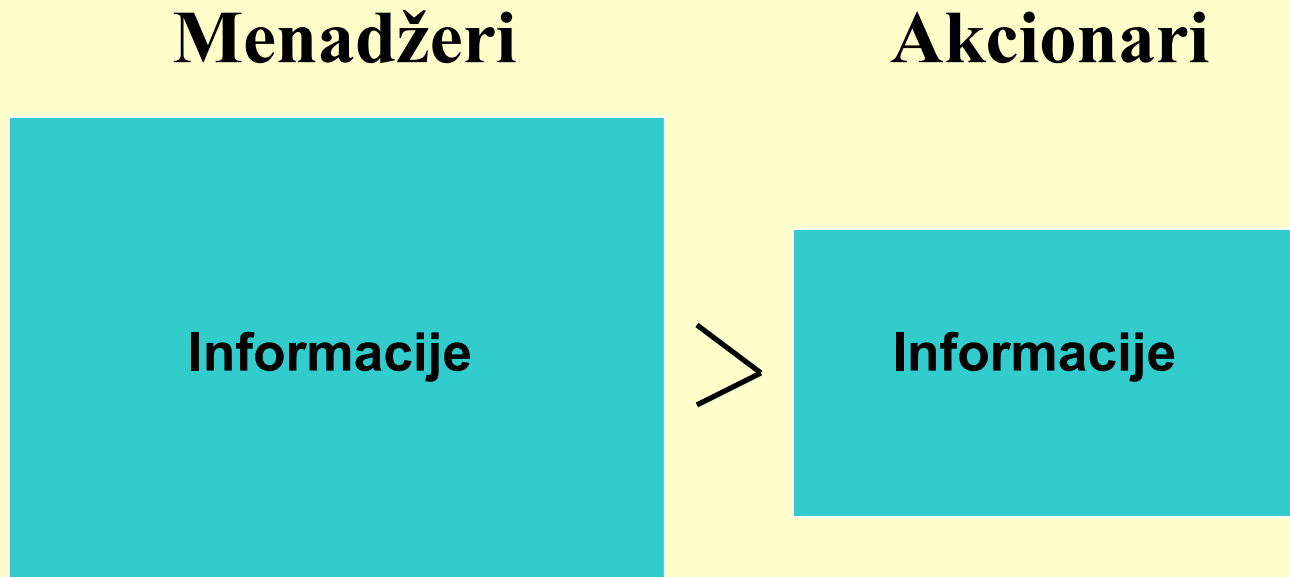
# Rešenja:





# Uticaj rizika zloupotrebe

- Kada postoji informaciona asimetrija, javlja se **posle** finansijske transakcije
- *Agencijski problem*



# Rešenja:



# Uticaj transakcionih troškova

- Za male transakcije provizije su veće
- Neinformisanost sitnih investitora
- Analitičari i brokери indiferentni prema malim ulagačima
- Mali investitor teško vrši diversifikaciju
- Uloga finansijskih institucija u redukciji troškova (ekonomija obima, diversifikacija, analize, saveti, smanjenje rizika greške)

# Finansijska struktura u zemljama u tranziciji

- Državna regulacija
- Korporativna kontrola
- Privatne finansijske analize
- Zaloga
- Ugovorna ograničenja aktivnosti
- Vrednost neto imovine
- Finansijsko posredništvo

# Finansijske krize

- Destabilizacija FS, rast informacione asimetrije
- Opadanje finansijskih tokova
- Pad privredne aktivnosti, nepoverenje

## Uzroci:

1. Rast neizvesnosti
2. Rast kamatnih stopa
3. Promene realnih parametara
4. Problemi u bankarskom sektoru