

Centralna banka

dr Damir Šehović
Bankarstvo
Podgorica, oktobar 2018.

Sadržaj predavanja:

- Pojam i karakteristike
- Funkcije centralne banke
- Organizacija, vlasnički aspekt i upravljanje
- Stepen autonomije centralnih banaka

15. oktobar 2018.

2

Pojam i karakteristike 1

- Centralna (emisiona ili novčanična) banka predstavlja banku poslovnih banaka i ostalih finansijskih institucija
- Nastaju od tzv. privilegovanih banaka koje su imale pravo emitovanja novčanica, uporedo sa razvojem robno-novčanih odnosa u zemljama koje su bile na pragu industrijalizacije
- Prva centralna banka je nastala u Švedskoj 1656. godine, a najveći uticaj na kasniji razvoj centralnih banaka je imala Bank of England, osnovana 1694. godine
- Do danas su formirane u gotovo svim zemljama svijeta koje imaju monetarnu suverenost, mada postoje i izuzeci (Luksemburg i Hong-Kong nemaju centralne banke, Luksemburg je još 1983. godine formirao Monetarni institut, dok je Hong-Kong ulogu centralne banke povjerio dvijema poslovnim bankama)
- Neke zemlje imaju tzv. centralne banke u prelaznom obliku, koje obavljaju samo neke funkcije (Sejšeli, Maldivi, Fidži)

15. oktobar 2018.

3

Pojam i karakteristike 2

- Ona neposredno reguliše i usmjerava monetarno-kreditne tokove u svakoj zemlji, čime utiče na dinamiziranje i stabilizaciju privrednih aktivnosti zemlje
- To je neprofitna institucija koja ima monopolski položaj u obavljanju svojih funkcija
- Kao institucija koje stoji na vrhu bankarskog sistema (banka banaka), ima glavnu ulogu u organizovanju, usmjeravanju i regulisanju monetarnih kretanja
- Sa druge strane, ekonomsku suverenost jedne zemlje određuje i njena monetarna suverenost, zato CB mora imati relativno nezavistan položaj jer je ona nosilac vrhovne monetarne suverenosti
- Monetarna suverenost označava u savremenim uslovima suvereno pravo države da reguliše sva pitanja koja se odnose na emitovanje novca i vođenje monetarne politike od strane CB, u funkciji postizanja krajnjih ciljeva
- Dakle, monetarnu suverenost ne može imati u rukama niko drugi mimo CB

15. oktobar 2018.

4

Pojam i karakteristike 3

Kauzalna veza



15. oktobar 2018.

5

Funkcije centralne banke 1

- Kroz nabranje osnovnih funkcija centralne banke, može se napraviti osnovna razlika između ove institucije i ostalih banaka
- Dakle, aktivnosti gotovo svih centralnih banaka u svijetu se mogu grupisati u nekoliko osnovnih funkcija:
 1. Emisiona funkcija;
 2. Funkcija sprovođenja monetarne politike;
 3. Funkcija bankara države;
 4. Funkcija "banke banaka";
 5. Nadzorna funkcija;
 6. Funkcija garanta likvidnosti bankarskog sistema;
 7. Funkcija upravljanja deviznim rezervama, spoljnim dugom i deviznim kursom.

15. oktobar 2018.

6

Funkcije centralne banke 2

Emisiona funkcija:

- Emisiona funkcija centralne banke podrazumijeva emisiju novca (papirnog i kovanog)
- Pristup emisiji novca znači da na osnovu monetarne politike treba odrediti objektivnu mjeru likvidnosti bankarskih i poslovnih subjekata u odvijanju finansijskih transakcija
- Primarnom emisijom**, banke pomoću odgovarajućeg instrumentarijuma monetarnog regulisanja, brže dolaze do neophodnog novca za tzv. sekundarnu emisiju
- Sa druge strane, novac u savremenim uslovima ima ulogu potraživanja nebankarskih subjekata od bankarskog sistema, tako da ulogu u tom mehanizmu imaju kako centralna banka posredstvom primarne emisije, tako i poslovne banke obavljajući **sekundarnu emisiju**
- Ipak, centralna banka u tome ima odlučujuću ulogu s obzirom da emituje primarni novac koji služi kao osnova za sekundarnu emisiju poslovnih banaka

15. oktobar 2018.

7

Funkcije centralne banke 3

Funkcija sprovođenja monetarne politike:

- Centralna banka je nadležna za vođenje monetarne politike, u čijoj osnovi je kvantifikovanje i dinamiziranje ponude novca
- Sa druge strane, **monetarna politika** je politika koju vodi centralna banka, s namjerom da utiče na monetarne i realne agregate, kamatne stope i devizni kurs, a sve u cilju postizanja krajnjih ciljeva makroekonomske politike (stabilnost cijena, ekonomski rast, puna zaposlenost i uravnotežen platni bilans), pri čemu se akcenat stavlja na stabilnost cijena
- Dejstvo centralne banke u sprovođenju monetarne politike podrazumijeva odgovarajuće rukovanje tzv. **instrumentima monetarne politike** (sredstva i metode koje primjenjuje centralna banka sa ciljem održavanja adekvatnog nivoa, mase i strukture novca i kredita)

15. oktobar 2018.

8

Funkcije centralne banke 4



15. oktobar 2018.

9

Funkcije centralne banke 5

Funkcija bankara države:

- Ova funkcija se odnosi na usluge koje centralna banka pruža državi, čime ona djeluje kao bankar države
- Dakle, funkcija bankara države obuhvata sljedeće usluge koje centralna banka pruža državi:
 - Deponovanje sredstava koja pripadaju državi i pozamjiljivanje novčaih sredstava državi;
 - Služi kao fiskalni posrednik (agent) i jemac države;
 - Pružila izvršnoj vlasti stručna mišljanja o monetarnim i finansijskim poslovima;
 - Vrši plaćanja sa računa koji država kod nje posjeduje, na osnovu naloga same države.

15. oktobar 2018.

10

Funkcije centralne banke 6

Funkcija "banke banaka":

- Centralna banka djeluje i kao "banka banaka"
- U većini zemalja **konačni dnevni transfer gotovine** unutar bankarskog sistema i između banaka i centralne vlasti odvija se kroz brojne račune koji se drže u centralnoj banci
- Centralna banka sa druge strane vrši **kliring čekova za banke**
- Znači, centralna banka kao "banka banaka" vodi evidenciju o stanju na računima komercijalnih banaka i ostalih učesnika na tržištu
- Osim toga, centralna banka **utvrđuje osnovicu i stopu obaveznih rezervi**, čime utiče na kreditni potencijal banaka, pri čemu su rezerve obračunska kategorija koja se evidentira u pasivi centralne banke

15. oktobar 2018.

11

Funkcije centralne banke 7

Nadzorna funkcija:

- Ova funkcija podrazumijeva obezbjeđivanje uslova da poslovne banke i druge finansijske institucije vode svoje poslovanje na zdravoj i razumnoj osnovi, i u skladu sa važećim zakonima i pravilima
- Dakle, akcenat se stavlja na to da **centralna banka ide na očuvanje stabilnosti pojedinačnih banaka**, s obzirom da su one najznačajniji finansijski intermedijatori, tako da sve negativnosti u njihovom poslovanju imaju uticaja na najširu javnost
- Razlog više za pojačani nadzor proizilazi iz moći poslovnih banaka da vrše ročnu transformaciju sredstava
- Može se zaključiti da je pomenuti nadzor od strane centralne banke u funkciji stabilnosti, sigurnosti i efikasnosti bankarskog poslovanja, a u kontekstu optimizacije konfliktnih ciljeva poslovne politike banaka
- Osim toga nadzor ima ulogu u **obuzdavanju banaka sklonih agresivnoj kreditnoj politici**, kao i pronalaženju načina za analitičku procjenu rizika u bankarskom poslovanju

15. oktobar 2018.

12

Funkcije centralne banke 8

Funkcija garanta likvidnosti bankarskog sistema:

- Radi se o obezbjeđivanju likvidnosti makroekonomskog sistema u uslovima rastuće privrede, što se realizuje **snabdijevanjem poslovnih banaka potrebnom količinom novca i kredita**
- Time centralne banke sprječavaju masovno bankrotstvo banaka, zbog čega se i javljaju kao "zajmodavci u krajnjoj instanci" ("posljednje utočište")
- Ovo sa druge strane znači da su centralne banke sposobne i spremne da odobre zajmove bankama u vrijeme krize, kada druge banke ne mogu, ili nijesu spremne da to učine
- Uloga kreditora krajnje instance centralne banke dovodi se u vezu sa sprječavanjem ili ublažavanjem finansijskih kriza
- Ipak, važno je naglasiti da u okviru ove **funkcije centralna banka pokriva samo trenutni deficit** poslovnih banaka, ali da pritom CB nije bezuslovni garant likvidnosti bankarskog sistema obzirom da ne garantuje likvidnost svake poslovne banke

15. oktobar 2018.

13

Funkcije centralne banke 9

Funkcija upravljanja deviznim rezervama, spoljnim dugom i deviznim kursom:

- Glavna uloga centralne banke na deviznom tržištu je da utiče na svoje valute u cilju dovođenja deviznog kursa na nivo na koji je procijenila da treba da bude
- Operacije na deviznom tržištu se svode na **obezbjeđivanje odgovarajućeg kretanja deviznih kurseva** kako bi sačuvale stabilnost vlastite valute
- Sa druge strane, strukturu deviznih rezervi čine: monetarno zlato, HOV koje glase na inostrane valute, potraživanja centralne banke na računima u inostranstvu, kao i SPV kod MMF-a

15. oktobar 2018.

14

Organizacija, vlasnički aspekt i upravljanje 1

- Organizacija centralne banke zavisi od razvijenosti i strukture ekonomskog sistema, od administrativnog ustrojstva kao i od političkih faktora
- S tim u vezi, **organizacija centralnih banaka** se svodi na tri osnovna modela:
 1. Jedinstvena centralna banka;
 2. Složeni sistem centralne banke;
 3. Supranacionalna centralna banka.
- **Koncept jedinstvene centralne banke** (jedna CB –jedna država) je najzastupljeniji u savremenim uslovima
- **Složeni sistem centralnih banaka** podrazumijeva organizaciju centralnih banaka, što znači da u jednoj zemlji postoji više banaka koje zajedno obavljaju funkcije centralne banke (najpoznatiji primjeri su Sistem federalnih rezervi – FED i Švajcarska nacionalna banka SNB)

15. oktobar 2018.

15

Organizacija, vlasnički aspekt i upravljanje 2

- **Nadnacionalna centralna banka** je karakteristična za monetarnu uniju, u kojoj se države članice odriču svojih monetarnih suvereniteta, promovišu jedinstvenu valutu, usklađuju kreditno-monetarnu i deviznu politiku, formiraju zajedničke devizne rezerve i osnivaju zajedničku centralnu banku
- Zaključujemo da je jedinstvena centralna banka primjerenija unitarnom tipu države, da je sistem centralnih banaka prilagodljiviji federalnom (konfederalnom) tipu države, a da je u slučaju integracije zemalja u monetarnu uniju najadekvatnije rješenje supranacionalna centralna banka

15. oktobar 2018.

16

Organizacija, vlasnički aspekt i upravljanje 3

- U pogledu **vlasničke strukture**, u centralnim bankama postoje tri oblika svojine:
 1. Privatna svojina;
 2. Javna svojina;
 3. Mješovita svojina.
- **Privatna svojina** je dominirala sve do 1936. godine, da bi nakon II svjetskog rata nastupio proces nacionalizacije u centralnom bankarstvu, mada ima i izuzetaka (primjer: CB Italije, Grčke)
- **Javna svojina** se manifestuje kroz dva oblika, i to centralna banka kao javna ustanova ili centralna banka kao AD kod koga su sve akcije u vlasništvu države (primjer: CB Engleske, Njemačke, Francuske)
- Konačno, neke banke su izbjegle prethodno pomenutu potpunu nacionalizaciju, tako da je kod njih na snazi mješovita (privatna i državna) svojina (primjer: CB Belgije, Španije, Venecuele, Japana)
- SAD je specifična po tome što je kapital FED-a formiran na osnovu uplata banaka koje su članice istog

15. oktobar 2018.

17

Organizacija, vlasnički aspekt i upravljanje 4

- Upravljanje centralnom bankom je jedan od najvažnijih faktora njenog uspješnog funkcionisanja, tako da ono mora biti organizovano tako da se odluke donose brzo i efikasno, uz mogućnost praćenja povratnih informacija
- Centralne banke imaju **trostruku organizacionu strukturu**:
 1. Izvršni nivo (Guverner);
 2. Nivo savjeta (Odbor direktora);
 3. Nivo kontrole.

15. oktobar 2018.

18

Organizacija, vlasnički aspekt i upravljanje 5

- U gotovo svim zemljama svijeta, upravljanje centralnom bankom je povjereno **guverneru**, koji predstavlja ovu instituciju u javnosti
- **Odbor direktora** je kolektivni vid rukovođenja centralnom bankom, koji se redovno sastaje radi donošenja odluka koje nisu vezane za dnevni posao banke, čijim radom obično rukovodi guverner
- Treći upravljački nivo – **nivo kontrole** je odgovoran za kontrolu bilansa banke, kao i kontrolu poštovanja zakona i regulative od strane centralne banke
- Mandat guvernera, njegovog zamjenika, članova odbora direktora se razlikuje u zavisnosti od toga o kojoj centralnoj banci je riječ

15. oktobar 2018.

19

Stepen autonomije centralnih banaka 1

- Autonomija centralne banke mjeri se stepenom slobode odlučivanja u oblasti kreditno-monetarne i devizne politike
- Prema ovom kriterijumu, centralne banke se razvrstavaju u **dvije osnovne kategorije**:
 1. Zavisne centralne banke
 2. Nezavisne centralne banke
- **Kod zavisnih centralnih banaka** su gotovo sve odluke pod jakim uticajem države, odnosno vlade, pri čemu su ovakve centralne banke najčešće samo instrument nadležnih ministarstava (ministarstva finansija)
- Takva CB samo operativno realizuje već donijete odluke o monetarnoj i kreditnoj politici (ovaj tip CB je bio prisutan u socijalističkim zemljama, kao i u dabašnjim zemljama u razvoju)

15. oktobar 2018.

20

Stepen autonomije centralnih banaka 2

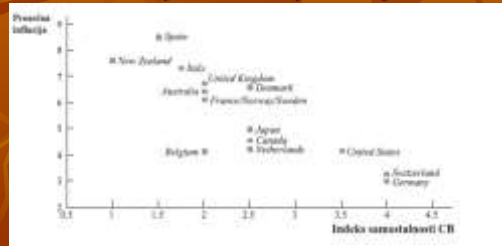
- **Nezavisne centralne banke** imaju veći stepen samostalnosti prilikom vođenja kreditno-monetarne i devizne politike, ali ni one nisu potpuno nezavisne od vladine politike
- Dakle, nezavisnost centralne banke treba shvatiti u relativnom smislu, jer se potpuna uspješnost ekonomske politike može ostvariti jedino u sadejstvu i sa drugim segmentima te politike, što upućuje CB na saradnju sa vladom, a da pritom za sprovođenje svoje politike odgovara predstavničkom tijelu
- I kod ovog tipa su moguće razlike između faktičke i stvarne nezavisnosti, ali ne u tolikoj mjeri
- Riječju, da bi centralna banka postigla svoj cilj (suzbijanje inflacije), potrebno je da bude što manje povezana s izvršnom vlašću, jer njima često upravljaju politički poslovni ciklusi koji pokušavaju mjerama ekonomske i monetarne politike podstaći konjukturu (rast) neposredno prije izbora, kako bi političari bili ponovno izabrani

15. oktobar 2018.

21

Stepen autonomije centralnih banaka 3

- Jedan od parametara koji nam govori o nezavisnosti centralne banke je nivo inflacije u zemlji



15. oktobar 2018.

22

Stepen autonomije centralnih banaka 4

- Nezavisnost centralne banke ima dvije dimenzije:
 1. Nezavisnost cilja
 2. Nezavisnost instrumenta
- **Nezavisnost cilja** predstavlja slobodu centralne banke da definiše ciljeve monetarne politike (stabilnost cijena, stopa nezaposlenosti, ekonomski rast)
- **Nezavisnost instrumenta** znači da centralna banka ima slobodu da odabere odgovarajuće politike – instrumente kojima će postići željene efekte na ekonomiju

15. oktobar 2018.

23

Stepen autonomije centralnih banaka 5

- Drugi autori razlikuju četiri aspekta nezavisnosti centralne banke:
 1. **Funkcionalna**: (sloboda izbora cilja monetarne politike);
 2. **Institucionalna**: (sloboda izbora instrumenata monetarne politike - definisanje i implemetacija);
 3. **Personalna**: (uloga, status i sastav najvišeg organa centralne banke);
 4. **Finansijska**: (budžetska nezavisnost i zabrana monetarnog finansiranja).

15. oktobar 2018.

24

Stepen autonomije centralnih banaka 6

| Banka | Vlasnik | |
|---|---|--|
| | Država članica | Imenovanje |
| Banka Albanije | 7 godina, u potpunosti pravnog akta (1.11.11) | Predsjednik FA, na prijedlog Vlade (1.11.12) |
| Centralna banka Azerbajdžana | 4 godina, u potpunosti pravnog akta (1.8.14) | MMI nakon konsultacija s Predsjednikom ili na prijedlog Vlade (1.8.13, 1.8.12) |
| Narodna banka Bugarske | 6 godina (1.11.11) | Parlament (1.11.11) |
| Centralna banka Čile (Banco Central de Chile) | 6 godina, u potpunosti pravnog akta (1.11.10) | Parlament, na prijedlog predsjednika parlamenta (1.11.10) |
| Državna narodna banka Kambodže | 6 godina (1.10.11) | Parlament, na prijedlog Vlade za izbor, uz saglasnost Vlade, uz saglasnost Vlade (1.10.11) |
| Narodna banka Republike Slovenije | 7 godina, u potpunosti pravnog akta (1.10.10) | Parlament, na prijedlog Vlade (1.10.10) |
| Narodna banka Turske | 7 godina, u potpunosti pravnog akta (1.10.11) | Parlament, na prijedlog Vlade (1.10.11) |
| Narodna banka Uzbekijana | 7 godina, u potpunosti pravnog akta (1.10.10) | Parlament, na prijedlog Vlade (1.10.10) |

15. oktobar 2018.

25

Stepen autonomije centralnih banaka 7

| Banka | Stepen autonomije centralnih banaka | |
|---|--|---|
| | Autonomija u odlučivanju | Imenovanje |
| Banka Albanije | Na prijedlog Vlade, uz saglasnost Vlade (1.11.11, 1.7 godina, u potpunosti pravnog akta (1.11.11)) | Parlament (1.11.11) ili na prijedlog Vlade (1.11.11) |
| Centralna banka Bosne i Hercegovine | 6 godina, u potpunosti pravnog akta (1.11.11) | Članovi Upravnog odbora (1.11.11) |
| Narodna banka Brazila | 5 godina, u potpunosti pravnog akta (1.11.11) | Parlament (1.11.11) |
| Centralna banka Kambodže | 6 godina, u potpunosti pravnog akta (1.10.11) | Parlament, na prijedlog Vlade (1.10.11) |
| Centralna banka Čile (Banco Central de Chile) | 6 godina, u potpunosti pravnog akta (1.11.10) | Parlament, na prijedlog predsjednika parlamenta (1.11.10) |
| Državna narodna banka Kambodže | 6 godina, u potpunosti pravnog akta (1.10.11) | Parlament, na prijedlog Vlade (1.10.11) |
| Narodna banka Republike Slovenije | 7 godina, u potpunosti pravnog akta (1.10.10) | Parlament, na prijedlog Vlade (1.10.10) |
| Narodna banka Turske | 7 godina, u potpunosti pravnog akta (1.10.11) | Parlament, na prijedlog Vlade (1.10.11) |
| Narodna banka Uzbekijana | 7 godina, u potpunosti pravnog akta (1.10.10) | Parlament, na prijedlog Vlade (1.10.10) |

Stepen autonomije centralnih banaka 6

- Nezavisnost centralne banke predmet je brojnih istraživanja i debata
- Argumenti koji se, uglavnom navode za nezavisnu centralnu banku, su:
 - Inflatorna karakteristika monetarne politike;
 - Finansiranje budžetskog deficita;
 - Nedostatak iskustva političara.
- Sa druge strane, argumenti protiv nezavisne centralne banke su:
 - Nedemokratska priroda;
 - Vlada je odgovorna za ekonomsku situaciju u zemlji;
 - Monetarna i fiskalna politika moraju biti pod kontrolom iste institucije.

15. oktobar 2018.

27

HVALA NA PAŽNJI!!!

damirsehovic@yahoo.com

15. oktobar 2018.

28