

[Milica Muhadinovic](#)

[milicamuhadinovic@gmail.com](mailto:milicamuhadinovic@gmail.com)

# Ravnoteza na finansijskom trzistu

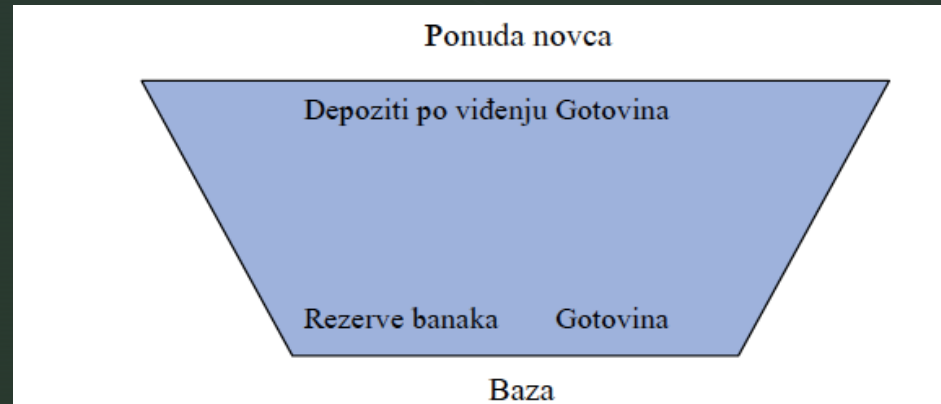
# Ponuda novca

2

Ponuda novca = Količina raspoloživog novca

Monetarna politika = Kontrola ponude novca

Novčani multiplikator pokazuje koliko se puta početni depozit umnožava u bankarskom sistemu i za koliko se, kroz kreiranje novog novca tokom procesa multiplikacije, povećava ponuda novca.



- Tražnja za novcem:  $M^d = \$Y L(i)$  ili  $M^d = f(Y, i)$   
(-)
- $\$Y$ - nominalni dohodak
- $L(i)$  – f-ja kamatne stope
- Ponuda novca  $M^s$
- **Ravnoteža:  $M^s = M^d$  (LM)**
- $M^s = \$Y L(i)$
- Za dato  $Y$ , nize  $i$  povećava  $M^d$
- Povećanje  $M^s$  dovodi do smanjenja  $i$
- $i$  određuje jednakost  $M^s = M^d$

- Operacije na otvorenom tržištu (obveznica)
  - Ekspanzivna
  - Kontrakciona

- Odredjivanje kamatne stope na obveznice:

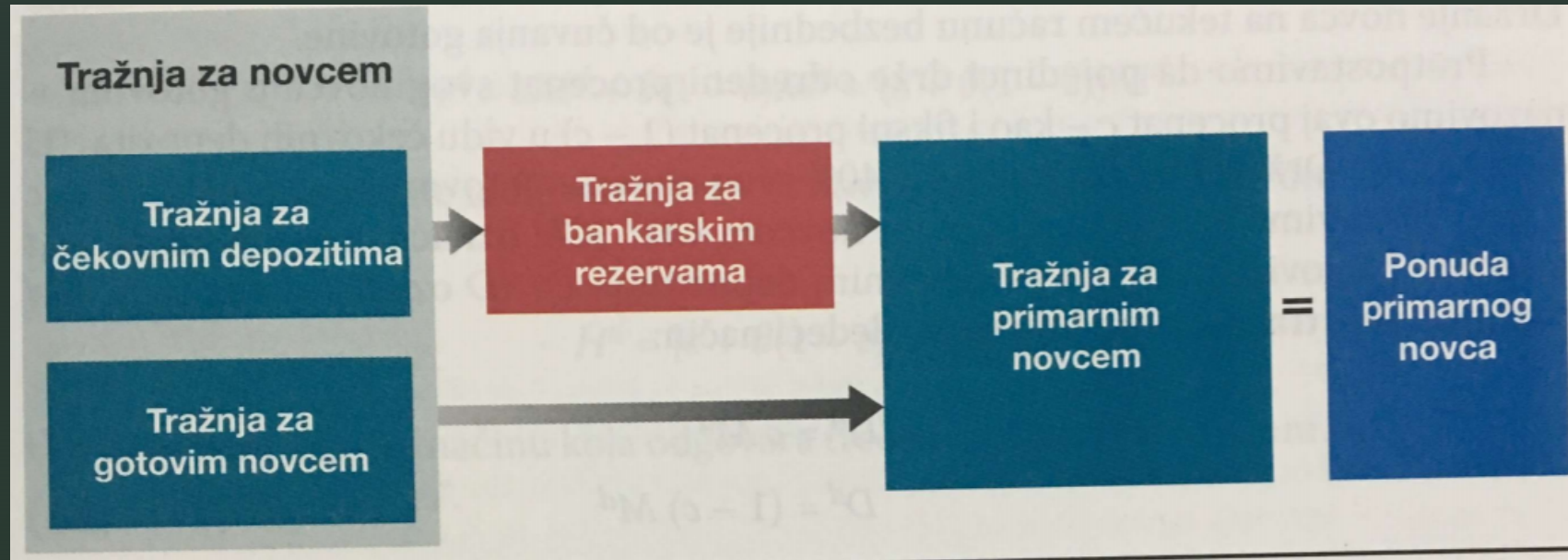
$$i = \frac{\$100 - \$P_b}{\$P_b}$$

Viša cijena obveznice, niža kamata!

- Ako znamo  $i$ , možemo izračunati cijenu:  $\$P_b = \$100 / 1+i$

# Da se prisjetimo...

5





# Podsjetnik...

6

- Kamatna stopa na obveznice (diskontne obveznice):

$$i = \frac{100 - P_b}{P_B}$$

- Tražnja za gotovim novcem:

$$CU^d = cM^d$$

- Tražnja za depozitima

$$D^d = (1 - c)M^d$$

- Osnovica za utvrđivanje – vrijednost depozita

$$R = \theta D$$

- Odnosno:

$$R = \theta(1 - c)M^d$$

- Tražnja za primarnim novcem jednaka je zbiru tražnje za gotovim novcem i tražnje za rezervama

$$H^d = CU^d + R^d$$

- Ako zamijenimo ovo ranije navedenim izrazima, dobijamo:

$$H^d = cM^d + \theta(1 - c)M^d = [c + \theta(1 - c)]M^d$$

$$H^d = [c + \theta(1 - c)]f(Y, i)$$

$$\frac{1}{[c + \theta(1 - c)]} H = f(Y, i)$$

# Zadaci

7

1. Pretpostavite da pojedinac ima godišnji dohodak od 60.000\$. Takođe pretpostavite njegovu funkciju traženje za novcem pokazuje  $M^d = \$Y(0,35 - i)$ .

a) Kolika je tražnja za novcem tog pojedinca kada je kamatna stopa 5%? A kada je 10%? Objasniti.

$$i=5\%, M^d = \$18.000; \quad i=10\%, M^d = \$ 15.000$$

b) Pretpostavite da je kamatna stopa 10%. Izraženo procentualno, šta se dešava sa tražnjom za novcem tog pojedinca ako je njegov godišnji dohodak smanjen za 50%? A šta ako je kamatna stopa 5%?

$$M^d \downarrow 50\%$$

# Zadaci

8

2. Razmotrite obveznicu koja za godinu dana treba da donese 100\$.

a) Kolika je kamatna stopa na tu obveznicu ako je danas njena cijena 75\$, 85\$ ili 95\$?

• Kamatna stopa na obveznice (diskontne obveznice):

$$i = \frac{100 - P_b}{P_B}$$

b) Ako je kamatna stopa 8%, koliko je danas cijena obveznice?

$$P_b = \text{dobijeni iznos} / 1+i$$



# Zadaci

9

3. Pretpostavite da tražnju za novcem pokazuje jednačina
- $$M^d = \$Y(0,25 - i),$$
- gdje je  $\$Y$  jednako 100\$. Pretpostavite takođe da je ponuda novca 20\$.
- a) Kolika je ravnotežna kamatna stopa?  $i=5\%$
- b) Ako FED žele da povećaju kamatnu stopu za 10 procentnih poena, na kojem nivou treba da se utvrdi ponuda novca?

# Zadaci

10

4. Tražnju za novcem pokazuje  $M^d = \$Y(0,25 - i)$ . Monetarna baza je na početku 100 milijardi dolara, a nominalni dohodak 5000 milijardi dolara.

a) Kolika je tražnja za primarnim novcem?  $0.1(\$Y)(0,25-i)$

b) Izračunajte ravnotežnu kamatnu stopu tako što ćete odrediti da tražnja za primarnim novcem bude jednaka njegovoj ponudi.  $i=5\%$

c) Kolika je ukupna ponuda novca? Da li je jednaka ukupnoj tražnji za novcem po kamatnoj stopi izračunatoj u okviru b)?

Multiplikator = 10;  $M=(10)\$100 \text{ mlrd}=\$1,000 \text{ mlrd}$ ;  $M= M^d$  za  $i=5\%$  (b).

d) Ako se količina primarnog novca poveća na 300 milijardi dolara, kako će to uticati na kamatnu stopu? Smanjiće se  $i$ .

e) Ako se ukupna ponuda novca poveća na 3000 milijardi dolara, kako će to uticati na kamatnu stopu? (iskoristiti podatke iz c) isto kao pod d)

# Zadaci

11

5. Ako je monetarna baza 300 miliona eura, stopa rezervi 0,1 i procenat novca u gotovini 0,4, izračunati novčani multipikator i ponudu novca.

Multiplikator= 2,17

Ponuda novca= 651 mil.

# Zadaci

12

6. Ako je stopa obaveznih rezervi 0.2, procenat novca u gotovini 0.3, za koliko će se povećati ponuda novca u ekonomiji ukoliko CB emituje 1.000 €?

Multiplikator = 2,27

Ponuda novca = € 2.270

# Zadaci

13

7. Ukoliko se stopa obaveznih rezervi poveća na 30%, kako će to uticati na kreiranje ponude novca kroz bankarski sistem?  
Izračunati ponudu novca koristeći ostale podatke iz zadatka 6.

Multiplikator = 1,96

Ponuda novca = € 1.960



# Zadaci

14

8. Ukoliko se procenat novca u gotovini smanji na 10%, kako će to uticati na kreiranje ponude novca kroz bankarski sistem? Izračunati ponudu novca koristeći ostale podatke iz zadatka 6.

Multiplikator = 3,57

Ponuda novca = € 3.570

# Zadaci

15

9. Ukoliko se procenat novca u gotovini poveća na 40%, kako će to uticati na kreiranje ponude novca kroz bankarski sistem? Izračunati ponudu novca koristeći ostale podatke iz zadatka 7.

Multiplikator = 1,92

Ponuda novca = € 1.920

# Zadaci

16

10. Ukoliko CB **proda obveznice** u iznosu od 2.000 €, ako je vrijednost novčanog multiplikatora  $m=1.5$ , kako će to uticati na ponudu novca?

-3.000 €