

# Брзина оптицаја новца

□ ФишEROVA формула:

$$M V = P Y$$

□ Дефиниција брзине оптицаја новца

□ Варијанте за изражавање брзине оптицаја новца:

□ Трансакциона брзина оптицаја:

$$V_t = \frac{T}{M1}$$

□ Доходна брзина оптицаја:

$$V_d = \frac{Y}{M1}$$



□ **Време обрта новца:**

$$\frac{365}{V_t}$$

□ **Реципрочна вредност брзине оптицаја**

**новца:**  $\frac{1}{V}$

□ **Фактори који утичу на брзину оптицаја новца:**

- **Наменска ограничења у трошењу**
- **Техника платног промета**
- **Централизација новчаних средстава**
- **Секторска преливања**



- Инфлација**
- Сигурност новчаних прилива**
- Психолошки фактори**
- Фреквенција у плаћањима везаним за примање дохотка**
- Политичка стабилност земље**
- Промена банкарских кредита**

# Примарни новац

- Монополско право Централне банке
- Дефиниција примарног новца
  - M0 (примарни новац) = Готовина + Резерве (рачуни) депозитних институција (банка, штедионица итд.)
- Примарна и секундарна емисија новца
- Два метода:
  - Метод “употребе” (готовина и резерве су део пасиве - обавезе централне банке)
  - Метод “креирања” (токови емисије примарног новца се сагледавају кроз промену позиција у активи биланса централне банке)
- Основни токови формирања примарног новца:

# 1. Операције на отвореном тржишту:

- **Куповина и продаја хартија од вредности (државних) од стране централне банке**
- **Трансакције са хартијама од вредности централне банке (благајнички записи НБС)**
- **Врсте трансакција (према трајности промене примарног новца):**
  1. **Трајне трансакције**
  2. **Привремене трансакције (РЕПО)**
- **Како се рачуноводствено књижи куповина хартија од вредности (код физичких или правних лица)?**

# 1. Операције на отвореном тржишту:

## 1. Куповина државних ХОВ:

Актива	Биланс стања ЦБ	Пасива
Државне ХОВ	1000	Депозити банака (Резерве)
		1000
Укупно	1000	Укупно
		1000

## 2. Продаја државних ХОВ:

Актива	Биланс стања ЦБ	Пасива
Државне ХОВ	-1000	Депозити банака (Резерве)
		-1000
Укупно	-1000	Укупно
		-1000

## 2. Кредити ЦБ пословним банкама:

1.) Одржавање ликвидности појединих банака (lender of last resort, lifeboat facilities)

1.1. интрадневно кредитирање банака (систем плаћања)

1.2. преконоћно кредитирање банака

1.3. системска криза (финансијска криза)

2.) Спровођење селективне кредитне политике

- Програм селективне кредитне политике подржава привредни развој и структурно прилагођавање привреде
- Право банака да рефинансирају одобрене кредите приврди за одређене намене
- Стопа рефинансирања (50%, 60% итд.)
- Лакше обезбеђивање средстава за одобравање кредита и повољнија цена кредитирања



## 2. Кредити ЦБ пословним банкама:

1. Пословна банка добија кредит:

Актива	Биланс стања ЦБ	Пасива
Кредити банкама	1000	Депозити банака (Резерве)
		1000
Укупно	1000	Укупно
		1000

2. Пословна банка враћа кредит:

Актива	Биланс стања ЦБ	Пасива
Кредити банкама	-1000	Депозити банака (Резерве)
		-1000
Укупно	-1000	Укупно
		-1000



# 3. Кредитирање непосредних комитената ЦБ:

- Комитент банке – банка за њега врши депозитно-кредитне послове
- Централна банка је банка државе
- Покривање буџетског дефицита – емисија хартија од вредности или узимање кредита
- Кредити централне банке = Монетизација јавног дуга
- Чиста непокривена емисија новца од стране централне банке са дестабилизујућим монетарним ефектима

# 3. Кредитирање непосредних комитената ЦБ:

1.1. Министарство финансија добија кредит:

Актива	Биланс стања ЦБ	Пасива	
Кредити држави	1000	Депозити државе	1000
Укупно	1000	Укупно	1000

1.2. Министарство финансија врши плаћање:

Актива	Биланс стања ЦБ	Пасива	
Кредити држави	1000	Депозити државе	0
		Депозити банака	1000
Укупно	1000	Укупно	1000

## 4. Девизне трансакције ЦБ:

- Раст девизних потраживања (девизних резерви) и смањење девизних обавеза  $\longrightarrow$  раст примарног новца
- Смањење девизних потраживања (девизних резерви) и раст девизних обавеза  $\longrightarrow$  смањење примарног новца
- Аутономни канал примарног новца јер су резултат иницијативе и понашања других економских субјеката
- ЦБ реагује на девизном тржишту због тежње за спречавањем прекомерних осцилација девизног курса
- Ап्रेसијацијски притисци на валуту  $\longrightarrow$  ЦБ купује девизе  $\longrightarrow$  раст примарног новца
- Депресијацијски притисци на валуту  $\longrightarrow$  ЦБ продаје девизе  $\longrightarrow$  смањење примарног новца
- Стерилизоване и нестерилизоване девизне трансакције (да ли се дозвољава или не промена примарног новца)

## 4. Девизне трансакције ЦБ:

1.1. ЦБ купује девизна потраживања (раст девизних резерви):

Актива	Биланс стања ЦБ	Пасива
Девизна актива	1000	Депозити банака (Резерве)
		1000
Укупно	1000	Укупно
		1000

1.2. ЦБ продаје девизна потраживања (пад девизних резерви):

Актива	Биланс стања ЦБ	Пасива
Девизна актива	-1000	Депозити банака (Резерве)
		-1000
Укупно	-1000	Укупно
		-1000

# Биланс стања Централне банке САД

у %

## Активна

## Пасива

Државне ХОВ	91,9 %	Готовина у оптицају	84,9 %
Кредити банкама	0,0 %	Депозити банака	5,0%
Злато и цертификати о СДР	1,3 %	Депозити државе	0,6%
Девизна актива	2,3 %	Депозити институција из ино.	0,1 %
Средства у процесу наплате	0,9 %	Ставке одгођених плаћања	1,0 %
Остала актива	3,6 %	Остале обавезе	6,1 %
		Капитал	2,3 %
Укупно	100 %	Укупно	100 %

# Биланс стања Централних банака мање развијених земаља

## Актива

## Пасива

1. Девизна актива
  - 1.1. Злато
  - 1.2. СДР
  - 1.3. Позиција код ММФ-а
  - 1.4. Ефектива и деп. по виђењу у стр. банкама
  - 1.5. Орочени деп. у страним банкама
  - 1.6. Пласмани у ХОВ у девизама
2. Кредити држави
  - 2.1. Кредити у домаћој валути
  - 2.2. Кредити у девизама
3. Кредити банкама

1. Примарни новац
  - 1.1. Готовина у оптицају
  - 1.2. Благајна банака
  - 1.3. Депозити банака
  - 1.4. Депозити осталих фин инсти.
2. Девизна пасива
  - 2.1. Кредити ММФ-а
  - 2.2. Обавезе према међун.орг.
  - 2.3. Обавезе према стр. банкама
3. Депозити државе
4. ХОВ Централне банке
5. Капитал



<b>Врста трансакције</b>	<b>Уобичајена трансакција</b>	<b>Ефекат</b>
<b>Операције на отвореном тржишту</b>	<b>Куповина државних обвезница</b>	<b>Раст резерви банака, експанзија биланса стања, раст примарног новца</b>
<b>Девизне трансакције</b>	<b>Куповина стране валуте/страних државних обвезница</b>	<b>Раст резерви банака, експанзија биланса стања, раст примарног новца</b>
<b>Кредити банкама</b>	<b>Одобравање кредита</b>	<b>Раст резерви банака, експанзија биланса стања, раст примарног новца</b>
<b>Подизање готовине</b>	<b>Подизање новца са банкарских рачуна</b>	<b>Смањење резерви банака, биланс стања и примарни новац непромењени</b>