

3. Strategija monetarne politike ECB-a

3.1 Stabilnost cena- primarni cilj jedinstvene monetarne politike

Korist od stabilnosti cena

Primarni cilj ECB-a, i jedinstvene monetarne politike za koju je ona(ECB)odgovorna, definisan je Sporazumom kao održavanje stabilnosti cena(vidi Glavu I). Ovaj cilj je u skladu sa Sporazum dodeljen ECB-u iz dobrog razloga. Decenije praktičnog iskustva i veliki broj ekonomskih studija ukazuju da će monetarna politika najviše doprineti unapređivanju ekonomskih izgleda i podizanju životnog standarda građana održavanjem stabilnosti cena na dugotrajan način. Postoji nekoliko načina kako stabilnost cena- u smislu izbegavanja i produžene inflacije i produžene deflacije- doprinosi visokom nivou ekonomske aktivnosti i zaposlenosti.

Prvo, stabilnost cena omogućava da se lakše primeti promena kod relativnih cena, pošto one nisu učinjene manje vidljivim fluktuacijama na ukupnom nivou cene. Kao rezultat, firme i potrošači mogu da budu bolje obavešteni prilikom potrošnje i kod odlučivanja o investicijama, omogućavajući tržištu da efikasnije vrši raspodelu resursa. Pomagajući tržištu da usmerava resurse ka najproduktivnijoj nameni, stabilnost cena povećava produktivni potencijal ekonomije.

Drugo, ukoliko se investitori razuvere da će se u budućnosti održavati stabilnost cena, oni neće zahtevati «premije zbog inflacionog rizika» da bi ih kompenzovali zbog rizika vezanog za držanje aktive u toku dužeg vremenskog perioda. Smanjenjem ove premije za rizik u stvarnoj kamatnoj stopi, monetarna politika može da doprinese efikasnosti raspodele kapitalnog tržišta i pruži podsticaj za investiranje. Ovo zauzvrat pospešuje ekonomski rast.

Treće, verovatno održavanje stabilnosti cene takodje čini da je malo verovatno da će pojedinci i firme preusmeriti resurse od produktivne namene kako bi ograničili inflaciju.

Četvrto, poreski i sistem socijalne zaštite mogu da stvore čudne podsticaje koji remete ekonomsko ponašanje. U većini slučajeva, ovi poremećaji su pogoršani inflacijom ili deflacijom. Stabilnost cena eliminiše stvarne troškove koji su uključeni kada inflacija pogorša remeteći uticaj poreskog sistema i sistema socijalne zaštite.

Peto, održavanje stabilnosti cena sprečava veću i arbitrarnu preraspodelu bogatstva u zarada koja nastaje u inflatornom kao i deflatornom okruženju.

Svi ovi argumenti ukazuju da centralna banka koja održava stabilnost cena čini znatan doprinos ostvarivanju širih ekonomskih ciljeva, kao što je viši životni stanard, visok nivo ekonomske aktivnosti i bolji izgledi za zaposlenje. Ovom zaključku ide u prilog ekonomski dokaz koji - u slučaju velikog broja različitih zemalja, različitih metodologija i vremenskih razdoblja- demonstrira da se čini da ekonomije sa nižom inflacijom brže rastu u pravom smislu, na duže staze.

<http://www.MATURSKIRADOVI.NET/>

ECB definicija stabilnosti cena

Mada je jasno ustanovljeno da je održavanje stabilnosti cena primarni cilj ECB, Sporazum ne daje preciznu definiciju onoga šta se podrazumeva pod stabilnošću cena. Da bi se bliže i preciznije odredio ovaj cilj, Upravni Savet ECB-a je 1998 objavio sledeću kvantitativnu definiciju: » Stabilnost cene treba da se definiše kao porast iz-godine-u-godinu u oblasti Harmonizovanog indeksa potrošačkih cena(HICP) za područje evra ispod 2%«¹.

U isto vreme, Upravni Savet je takodje naveo da »stabilnost cena treba da se održava srednjoročno«.Ovo odražava koncenzus da monetarna politika ne može fino da uskladi razvoj cena ili inflacije u toku kratkog perioda od nekoliko nedelja ili meseci. Promene u monetarnoj politici samo utiču na cene sa vremenskom zadržkom, a veličina eventualnog uticaja je nesigurna(vidi Deo 3.2). Ovo znači da monetarna politika ne može da nadoknadi sve neočekivane poremećaje nivoa cena. Zbog toga je neizbežna kratkoročna nestalnost kod inflacije.

Upravni Savet je objavio kvantitativnu definiciju stabilnosti cena iz nekoliko razloga. Prvo, razjašnjavanjem kako Upravni Savet tumači cilj koji mu je dodeljen Sporazumom, definicija pomaže da se okvir monetarne politike lakše razume(tj. Čini monetarnu politiku transparentnijom). Drugo, definicija stabilnosti cena pruža merilo na osnovu koga javnost može da traži odgovornost(polaganje računa) od ECB. Odstupanja u formiranju cena se može identifikovati a od ECB se traži da obezbedi objašnjenje za znatna odstupanja od ove definicije i razjašnjenje kako će ponovo biti uspostavljena stabilnost cena u okviru jednog prihvatljivog vremenskog roka. Na kraju, definicija je pravljena sa ciljem da se usmere očekivanja budućeg formiranja cena. ECB-ova preuzeta obaveza da održi stabilnost cena treba da pruži javnosti i fanansijskom tržištu dobar razlog da očekuje da će u srednjoročnoj inflaciji u okviru koji je kompatibilan sa stabilnošću cena. Stabilizacija očekivanja dugoročne inflacije može na ovaj način a spreči firme, sindikate i pojedine agente uključene u procesu određivanja zarada i cena da ugrade visoke stope inflacije u svoje odluke, koje bi, zauzvrat, mogle da izgrade kredibilitet i povećaju efikasnost jedinstvene monetarne politike.

Definicija stabilnosti cena ima više karakteristika koje zavređuju da se pomenu:

Prvo, nijedna duga inflacija ni produžena deflacija nije dosledna definiciji. Fraza ispod »2%« jasno ocrtava gornju granicu stope mererene HICP(Uskladjeni indeks potrošačkih cena) inflacijom koja je dosledna stabilnosti cena. U isto vreme, upotreba termina«porast« u definiciji pokazuje da je deflacija, nekompatibilna sa stabilnošću cena.

Drugo, definicijom se identifikuju specifični indeksi cene- odnosno HICP za područje evra- kao jednom koja će se koristiti radi procene da li je postignuta i održana stabilnost cene. Ovaj indeks je uskladjen u različitim zemljama na području evra. Njena upotreba je dosledna sa uobičajenim javnim fokusom na potrošačke cene. HIPC pokriva širok niz potrošačkih troškova(vidi Odeljak 3.1).

¹ Vidi ECB izveštaj za štampu pod naslovom "Monetarna politika usmerena ka stabilnosti za ESCB", od 13. oktobra 1998.

Treće, deflacija implicitno potvrđuje potencijalno postojanje nesavršenosti u merenju nivoa cene koristeći HICP. Neke ekonomske studije su utvrdile početna polazišta u merenju indeksa potrošačke cene(CPI). Ona uglavnom proizilaze iz poromenljivih modela trošenja i unapredjenja kvaliteta roba i usluga uključujući i korpu koja se koristi da se definiše određeni indeks. Takva početna polazišta merenja ne mogu se uvek u potpunosti popraviti u izgradnji indeksa potrošačkih cena. Ona tipično prouzrokuju što CPI malo preuveličavaju pravu stopu inflacije. HICP je za evro područje relativno novi koncept i ne postoji velika arhiva podataka. Do sada nema jasnog dokaza koji ukazuje na postojanje potencijalnog polaznog stanovišta koda HICP. Eurostat, agencija Evropske komisije koja je odgovorna za ovo područje statistike na nivou EU, pokušala je da izbegne osnovno polazište za merenje kod HICP postavljanjem odgovarajućih statističkih standarda za nacionalne statističke institute(npr. Revizije težina potrošnje u indeksu u odgovarajućim vremenskim razmacima i za uključivanje nove robe). Moguće postojanje malog pozitivnog početnog polazišta merenja kod HICP inflacije i neizvesnost u pogledu veličine objašnjava zašto ECB nije dala specifičnu vrednost za niže granice definicije. Postavljanjem gornje granice od 2% ECB je ostavio na mestu marginu koja obuhvata sve moguće procene početnog polazišta ECB merenja.

Četvrto, implicitnim postavljanjem donje granice početnog polazišta za merenje HICP-a raspona koje se smatra u skladu sa stabilnošću cena, definicija ECB omogućava samo pozitivne stope«istinske» inflacije. Time se stvara »bezbedna margina« koja pomaže da se obezbedi izbegavanje negativnih stopa »istinske« inflacije. Izbegavanje deflacije je važno zbog toga što onda kada do nje dodje, deflacija može da se ukopa kao rezultat pretnje koju ona predstavlja po finansijsku stabilnost.

Peto, stabilnost cena se procenjuje koristeći HICP za evro područje, navodeći odluke u pogledu cilja jedinstvene monetarne politike koji je usmeren ka stabilnosti cene na evro području u celini.

Definicija ECB-a o stabilnosti cena je u skladu sa definicijama koje je koristila većina NCB na evro području pre tranzicije u Monetarnu Uniju. Pored toga, kada su usvajane široke smernice za ekonomsku politiku u julu 1995. godine, Savet EU(ECOFIN) je naveo da bi vrednost od 2% bila maksimalna stopa inflacije koja bi bila kompatibilna sa stabilnošću cene. Treba naglasiti da je definicija ECB-a namenjena dugoročnoj kvantifikaciji primarnog cilja jedinstvene monetarne politike.

3.2 Prenosni mehanizam monetarne politike

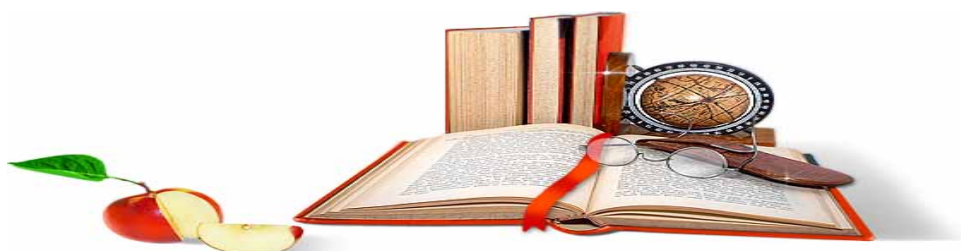
Pošto je Upravni savet odgovoran za donošenje odluka usmerenim ka održavanju stabilnosti cena, od presudne je važnosti da ECB stvori sliku o tome kako monetarna politika utiče na razvoj prilika u pogledu nivoa cena, imajući u vidu stanje ekonomije. Podesi pomoću kojih odluke iz oblasti monetarne politike utiču na ekonomiju uopšte, a posebno na nivo cena, poznat je kao prenosni mehanizam monetarne politike. On je dobro ustanovljen i teoretski i empirički, tako je za svaku aktivnost monetarne politike potrebno prilično vreme da utiče na ekonomiju i da je teško proceniti tačan efekat(uticaja). Drugim rečima, uticaj monetarne politike na cene je predmet dugih, promenljivih i neizvesnih zaostajanja.

Uloga i ograničenja monetarne politike

---- OSTATAK TEKSTA NIJE PRIKAZAN. CEO RAD MOŽETE
PREUZETI NA SAJTU WWW.MATURSKI.NET ----

[BESPLATNI GOTOVI SEMINARSKI, DIPLOMSKI I MATURSKI TEKST](http://WWW.SEMINARSKIRAD.ORG)
RAZMENA LINKOVA - RAZMENA RADOVA
RADOVI IZ SVIH OBLASTI, POWERPOINT PREZENTACIJE I DRUGI EDUKATIVNI MATERIJALI.

WWW.SEMINARSKIRAD.ORG
WWW.MAGISTARSKI.COM
WWW.MATURSKIRADOVI.NET



NA NAŠIM SAJTOVIMA MOŽETE PRONAĆI SVE, BILO DA JE TO [SEMINARSKI](#), [DIPLOMSKI](#) ILI [MATURSKI](#) RAD, POWERPOINT PREZENTACIJA I DRUGI EDUKATIVNI MATERIJAL. ZA RAZLIKU OD OSTALIH MI VAM PRUŽAMO DA POGLEDATE SVAKI RAD, NJEGOV SADRŽAJ I PRVE TRI STRANE TAKO DA MOŽETE TAČNO DA ODABERETE ONO ŠTO VAM U POTPUNOSTI ODGOVARA. U BAZI SE NALAZE [GOTOVI SEMINARSKI, DIPLOMSKI I MATURSKI RADOVI](#) KOJE MOŽETE SKINUTI I UZ NJIHOVU POMOĆ NAPRAVITI JEDINSTVEN I UNIKATAN RAD. AKO U [BAZI](#) NE NAĐETE RAD KOJI VAM JE POTREBAN, U SVAKOM MOMENTU MOŽETE NARUČITI DA VAM SE IZRADI NOVI, UNIKATAN SEMINARSKI ILI NEKI DRUGI RAD RAD NA LINKU [IZRADA RADOVA](#). PITANJA I ODGOVORE MOŽETE DOBITI NA NAŠEM [FORUMU](#) ILI NA

maturskiradovi.net@gmail.com