

# Režimi deviznog kursa

---

Prof.dr Maja Baćović

06/05/2021.

# Režimi deviznog kursa

---

- Sporazum u Breton Vudsu (1944) – režim fiksnog deviznog kursa, uz fiksiranje cijene valute za US\$
- Od 1973. godine postoje dva režima: fluktuirajući i fiksni režim deviznog kursa (moguća je i kombinacija oba režima)

## Devizni kurs u srednjem roku

---

- U kratkom roku, u režimu fleksibilnog deviznog kursa, depresijacija je moguća uz ekspanzivnu monetarnu politiku
- U režimu fiksnog deviznog kursa, zemlja mora da „brani“ kurs, ili da često mijenja njegovu vrijednost ako želi da depresira kurs kako bi popravila spoljno-trgovinski bilans
- U srednjem roku, privreda ostvaruje isti devizni kurs, bez obzira na režim

# Agregatna tražnja u režimu fiksnog deviznog kursa

---

- U otvorenoj privredi s režimom fiksnog deviznog kursa, agregatna tražnja ima oblik:

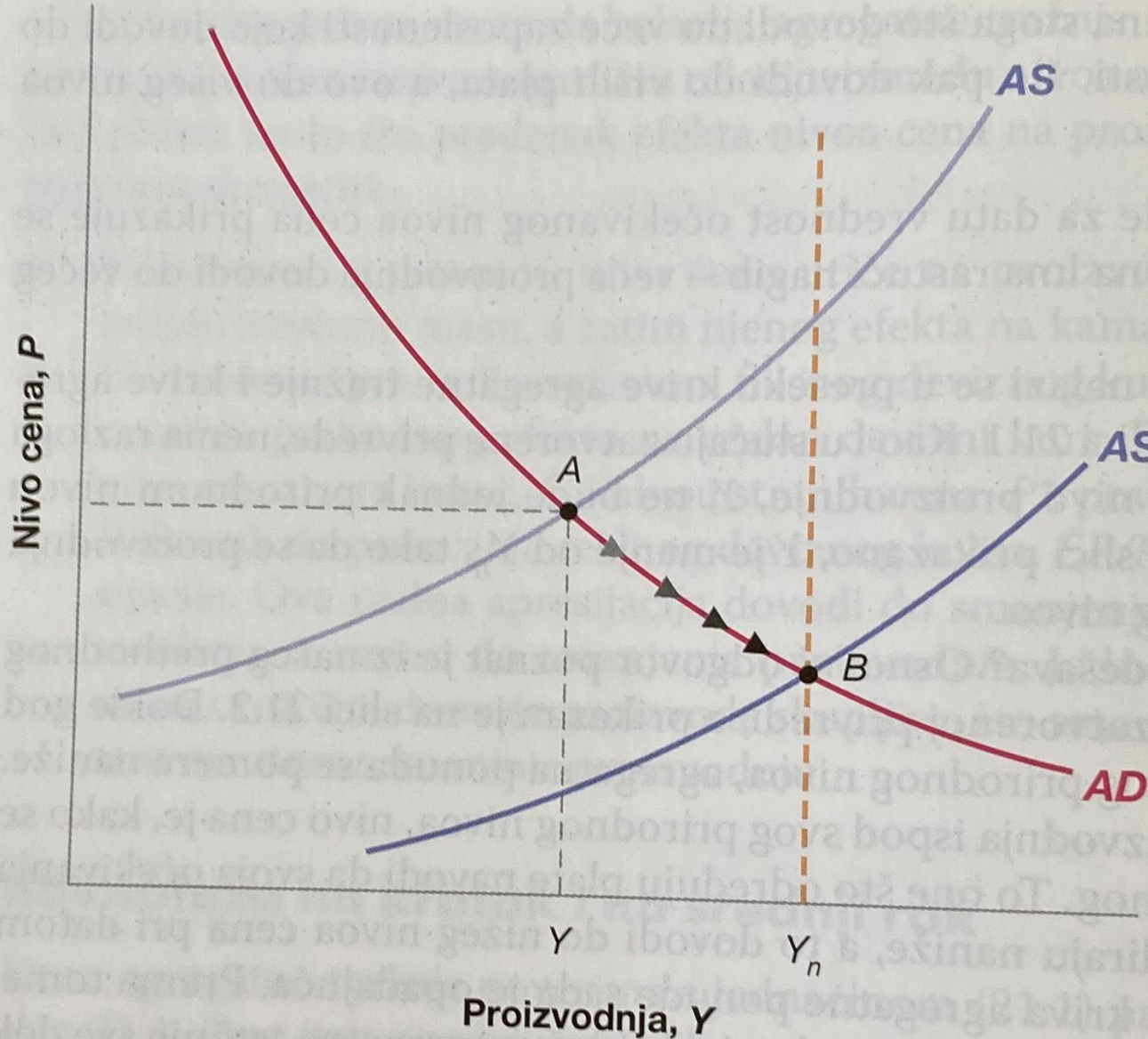
$$Y = Y \left[ \frac{\bar{E}P}{P^*}, G, T \right]$$

- Proizvodnja zavisi od realnog deviznog kursa, domaćih i stranih cijena, državne potrošnje i poreza
- Povećanje realnog deviznog kursa vodi smanjenju proizvodnje; povećanje državne potrošnje vodi rastu proizvodnje; rast poreza vodi smanjenju proizvodnje

## Slika 21.2

### Prilagođavanje u režimu fiksno deviznog kursa

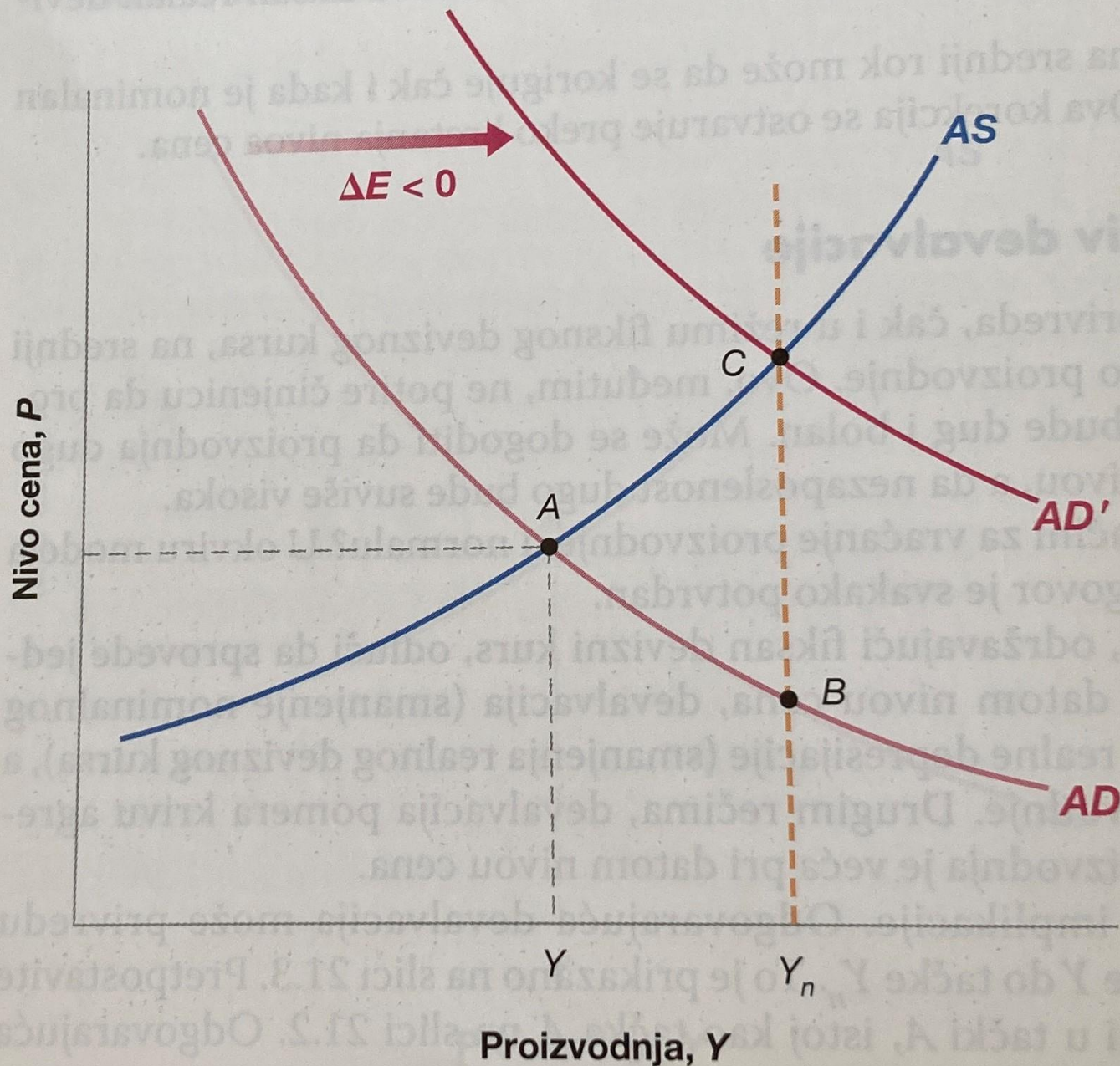
Kriva agregatne tražnje vremenom se pomera naniže, što dovodi do smanjenja nivoa cena, do realne depresijacije, kao i do povećanja proizvodnje. Ovaj proces se završava kada se proizvodnja vrati na svoj prirodni nivo.



### Slika 21.3

#### Prilagođavanje uz devaluaciju

Odgovarajuća devaluacija može da pomeri agregatnu tražnju udesno, što privredu premešta u tačku C. U tački C proizvodnja se ponovo nalazi na svom prirodnom nivou.



# Kretanje deviznog kursa u režimu fleksibilnog deviznog kursa

---

- Devizni kurs zavisi i od očekivane kamatne stope u zemlji i inostranstvu, ali i očekivanog deviznog kursa
- Svaki faktor koji pomjera tekuće ili očekivane domaće i strane kamatne stope, mijenja i vrijednost deviznog kursa