MONETARNA ANALIZA – pitanja, zadaci i slično s foruma

**2006**

* Na predavanju je rekla da ponavlja neke stvari iz mkp pa ih nema potrebe stavljat u predavanja ponovo, a to su nekih par sitnica koje smatra da trebamo znati.

**KOLOKVIJI**

1. kolokvij:

Na 1. kolokviju nismo uopće imali zadatak tipa da mi nešto računamo i ispunjavamo bilancu, već nam je dala sve potrebne podatke. Bila je riječ o repo ili obratni repo, nisam sigurna. A vezano uz taj zadatak bila su pitanja a,b,c... Čini mi se minimalno 10 pitanja. Pitanja su bila tipa:

1. Što se dešava u bilanci CB?
2. Što se dešava u bilanci posl. banke?
3. Što se dešava s primarnim novcem?
4. Što se dešava s likvidnošću posl. banaka?
5. Što predstavlja vagana repo stopa? - iz navedenog primjera
6. Što predstavlja granična repo stopa?

I tome slična pitanja. Ne mogu se više ničeg sjetiti, ali bilo ih je dosta. Mislim da oni koji nisu dobro napisali taj prvi zadatak (a, bilo je dosta ljudi koji su pobrkali repo i obratni repo tj. kad CB kupuje, a kad prodaje VP) nisu ni prošli. Više o tome ima na webu u sklopu predavanja 5 (ja mislim da je 5, to su uglavnom tablice i operacije na otvorenom tržištu).

Ostala pitanja kojih se sjećam:

1. Zašto CB provodi devizne aukcije?
2. Koji je cilj granične obvezne pričuve; zašto se uvodi?
3. Koji je cilj posebne obvezne pričuve?
4. Zašto se uvode min. potrebna devizna potraživanja?
5. Koji su poslovni rizici poduzeća? (Ili nešto vezano uz to, nisam sigurna )
6. Neki monetarni učinci deviznih transakcija. (čini mi se posl. banke s inozemstvom, nisam sigurna)
7. Imali smo i neke učinke, mislim da smanjenja stope OR na likvidnost banaka.
8. Zbog čega dolazi do preklapanja krivulja prim. novca i novčane mase (vezano uz graf: Kretanje monet. agregata)
9. Objasni graf: Devizne intervencije i tečaj. (još nešto je bilo u tom pitanju). Grafove dobiješ nacrtane.
10. Nešto vezano uz sektorsku distribuciju kredita banaka i čimbenike koji mogu djelovati na pad izvršavanja obveza plaćanja tih kredita.

Ne mogu se ničeg više sjetiti, uglavnom Ivanov ima vrlo zanimljiv pristup ispitnim pitanjima. Traži da prođeš svo gradivo i da onda u odgovorima na pitanja povezuješ sve što znaš o tome. U prvom kolokviju su bila skoro pa isključivo pitanja za razmišljanje. Što bi bilo kad bi bilo i što bi još moglo biti. I sve to prema tvom osobnom mišljenju. Meni je taj prvi dio bio puno teži od drugog kolokvija koji je stvarno mačji kašalj.

2. kolokvij:

**A**

1. Keyn. model

2. Tobinov q kanal

3. Inflacija potraznje

**B**

1. Neoklasicni model

2. Inflacija troskova

3. Kanal gotovinskog tijeka

**ISPIT I**

**02. veljače 2006**

1. Objasnite učinke povećanja stope obvezne rezerve na : a) visinu kreditnog potencijala poslovne banke b) visinu monetarnog multiplikatora.
2. Objasnite inflacionističku (monetarističku) teoriju formiranja deviznog tečaja.
3. Objasnite lombardne kredite kao instrument monetarne politike u praksi HNB.
4. Objasni zašto je monet. politika u dugom roku neutralna.
5. Objasnite funkciju i aktivnosti HNB-a kao fiskalnog agenta države.
6. Determinante funkcije potražnje za novcem u reformuliranoj kvantitativnoj teoriji novaca.
7. Što su banknote?
8. Objasni inflaciju potražnje.
9. Objasnite REPO aukciju u praksi HNB.
10. Što je depozitni novac?
11. Novčana masa HNB.
12. Koji su ciljevi središnje banke prema Fisherovoj jednadžbi?
13. Ključne postavke monetarizma?
14. Nabrojite barem 5 vrsta režima deviznih tečajeva MMF-a.
15. Zadatak : bilanca poslovne banke - odobren eskontni kredit nemonetarnom subjektu u iznosu x jedinica, subjekt položio u obliku štednje tih x n.j..

**prosinac 2006**

1. Inflacija troškova – graf (inflacija kao monetarni fenomen).
2. Transmisijski mehanizam kroz kanal kamatnjaka.
3. Tobinov q kanal.
4. Neo-klasični model – graf.
5. Anticipirana... graf..
6. Likvidnost kroz oblike financijske imovine.

**2007**

* Čini mi se da ona traži malo više nego što ima na netu. Recimo ono s onim kanalima (kamatnjak, gotovinski tijek), na tim slide-ovima nije bas to dobro pojašnjeno. Mislim da bi to trebalo znat s njenih predavanja.
* Ta skripta od 20 strana nije bila dovoljna za kolokvije pa prema tome nije ni za ispit. Treba se učiti sve ono sto je ona stavila na net... Dakle, sva njezina predavanja i ostali dodaci i prilozi. Istina je da u toj maloj skripti imaš njena predavanja, ali jako su bitni ti njezini dodaci + prilozi. U svemu tome najveći nedostatak je da niti jedan graf (barem sto se tiče 1. kolokvija) nije objašnjen nego se trebalo biti na predavanju. Uglavnom, moje iskustvo je da ovaj ispit nije bas lagan jer se treba vise logički razmišljat i zaključivat nego sto se treba napamet učiti!

**ISPITI**

**xy**

1. Objasnite minimalno potrebna devizna potraživanja kao instrument mon. pol. u praksi HNB-a.
2. Objasnite strukturu izvora sredstava i plasmana PB-a te objasnite razloge postojanja instrumenta minimalno potreba devizna potraživanja u RH.
3. Objasnite učinak deviznih transakcija CB s PB na kreiranje primarnog novca. Objasnite višegodišnje razloge postojanja visokog udjela ino aktive kao pozicije aktive bilance HNB-a.
4. Objasni zašto osiguravajuća društva i štedionice ne utječu na M1.
5. Objasni učinke prodaje obveznica od strane CB u okviru politike otvorenog tržišta na tržišni kamatnjak, prinose, ravnotežni kamatnjak, likvidnost banaka, diskontnu stopu, ponudu novca.

**12. lipanj 2007.**

1. Povećanje zaposlenosti i smanjenje inflacije - kontradiktorni graf.
2. Vremenska nekonzistentnost
3. Zašto cijene dionica rastu (Tobinov q kanal)?
4. Promjene u aktivi i pasivi CB i PB (obratne repo aukcije).
5. Politike tržišnog kamatnjaka ECB?
6. Devizne intervencije i tečaj (objasnit na grafu).
7. Potražnja banaka za likvidnošću?
8. Kako na monetarnu politiku gledaju neokenesyanci, neoklasičari i još neki u dugom i kratkom roku?
9. Likvidnost pojedinih financijskih instumenata.

**04. srpanj 2007.**

Od esejskih je bilo:

1. Zašto se preklapaju krivulja novčane mase i primarnog novca?
2. Nelinearnost kunskih i deviznih obveznih pričuva?
3. Minimalno potrebna devizna potraživanja?

Od ovih kratkih sa zaokruživanjem i nadopunajvanjem:

1. jaz utjecaja,
2. keynesijanska i neokeynesijanska škola,
3. vremenska nekonzistentnost,
4. nešto sa sidrom deviznog tečaja,
5. principi monetarne politike (ono stabilnost cijena, orijentacija prema naprijed, usklađenost monetarne i fiskalne politike,....),
6. likvidnost banke,
7. ciljanje veličine novčane ponude,
8. jedan od kanala transmisijskog mehanizma (ne znam koji)
9. ???

**05. rujan 2007.**

1. Minimalno potrebna devizna potraživanja s obzirom na valutnu strukturu plasmana i izvora?
2. Razlozi dominacije deviznih aukcija kao oblika emisije M0?
3. Neoklasični model anticipirane MP?
4. Kontrola kamatnjaka i kontrola ponude novca- ona 2 grafa-ako kontrolira KS ne može Ms i obratno?
5. Ograničenja transmisijskog mehanizma kanala kamatnjaka? 🡪 U *predavanjima nema odgovora na to. Ja sam napisao da je problem u zemljama s nerazvijenim novčanim tržištem, kao što je i hrvatsko, da potražnja za kreditima ovisi samo o raspoloživosti kredita, a ne o kamatnoj stopi. Zato sniženje kamatnjaka neće imati značajnijeg utjecaja na rast investicija. Drugi problem je u zemljama s preniskim početnim kamatnjakom, jer u tim situacijama nikakvo dodatno sniženje neće djelovati na rast investicija. Takvo je sad stanje u EU.*
6. Nužnost kredibiliteta CB za održavanje niske inflacije?
7. Kanal gotovinskog tijeka?
8. Obratni repo-granična stopa, vagana, koji je utjecaj na kreditni potencijal, promjene u konsolidiranoj bilanci PB, promjene u bilanci CB?
9. Devizne intervencije i tečaj - objasni graf.

**25. rujan 2007.**

**B**

1. Likvidnost s aspekta obveza i potraživanja, nacrtati graf.
2. Granična obavezna pričuva?
3. Politika kamatnjaka ECB, objasniti graf.
4. Monetarni multiplikator, objasniti graf.
5. Promjene koje se događaju na bilanci centralne banke i poslovnih banaka prilikom devizne aukcije?

**A1**

1. Monetarni indikatori (pojam, funkcija)?
2. Objasniti graf s predavanja broj 4, slide 15 (graf s kamatnjakom ECB)
3. Objasniti graf na kojem su novčana masa i devizne pričuve u RH (kako kreiranje i poništavanje primarnog novca i novčane mase utječe na kretanje međ. Pričuva – tako nekako).
4. Obratni repo - objasniti promjene u bilancama središnje banke i poslovne banke (kako utječe na CB i PB).
5. Objasniti svrhu uvođenja obveznih blagajničkih zapisa od strane HNB.

**07. prosinac 2007.**

**A1**

1. Objasnite pojam i funkciju monetarnih indikatora.
2. Objasnite svrhu i razloge uvodjenja instrumenta "obvezni blagajnički zapisi" u monetarnoj praksi HNB-a.
3. Objasnite značenje prikazanih kamatnjaka u monetarnoj praksi ECB-a (predavanje 4. slide 15.)
4. Objasnite grafikon u nastavku s aspekta kreiranja i poništavanja primarnog novca i novčane mase u RH. (predavanje 2. slide 7.)
5. Objasnite utjecaj instrumenta "obratne repo aukcije" na aktivu i pasivu bilance centralne banke te na aktivu i pasivu bilance poslovne banke.

**B2**

1. Objasni i grafički prikaži "likvidnost ekonomskog subjekta" s aspekta razlike dospjelosti obveza i potraživanja.
2. Detaljno objasni svrhu i razloge uvođenja instrumenta granična obvezna rezerva u monetarnoj praksi HNB-a.
3. Objasnite značenje prikazanih kamatnjaka u monetarnoj praksi ECB-a (predavanje 4. slide 15.)
4. Detaljno objasni razloge pojave monetarnog reduktora u hrv. monetarnom sustavu + graf monetarnog reduktora.
5. Detaljno objasni utjecaj instrumenta "devizne aukcije - intervencije" na aktivu i pasivu bilance centralne banke te na aktivu i pasivu bilance poslovne banke.

**PITANJA I ODGOVORI**

**Razlozi pojave monetarnog reduktora u hrv. monetarnom sustavu? Graf?**

Ja sam imala na kolokviju ono pitanje s monetarnim reduktorom, ali ne sjećam se točno što sam pisala. Znam da sam opisala monetarni multiplikator, da je to odnos između primarnog novca i novčane mase koji pokazuje koliko se može dobiti jedinica novčane mase iz jedne jedinice primarnog novca (m=M1/M0) i ako je manji od 1 onda je to monetarni reduktor. Da bi m bio manji od 1 mora primarni novac biti veći od novčane mase i to se dogodilo i u Hrvatskoj.

**Čimbenici koji djeluju na visinu "koeficijenta držanja gotovine"?**

Koeficijent sklonosti držanja gotovine ovisi o oportunitetnom trošku držanja gotovine, tj. o visini kamatne stope na depozite koji ulaze u depozitni novac. Zanemarimo li faktor sigurnosti držanja novca u banci, što je ta kamatna stopa niža, veći je interes za držanjem gotovine tijekom cijelog razdoblja između novčanog primitka iz vremena t i novčanog primitka iz vremena t+1 . Drugi čimbenik koji određuje kretanje koeficijenta sklonosti držanja gotovine je relativni odnos između kamatnih stopa koje se isplaćuju na transakcijske račune nebankarskih subjekata kod banaka i kamatnih stopa na različite oblike vrijednosnica. Rast kamatnih stopa na vrijednosnice potaknut će ljude da tekuće viškove novčanih sredstava ulažu u kupovinu vrijednosnica. U spomenutoj situaciji, znatniji interes za kupovinom vrijednosnica nego držanjem novca, imat će veći učinak na smanjenje mase depozitnog novca nego gotovine. Čimbenici koje pri tome također treba uzeti u obzir su dohodak i bogatstvo pojedinaca i ekonomskih subjekata koji žive i djeluju u određenom monetarnom i ekonomskom okruženju.

Nadalje, u određenoj mjeri, na koeficijent držanja gotovine utječu visina poreznih stopa i organizacija poreznog sustava, jer se u transakcijama gdje postoji izbjegavanje plaćanja poreza radije koristi gotovina nego čekovi. To podrazumijeva da je koeficijent sklonosti držanja gotovine veći u uvjetima visoko razvijene sive ekonomije ili postojanja nelegalnih aktivnosti (trgovine drogom i sl.) koje se prikrivaju procesom pranja novca.

**Objasni međuodnos cilja monetarne politike HNB-a te monetarnih promjena i učinaka prikazanih grafu?**

**Objasnite učinke ekspanzivnog djelovanja politike otvorenog tržišta na:**

* 1. **visinu kreditnog potencijala**
  2. **visinu mon. multiplikatora**

**Objasnite učinke ekspanzivnog djelovanja politike refinanciranja:**

1. **na promjene u bilanci PB**
2. **- II - SB**

**Zašto postojeći sustav obračuna i izdvajanja kunske te devizne pričuve u RH djeluje nelinearno?**

**Objasnite razloge kontinuiranog smanjenja vrijednosti mon. multiplikatora od 2002.g. do danas u RH?**

**2008**

* Navodno bi trebalo biti na zaokruživanje,nešto na nadopunjavanje i jedan zadatak, nešto objašnjenja grafova ili nabrojiti nešto ukratko... Često bude zadatak iz predavanja 3.
* Ne možeš vjerovati kakav ispit, od kud vade ta pitanja... Sve je iz onih materijala, ali ta 2 iz dodatka predavanju za nadopunjavanje od riječi do riječi... Zbilja ne znam sto reći na to, što bi taj sitni tekst trebao znat napamet?? A ni ostala nisu baš neka... Vade jednu rečenicu iz predavanja skoro pa nebitnu i po njoj rade zaokružilice!
* U predavanjima uz grafove nema objašnjenja... Kako da znam koji graf je bitan i koji može staviti u ispit i gdje da nađem sva ta objašnjenja za grafove jer ih u predavanjima nema....

*🡪 Pogledaj negdje na str od HNB - mislim da je bilten o bankama.*

* Na kolokvijima se UVIJEK pojavljuje onaj graf koji pokazuje odnos međunarodnih pričuva i agregata M1, reduktor - monetarni multiplikator, kamatnjaci ECB, likvidnost ekonomskog subjekta s aspekta dospjelih potraživanja i obveza.
* Pitanja koja se ponavljaju (na ispitima):

1. Graf politike ECB - objasnit što znači koja kamatna stopa na grafu.
2. Monetarni multiplikator i reduktor.
3. Devizne intervencije HNB-a - što se mijenja u aktivi i pasivi poslovnih banaka i HNB-a.
4. Obratne repo aukcije - -ll- -ll- -ll-
5. Graf novčane mase i međunarodnih pričuva.
6. Koja je svrha korištenja obveznih blagajničkih zapisa.
7. Likvidnost - onaj graf sa dospjelom aktivom i dospjelom pasivom.
8. Monetarni indikatori.
9. Likvidnost potražnje i likvidnost ponude.
10. Efekt istiskivanja.
11. Efekt realnog pomaka.
12. Transmisijski mehanizam kroz kanal kamatnjaka.
13. Tobinov q kanal.
14. Neoklasični model.
15. Nokeynesijanski model.
16. Likvidnost kroz oblike financijske imovine.
17. Učinak deviznih transakcija na kretanje primarnog novca + razlozi postojanja visoke inozemne aktive.
18. Preklapanje krivulje novč. mase i primarnog novca - zašto dolazi do toga?
19. Minimalno potrebna devizna potraživanja (to je na usmenom dosta pitala).
20. Kanal gotovinskog tijeka.
21. Kanali imovine.
22. Valutni rizik.

* Grafovi koji sigurno dolaze na kolokviju:

1. Odnos novčane mase i obveznih pričuvi.
2. Devizne intervencije i tečaj.
3. Zašto se javlja monetarni reduktor.
4. Zašto se preklapaju krivulja Mo i M1.
5. Odnos novčane mase i međunarodnih pričuvi.
6. Objašnjenje kamatnjaka u mon. praksi ECB-a.

* Daje ti zadatak jedan jedini iz 3. predavanja sa obratnim repom. Graf koji dolazi pod obavezno je ročna neusklađenost imovine i devizne intervencije. Koliko vidim treba proć ionih par strana pdf formata o transmisijskom mehanizmu, tamo voli izvlačit riječi koje treba nadopunit, zatim grafove kod neoklasične škole i neokeynesijanske... Kod pitalica treba kužit gradivo ne samo naštrebat. Posveti se predavanju transmisijski mehanizam, onda ono o ECB-u, prvo pred, onda one škole.
* Obavezno proći i dodatke (dodatak 2 i ono o transmisijskom mehanizmu) jer u njima ima dosta objašnjenja i sve se može shvatiti brzo samo ako se hoće.

**KOLOKVIJI**

1.kolokvij

**23. travnja 2008.**

Pitalice:

1. Kako se kreira primarni novac?

Odg: b) kreditiranjem PB, deviznim transakcijama s PB, kupovinom vrijednosnica iz portfelja PB

1. Granična repo stopa ovisi o:

Odg: b) diskrecijskoj odluci HNB-a

1. Obvezna rezerva:

Odg: c) ne da mi se sve pisat

1. Granična obvezna pričuva:

Odg: d) ništa od navedenog

Ostalo:

1. 1 zadatak: izračunati, naći graničnu rezervnu stopu i izračunati koliko koja od tri banke izdvaja.
2. Objasniti obratni repo u bilancama PB i CB.
3. Definirati primarni novac.
4. Izvori sredstava (navesti što ulazi).
5. Objašnjenje grafa (predavanje 5, slika 1.26.,21. slajd).

2.kolokvij

Ove dvije pitalice je Ivanov navela kao primjer onih koje bi mogle biti u kol.:

1. U monetarnoj praksi M3 se povećava ili smanjuje? 🡪 *odgovor koji je rekla: posljednjih godina raste monetarni kamatnjak, smanjuje se potražnja za novcem pa dolazi do pada M1, a M3 cijelo vrijeme raste*
2. Da li M3 u Eurozoni i dalje raste po stopi od 4,3 ili više? 🡪 *mislim da raste po vise od 4,3 mislim da oko 8,9 %*

**12. lipnja 2008.**

Kolokvij je bio 5 ili 6 zaokružilica, tri nadopunjavanja, jedan zadatak (onaj koji je bio i na 1. kolokviju - izračunati graničnu repo stopu i iznose koji se odobravaju bankama) i bio je graf onaj primarni novac i novčana masa - to ti je onaj graf devizne intervencije i tečaj... Druga grupa je imala graf ročna usklađenost i neusklađenost.

**A**

Na zaokruživanje:

1. Kako se zove referentna stopa u praksi ECB-a?
2. Koji trend bilježi u posljednje vrijeme praksa ECB-a? (povećanje kamatnjaka ?!)
3. Povećanje ponude novca i promjena kamatnjaka dovodi do... (deprecijacije deviznog tečaja domaće valute?!)
4. Nedostaci nominalnog sidra su da SB nema mogućnost mon. politikom reagirat na domaće šokove itd..

Nadopunjavanje:

1. Koja su 2 najvažnija indirektna cilja za postizanje krajnjeg?
2. 1. i 2. skupina indikatora.
3. Determinante ponude bankarskih kredita!
4. Neo-keynesijanski model pretpostavlja da cijene i nadnice nisu savršeno fleksibilne s očekivanim promjenama cijena; rezultat: moguć porast dohotka.
5. ???
6. ???

**B**

Pitanje: vremenska konzistentnost... davanje prednosti kratkoročnim ciljevima...

Nadopunjavanje: pad aktivnosti... smanjenje svega 2x, onda pomicanje natrag... realna ponuda novca... što uzrokuje pomak u lijevo...

Točna tvrdnja: da je u Eurozoni M3 veći od 4,5%... onda višak likvidnosti povećava potražnju za fin. i nefin. imovinom... da SB može utjecati na očekivanja inflacije... ako pazi na kredibilitet...

Opisno: determinante potražnje za kreditima?... i nestabilnija LM - bolji je kamatnjak ciljati nego ponudu novca...

Zaokruživanje: ???

**D**

Nadopunjavanje:

1. Nabrojat determinante kod funkcije ponude kredita.
2. Izvedeni kanali su… (nabrojati asimetrične kanale).
3. O čemu ovisi izbor krajnjeg cilja monetarne politike? (Indirektni ciljevi se biraju na temelju (mjerljivosti, mogućnost kontrole i predvidljivost učinka na krajnji cilj).)
4. Koje su temeljne postavke anticipirane ekspanzivne politike?
5. Dalje potičući rast kamatnjaka tijekom razdoblja buma cijena dionica i nekretnina te potičući pad kamatnjaka tijekom razdoblja urušavanja cijena imovine, mon. pol. može djelovati....
6. Isto ono o neokeynesijanskom modelu iz grupe A.

Pitalice:

1. Ono nešto da je PL pozitivno nagnuta krivulja za svaku kam stopu iznad referentne (diskontne) stope (to je bio odgovor ne znam pitanje, pitanje je možda bilo koja je tvrdnja točna).
2. Bilo je nešto očekivana inflacija:

a) realni kamatnjak obara brze od nominalnog

b) realni kam obara sporije od nominalnog

c) …

d) ...

1. O Eurozoni - koja je tvrdnja točna:

a) u Eurozoni se ne primjenjuje jedinstvena monetarna politika

b) u Eurozoni postoji nizak inflacijski pritisak

c) …

d) …

1. ???

**ISPIT I**

**siječanj 2008**

1. Kako objasnit graf devizne intervencije i tečaja?
2. Zašto se preklapaju kruvulja novčane mase i primarnog novca?
3. Nelinearnost i deviznih obveznih pričuva?
4. Koji su principi(ne ciljevi) monetarne politike?
5. Kako objasnit graf politike tržišnog kamatnjaka ECB?
6. Kako objasnit graf s aspekta kreiranja i poništavanja primarnog novca i novčane mase u RH?
7. Objasni utjecaj instrumenta devizne aukcije - intervencije na aktivu i ... nužnost kredibiliteta CB za održavanje niske inflacije pasivu CB i na aktivu i pasivu bilance PB?

**30. siječanj 2008**

**A**

1. Determinante likvidnosti financijskih instrumenata (oblici)?
2. Obvezno upisani blagajnički zapisi?
3. Graf međunarodne pričuve i novčana masa?
4. Obratne repo aukcije?
5. Kanal imovine?

**B**

1. Nacrtat i objasnit grafikon efekta likvidnosti i efekta realnog pomaka.
2. Svrha minimalno potrebnih deviznih potraživanja?
3. Monetarni reduktor? Detaljno objasnite uzrok pojave reduktora?
4. Objasni i grafički prikaži "likvidnost ekonomskog subjekta" s aspekta razlike dospjelosti obveza i potraživanja. 🡪 *predavanje 6 - slajd 12; i u prilogu Mehanizam promjene ponude novca, str. 31*
5. Detaljno objasni utjecaj instrumenta "devizne aukcije - intervencije" na aktivu i pasivu bilance centralne banke te na aktivu i pasivu bilance poslovne banke.

**14. veljače 2008.**

1. Objasnite i grafički prikažite "likvidnost ekonomskog subjekta" s aspekta razlike dospjelosti obveza i potraživanja.
2. Objasnite grafikon u nastavku s aspekta kreiranja i poništavanja primarnog novca i novčane mase u RH.
3. Objasnite utjecaj instrumenata "obratne repo aukcije" na aktivu i pasivu bilance SB i pasivu i aktivu bilance PB.
4. Objasnite i grafički prikažite učinak likvidnostnog pritiska na kretanje tržišnih kamatnjaka.
5. Objasnite razloge visokog udjela inozemne aktive u odnosu na ostale komponente aktive bilance HNB-a.
6. Objasnite djelovanje transmisijskog mehanizma monetarne politike putem imovinskih kanala.

**10. travanj 2008.**

**A**

1. Monetarni indikatori - pojam i funkcije.
2. Svrha obveznih blagajničkih zapisa.
3. Onaj graf s kamatnjacima ECB-a - objasniti svaki.
4. Graf međunarodnih pričuva i novčane mase – objasniti.
5. Kako devizne intervencije CB-a utjeću na bilance poslovnih banaka i CB-a.

**12. lipanj 2008.**

**B2**

Na zaokruživanje:

1. Repo trž. i trž. deviznih swapova --- čine tzv 'osigurana tržišta'.
2. Redovite repo operacije - za povećanje likvidnosti, tjedno.
3. PL krivulja ponude posuđenih likvidnih sredstava.
4. Nevraćeni unutardnevni kredit je osnovica za --- lombardni.

Nadopunjavanje:

1. Interakcija kanala kamatnjaka, te kanala cijena imovine odražava prisutnost asimetričnosti informacija između zajmodavca i zajmoprimca, a koje djeluje na nesavršenosti fin tržišta te rezultiraju neočekivanim šokovima u gospodarstvu.
2. Pad kamatnjaka djeluje na rast trž. cijena dionica i nekretnina, rast kam na pad trž. cijena dionica i nekretnina.
3. Neoklasični model anticipirane politike, pomaci krivulja.....
4. Opiši graf: pred 1-2, devizne intervencije i tečaj
5. Zadatak: predavanje 3, razmatranje ponuda, repo

**19. lipnja 2008.**

Na zaokruživanje:

1. Kako HNB kreira primarni novac?
2. Što je ona neka stopa? - ECBDR ja mislim
3. Prednost kratkoročnih ciljeva na uštrb dugoročnih? 🡪 *odg: vremenska konzistentnost*
4. Na što se obračunava OR (oni postoci izdvajanja)?
5. Što se događa kada raste cijena dionica poduzeća:

a) banka povećava kreditiranje tog poduzeća

b) banka smanjuje kreditiranje poduzeća

c) banka se okreće kreditiranju države

d) ???

1. Pitalica vezana uz Eurozonu/Eurosustav - ne sjećam se točno.
2. Objasni što se događa u bilanci PB-a i CB-a kod obratne repo kupnje 1000 n.j.?

Nadopuniti: Izvori sredstava, mislim kod obvezne rezerve

Graf - neusklađenost, ročnost nešto, ne mogu se sad sjetit točno kako se zove

Zadatak - onaj iz predavanja 3 - gran. repo stopa, banke A,B,C…

**03. srpanj 2008.**

**A**

Pitalice:

1. Kada CB kupuje devize od PB što se događa?
2. EURIBOR je?
3. Granična repo stopa je?

Pitanja:

1. Obratni repo-posao od 1000 n.j. promjene koje se događaju u bilanci CB i u konsolidiranoj bilanci.
2. Izvori sredstava na koje se odnosi granična obvezna pričuva.
3. Indikatori likvidnosti ukupnog gospodarstva.
4. Graf 1.26 Imovina i obveze banaka prema preostalom roku dospijeća.
5. Ravnoteža ukupnih sredstava banaka kod središnje banke - graf nacrtat i objasnit.

**B2**

1. Graf poništavanja i kreiranja primarnoga novca.
2. Objasni anticipiranu ekspanzivnu politiku.
3. Objasni determinante ponude kredita.
4. Primarni i indirektni ciljevi za postizanje stabilnosti cijene - trebalo ih je samo uvrstiti.

Nadopunjavanje: vezano uz to kako se može utjecati na kamatnjak u slučaju rasta cijena dionica i nekretnina ili u slučaju pada naglog. Ja sam stavio da mogu podići kamatnjak u slučaju neobuzdanog rasta cijena dionica i kapitala, a u obrnutom smanjiti.

Pitalice: ne sjećam se.

**04. rujan 2008**

**B2**

1. Redovite operacije na otvorenom tržištu provode se:
2. jednom mjesečno putem obratnih repo operacija i služe za povećanje ili smanjenje likvidnosti u sustavu
3. jednom mjesečno putem repo operacija i služe za povećanje likvidnosti u sustavu
4. jednom tjedno putem obratnih repo operacija i služe za smanjnenje likvidnosti
5. jednom tjedno putem obratnih repo operacija i služe za povećanje likvidnosti

*Odg: d) (predavanje 1-2)*

1. Nevraćeni unutardnevni kredit smatra se zahtjevom za
2. bankovnim kreditom
3. kratkoročnim kreditom za likvidnost
4. lombardnim kreditom
5. novčanim depozitom

*Odg: c) (predavanje 1-2)*

1. Porast ponude novca u vezi s inflacijskim očekivanja dovodi do
2. bržeg pada realnih klamatnih stopa nego nominalnih
3. bržeg pada nominalnih kamatnih stopa nego realnih
4. gospodarskog rasta

*Odg: a)*

1. Repo tržište i tržište deviznih svapova su:
2. neosigurana tržišta
3. tržišta izvedenica
4. osigurana tržišta
5. neosigurana tržišta novca

*Odg: c) (predavanje 6)*

1. Ograničene mogućnosti zaduživanja kod središnje banke prikazuju se
2. vertikalnom krivuljom posuđenih sredstava PLs
3. pozitivno nagnutom krivuljom posuđenih sredstava PLs za sve razine kamatnjaka iznad referentne kamatne stope
4. negativno nagnutom krivuljom posuđenih sredstava PLs za sve razine kamatnjaka ispod diskontne stope
5. ništa od navedenog

*Odg: ??? b) ili d) pozitivno nagnutom krivuljom za sve razine kamatnjaka iznad diskontne stope (predavanje 10)*

1. Potičući \_\_\_\_\_\_\_\_\_ kamatnih stopa u uvjetima buma cijena dionica i rasta cijena nekretnina te potičući \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ kamatnih stopa u situaciji urušavanja cijena imovine i nekretnina, središnja banka može pozitivno djelovati na sprječavanje financijske krize.

*Odg: rast, pad (dodatak predavanju 7 (transmisijski mehanizam), str. 6)*

1. Objasnite obrnutu repo operaciju središnje banke u kojoj ona intervenira sa 1000 novčanih jedinica i utjecaj na bilancu središnje banke i bilancu poslovne banke.

*(Odg: Obratni repo (CB kupuje TZ)*

*PB pasiva obveze po kreditima primljenim od CB rastu*

*aktiva kunske pričuve kod CB rastu*

*CB pasiva račun za namirenje raste*

*aktiva potrazivanje od banaka raste)*

1. Interakcija kanala kamatnjaka te kanala cijena imovina odražava prisutnost \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ informacija između zajmoprimaca i \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ , a koje djeluje na \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ financijskih tržišta te rezultiraju neočekivanim šokovima u gospodarstvu.

*Odg: asimetričnosti, zajmodavaca, nesavršenosti (dodatak predavanju 7 (transmisijski mehanizam), str. 2)*

1. Objasnite graf kreiranja i poništavanja primarnog novca.

*Radi se o grafu iz predavanja 1-2 Devizne intervencije i tečaj, samo što je naziv promijenjen, zato što se u Hrvatskoj većina primarnog novca kreira deviznim intervencijama.*

1. Nedostaci nominalnog sidra tečaja su:
2. središnja banka nema mogućnost monetarnom politikom reagirati na domaće šokove, kretanje domaćih kamatnjaka determinirano je kretanjem kamatnjaka u zemlji sidra, inozemni priliv kapitala
3. središnja banka nema mogućnost kreiranja primarnog novca

*Odg: a) (predavanje 9)*

**M1**

1. Koja su tri mehanizma putem koji središnja banka kreira primarni novac? - na zaokruživanje
2. Kada raste cijena dionica poduzeća što banka tada radi? *(ponuđeni odg su u smislu banka povećava kreditiranje poduzeća, banka smanjuje kreditiranje poduzeća, čuva likvidna sredstva...)*
3. Što se podrazumijeva pod izvorima sredstava na koje se odnosi granična pričuva? - nadopunjavanje
4. Kako se obračunava obavezna pričuva? - na zaokruživanje
5. U slučaju ekspanzivne monetarne politike kad ponuda novca raste što se događa s AD i AS - tako nešto treba nadopuniti
6. Nabroji indikatore inflacijskih pritisaka. - ako se dobro sjećam
7. Što je EURIBOR?
8. Neko pitanje vezano za ECB.
9. Objasni graf ročne neusklađenosti.

**20. rujan 2008**

**A**

1. Devizne operacije na temelju aukcija? - *Središnja banka provodi kupnjom i prodajom deviza s poslovnim bankama*
2. Nedostaci nominalnog sidra tečaja su:
   * 1. središnja banka nema mogućnost monetarnom politikom reagirati na domaće šokove, kretanje domaćih kamatnjaka determinirano je kretanjem kamatnjaka u zemlji sidra, inozemni priliv kapitala
     2. središnja banka nema mogućnost kreiranja primarnog novca
3. Koja je istinika karakteristika eurozone:
   1. r*ast kamata na dugoročne kredite,*
   2. *nizak trenutni inflacijski pritisak,*
   3. *ne postoji jedinstvena monetarna politika*
4. Kako se naziva referentna kam stopa koji koristi ECB:
5. *diskontna stopa,*
6. *minimalna ponudbena,*
7. *vagana repo,*
8. *granična repo?*

*Odg: b)*

1. Nešto u vezi modela IS – LM
2. Potražnja ukupnih sredstava banaka (USB) (graf i objašnjenje funkcije)
3. Nadopunjavanje - uslijed nestabilnije LM u odnosu na IS bolje je ciljati određenu razinu kamatnjaka nego razinu ponude novca.
4. Anticipirana monetarna politika (nabrojati one karakteristike)
5. Kanal likvidnosti stanovništva (objasniti)
6. Graf devizne intervencije i tečaj - objasniti s aspekta kreiranja i poništavanja novca u RH.

**B**

Bilo je 5 pitanja koje si morao sam odgovarati:

1. Kanali kod asimetričnih informacija
2. Graf "Devizne intervencije i tečaj"
3. Neo-keynesijanska teorija
4. Indikatori likvidnosti ukupnog gospodarstva (pobrojati)
5. Kanal bogatstva

**04. prosinac 2008**

1. Potičući rast kam. stopa u uvjetima buma cijena dionica i rasta cijena nekretnina, te potičući pad kam. stopa u situaciji narušavanja cijena imovine i nekretnina, SB može pozitivno djelovati na sprječavanje financ. krize. – nadopuniti
2. Interakcija kanala kamatnjaka te kanala cijena imovine odražava prisutnost asimetričnosti informacija između zajmoprimca i zajmodavca, a koje djeluje na nesavršenosti financijskih tržišta te rezultiraju neočekivanim šokovima u gospodarstvu. – nadopuniti
3. Osnovni instrumenti (indirektni ciljevi) za postizanje stabilnosti cijena (kao krajnjeg cilja mon.pol.) su:
4. kontrola i djelovanje na razinu kratkoročnih kam. stopa
5. kontrola i djelovanje na razinu mon. agregata
6. EONIA i mon. agregat M3, ostale 2 se ne mogu sjetiti. - pitalica
7. Nešto o kanalu bankovnog kredita, uglavnom, glavno je da znate da kad kamatnjak pada, raste cijena nekretnina i raste vrijednost kolaterala raste... I shodno tome shvatit ćete što morate zaokružiti.
8. Graf deviznih intervencija i tečaja.
9. Nacrtat konta obratnog repa.
10. Objasnit i "nacrtat" kanale imovine.
11. Kako likvidnosni pritisak od strane centalne banke djeluje ma kamatnjak - nacrtaj i objasni.

**USMENI**

**rujan 2008**

* SVI nakon što prođu pismeni dođu kod Ivanov s tim pristupnim radovima. Koliko čujem, nekad ih pogleda, nekad ne, obično ih pročita ako si između ocjene pa ako je rad dobar, dobiješ višu ocjenu (tako su mi rekli).
* Pitala sam ju kako određuje kad će biti usmeni i što pita na usmenom. Odgovorila je da nema pravila, stavi usmeni kad joj dođe (skužili smo da je to kad se lako može prepisati). Kaže da pita što joj padne na pamet i obično ne pita ono što je bilo u ispitu, to su njene riječi. Rekla je i da nije bitno esejska pisati definicije, jer to ni ona ne zna, nego slobodno svojim riječima - to cijeni, i da ne ostavljamo nikad prazno, nego slobodno možemo muljati nešto, bilo što, samo da ima smisla, sve priznaje, ne mora biti nužno baš sve niti točno!
* Mene je baš danas na usmenom pitala po ispitu kaj nisam dobro napisala...
* Bilo je nekoliko standardnih pitanja... Kao npr. kanal kamatnjaka i to oko njega gradivo, efekt likvidnosti vs efekt realnog pomaka (to su bila glavna). A pitala je još i svega ostalog pomalo, nije tako strašno... Čisto je u redu bila.
* Kasnije je pitala i pričuve, i te stvari s početka. Al fakat je ok na usmenom, ne pita prestrašna pitanja za 2 potvrdit.
* Pitala je najviše te kanale objašnjavat i kasnije je pitala ravnotežu ukupnih sredstava banaka kod Sb, objasnit taj graf posuđena-neposuđena likvidna sredstva, malo sidra dev. Tečaja. Uglavnom je svima više-manje ista pitanja postavljala, pa devizne aukcije, or, posebna pričuva, lombard, kratkoročni kred. za likvidnost, monetarni indikatori. Uglavnom super je bila prof. i samo par ljudi je palo, stvarno je izvlačila i tko nije znao puštala je samo da ne šutiš.
* Pitala je transmisijske mehanizme dosta ljudi i iz prva 2 predavanja teoriju.
* Još neka pitanja s usmenog:
  + sidro deviznog tečaja (što je to, zašto, prednosti i nedostaci)
  + 4 grupe indikatora inflatornih pritisaka
  + likvidnost pojedinih oblika imovine (ono s one 3 vrste vjerojatnosti i pojmovima tržišnost, kapitalna sigurnost i mogućnost realizacije)
  + efekt likvidnosti vs efekt realnog pomaka
  + dosta pita transmisijski mehanizam - nabrojiti kanale i objasniti neki 🡪 pročitajte onaj dodatak predavanju 7
  + grafovi iz 10.poglavlja (ponuda likvidnosti od strane središnje banke, kako izgledaju krivulje NLs i PLs i kako se dolazi do krivulje USBs)
  + neoklasični i neokeynesijanski model - objasniti svaki, koja je razlika
  + kreiranje i poništavanje primarnog novca 🡪 devizne aukcije
  + za 2 zna pitati instrumente monetarne politike - obveznu pričuvu + graničnu i posebnu, operacije na otvorenom tržištu, kratkoročni kredit za likvidnost....

**PITANJA I ODGOVORI**

**Monetarni multiplikator/reduktor.**

Monetarni multiplikator je broj koji nam kaže koliko jedinica novčane mase možemo dobiti iz jedne jedinice primarnog novca.

Omjer je dat onom formulom koju imaš vjerojatno, a ako je multiplikator manji od 1 radi se o mon. reduktoru.

**Tobinov q kanal**

Tobinova teorija ili kanal ili kanal cijena vrijednosnica opisuje mehanizam u kojem mon. politika utječe na cijenu dionica. Tobinov q je jednak trž. vrijednosti firme podijeljenom s troškovima zamjene kapitala, kada je q visok ili raste trž. cijena firme je visoka/viša u odnosu na troškove kapitala, zbog toga poduzeće radije izdaje vrijednosnice(dionice,obveznice). Investicije također rastu jer se više ulaže u investicijsku opremu, obrnuto vrijedi kada je q nizak, jer je isplativije kupiti postojeću tvrtku nego ulagati u investicije tj. inv. opremu. Stoga investicije i ukupni output padaju.

**Zbog čega je skoro došlo do preklapanja krivulja primarnog novca i novčane mase ili novčane mase i obveznih pričuva?**

HNB kreira primarni novac tako da kupuje devize od poslovnih banaka(zbog aprecijacijskih pritiska na kunu-devizne aukcije) jer se banke financiraju na međunarodnom tržištu od banaka majka i zbog plitkog domaćeg financijskog tržišta gdje su kamatnjaci na kunu veliki zbog nepovjerenja u domaću valutu i zbog stalne opasnosti od njene devalvacije to uzrokuje velike međunarodne pričuve u aktivi bilance HNB-a i primarnog novca u pasivi HNB-a,na taj način ona kreira primarni novac koji bankama služi za emisiju sekundarnog novca(depozitnog novca)(M1) kroz kreditnu aktivnost,a ona odmah poništava odnosno sterilizira kreaciju primarnog novca nametanjem restrikcija bankama kroz obveznu pričuvu i upisa blagajničkih zapisa i zato su Obvezne pričuve i novčana masu skoro jednake...u biti HNB u istome trenutku kreira i sterilizira primarni novac koje je kreirala zbog restriktivne politike koju mora voditi jer bi devalvacija tečaja djelovala pogubno na inozemni dug (jer su krediti nominirani u eurima i drugim valutama) i što bi devalvacija potakla inflaciju,koja bi dugoročno obezvrijedila novac i povisila kamatne stope i što mora obuzdati kreditno zaduživanje stanovništva....

**Nelinearnost kunskih i deviznih obveznih pričuva?**

Javlja se zbog različitog postotka izdvajanja devizne (50%, pa mislim 60%) i kunske pričuve (70%) - devizne se pričuve izdvajaju radi sprječavanja porasta sve većeg vanjskog duga i zaduživanja a kunske se pojavljuju kao instrument sterilizacije primarnog novca tj. prevelike likvidnosti bankovnog sustava.

**Razlozi dominacije deviznih aukcija kao oblika emisije Mo?**

Devizne aukcije se javljaju kao dominantni oblik emisije primarnog novca zbog sve većeg vanjskog zaduživanja banaka i ostalih sektora u inozemstvu pa CB sve češće mora otkupljivati devize i tako stvara Mo i povećava se likvidnost sustava i KP banaka pa se povećava i M1, no kako ne bi došlo do prevelike kreditne aktivnosti banaka CB sterilizira višak likvidnosti.

**Objasniti promjene u bilancama HNB i PB kod:**

**a) Obrnuti repo**

**b) Devizna aukcija**

* 1. obratni repo (CB kupuje TZ)

PB

pasiva obveze po kreditima rastu

aktiva gotovina i novčani depoziti rastu

CB

pasiva krediti bankama rastu

aktiva račun za namirenje raste

* 1. devizne aukcije (CB otkupljuje devize)

PB

aktiva ino aktiva se smanjuje

aktiva gotovina i dep. rastu

CB

aktiva ino aktiva raste

pasiva račun za namirenje raste

**Slika u pred 7. sa transmisijskim mehanizmom - od kamatnih stopa do inflacije.**

Ta je slika poprilično slična predavanju 6, onom djelu koji se bavi transmisijskim mehanizmom ECB-a, gdje je onih 7 točaka. Kamatne stope imaju direktan učinak na očekivanja i kamatne stope na međubankarskom tržištu i indirektan učinak na kamatne stope na depozite i kredite. Očekivanja prije svega utječu na plaće i nadnice, što ovisi o kredibilitetu CB. Očekivanja i tržišne i bankovne kamatne stope utječu na novac i kredit (potražnju i ponudu za kreditima i s tim u vezi za D i S za novcem), cijene financijskih i nefinancijskih dobara i usluga (dionice i nekretnine prije svega) i devizni tečaj. Od toga, devizni tečaj utječe na formiranje uvoznih cijena, a novac i kredit zajedno sa cijenama imovine (financijske i nefinancijske imovine - dakle dionice i nekretnine) utječe na ponudu i potražnju na tržištu dobara i radne snage što zajedno formira domaće cijene. Domaće i uvozne cijene zajedno tvore - razvijaju cijene u gospodarstvu. S desne strane su eksterni faktori na koje se ne može utjecati: promjene u globalnoj ekonomiji, fiskalna politika i promjene cijena dobara.

To bi bilo to. Ja sam to dosta povezao sa onim u 6. poglavlju. Nije skroz isto, ali može se izvući neka logična povezanost.

**Objasnite lombardne kredite kao instrument monetarne politike u praksi HNB?**

Lombardni kredit kao jedan od instrumenata monetarne politike HNB-a spada u stalno raspoložive mogućnosti i odobrava se na banci na kraju radnog dana ako je taj dan završila u minusu. Pošto je kamatna stopa 9% to je vrlo skupi kredit i banke koje ga koriste su u velikim poteškoćama, pa bi izbjegle taj skupi kredit, radije koriste unutardnevni kredit.

**Objasnite REPO aukciju u praksi HNB?**

HNB u okviru novouvedenog tržišnog instrumenta koristi obratne repo aukcije koje su uvedene 2005., a u praksi zaživjele 2006. godine. Hnb kupuje vrijednosne papire s obvezom njihove prodaje na pdređeni dan, služe isključivo za povećanje likvidnosti u sustavu, izvršavaju se svaki tjedan tj. srijedom, međutim trentuno u vrijeme restrikcije likvidnosti koriste se ipak nešto rijeđe.

**Što su monetarni indikatori?**

Monetarni indikatori su varijable koje omogućavaju da se odgovori na pitanja:

1. Da li su postojeća monetarna kretanja restriktivna, ekspanzivna ili neutralna, tj. da li su postojeće mjere monetarne politike

restriktivne, ekspanzivne ili neutralne?

2. Da li su efekti monetarnih kretanja na realna kretanja restriktivni, ekspanzivni ili neutralni, tj. kakav se utjecaj monetarnih kretanja može očekivati (ili je ostvaren) u pogledu ostvarenja ciljeva ekonomske politike na području proizvodnje, cijena i bilance plaćanja?

Varijable koje se uzimaju u obzir kao indikatori monetarne politike trebaju zadovoljiti slijedeće uvjete: da su povezane s mjerama monetarne politike i da odražavaju njihovo djelovanje (tj. da nisu prisutni drugi faktori koji u značajnoj mjeri djeluju na njihovo kretanje), da se mogu statistički pratiti te da omogućavaju odgovor na pitanje da li je monetarna politika ekspanzivna, restriktivna ili neutralna, odnosno da li se mijenja u ekspanzivnom, restriktivnom ili neutralnom pravcu.

**Inflacija potražnje i inflacija troškova?**

Inflacija potražnje se javlja kad agregatna potražnja raste brže od proizvodnog potencijala ekonomije i povlači cijene prema gore kako bi se izjednačile agregatna ponuda i agregatna potražnja.

Inflacija troškova proizlazi iz rastućih troškova tijekom razdoblja visoke nezaposlenosti i nepotpunog iskorištavanja sredstava. Uvjetovana je rastom cijena i nadnica, te iznenadnim šokovima u sferi proizvodnje (cijenama inputa).

**Na što se obračunava OR?**

Osnovica za obračun se sastoji od kunskog i deviznog dijela. U kunski dio ulaze primljeni depoziti i krediti u kunama, obveze po izdanim vrijednosnim papirima u kunama, hibridni i podređeni instrumenti u kunama, ostali fin. oblici u kunama (jedino za ovo zadnje nisam baš sigurna). U devizni dio - isto ovo gore nabrojano samo u devizama.

Iz pasive bilanci poslovnih banaka vidljiv je iznos ukupnih izvora sredstava banaka (depoziti, međubankarski krediti, kapital), koji predstavlja temelj formiranja kreditnog potencijala banaka, odnosno po izdvajanju obvezne rezerve i rezerve likvidnosti predodređuje maksimalan iznos kredita koje banke mogu odobriti, a čiji je iznos vidljiv u aktivi bilance poslovnih banaka.

**Zašto se uvodi OR, minimalna devizna potražnja, granična ob. pričuva?**

OR - uvodi se da bi se obuzdala kreditna ekspanzija i kreditna aktivnost banaka, izdvaja se kao kunska i devizna.

Minimalna devizna potražnja - uvode se da bi se banke zaštitile od valutnog rizika zbog činjenice da u aktivi imaju u većini kune a u pasivi prevladavaju devizni depoziti.

Granična ob. pričuva - uvodi se da bi se smanjilo vanjsko zaduživanje banaka i rast njihove ekspanzije kredita te time i rast bruto inozemnog duga.

**Zašto se uvodi posebna obv. pričuva?**

HNB želi sprečavati inozemno zaduživanje, na taj način HNB želi obuzdati kreditnu aktivnost banaka, koja se većinom financira iz inozemstva.

**Graf - neoklasični model - neanticipirane mon. politike**

* ne vraća se u početnu točku, jer se radi u kratkom roku
* AS krivulja se ne pomiče, jer je očekivana razina cijena P1 (zbog toga što je riječ o neanticipiranoj mon. pol. (objašnjenje: javnost ne očekuje ekspanzivno djelovanje mon. politike koje bi dovelo do rasta cijena)

**Graf - neoklasični model - anticipirane mon. politike**

* direktan prijelaz iz točke 1 u točku 2, nema prijelaznih točaka.
* AS krivulja se pomiče ulijevo zbog očekivanih razina cijena P2 (riječ o anticipiranoj mon. pol)
* Zaključak: Mon. politika je neutralna i u kratkom roku!

**Graf - neoklasičani model - racionalna očekivanja (anticip mon.polit) mogu dovesti i do pada dohotka (y) ispod razine (Yn). Zašto?**

* ljudi očekuju veliki rast novčane ponude i rast cijena, a u stvarnosti mon. politika nije bila toliko ekspanzivna
* cijene su niže od očekivanih, zato i dohodak pada na razinu manju od Yn (ravnotežna točka je gdje se sijeku krivulje AS2 i AD2')
* monetarna politika umjesto napredovanja dovodi do nazadovanja!

**Graf - neokeynasijanski model - anticipirane mon. politike**

* zbog rasta cijena pomjera AS krivulja se pomjera na AS2, ali zbog ljepljivih nadnica i cijena ona se ne miče na iscrtanu krivulju, nego se miče na AS2 gdje su cijene veće, ali manje od očekivanih cijena, dok je dohodak veći.
* ekspanzivna monetarna politika može biti efikasna u kratkom roku.

**Kako na monetarnu politiku gledaju neokeynesijanci, neoklasičari u dugom i kratkom roku?**

Neoklasičari – unatoč učincima monetarne ekspanzije, dohodak ostaje na nepromijenjenoj razini

Neo-keynesijanci – vjeruju da je porast dohotka moguć unatoč postojanju racionalnih očekivanja.

**Inflacionistička teorija formiranja deviznog tečaja?**

Uzrok porasta deviznih tečajeva objašnjava porastom novčanog opticaja u zemlji. Uz povećanje količine novca u opticaju, dolazi do porasta cijena, a zbog toga do smanjenja izvoza, deficita platne bilance i porasta deviznih tečajeva.

**Primarni i indirektni ciljevi za postizanje stabilnosti cijena?**

Primarni cilj je definiran godišnjim povećanjem Harmoniziranog Indeksa Potrošačkih Cijena-HICP i mora ti biti manji od 2%, al bliže 2%...To ti se postiže preko kontrole rasta M3, sprečavanja inflatornih učinaka i utjecaja na kretanja trž. kamatnjaka.  
Indirektni ciljevi su nominalni kamatnjak, ponuda novca, nac. dohodak.

*Još zna biti pitanje kako se kreće M3 u EMU, odgovor je da on nekontrolirano raste i ECB ima priličnih problema s tim.*

**Koja su 2 najvažnija indirektna cilja za postizanje krajnjeg cilja?**

Kontrola i djelovanje na razinu – ili krat. kamatnih stopa ili na razinu monetarnih agregata. 🡪 centralna banka ne može kontrolirati oboje, ako izabere kontrolu kamatnjaka, gubi kontrolu na monetarnim agregatima i obrnuto

**Kako izgleda graf *devizne intervencije i tečaj* te koje je objašnjenje grafa?**  
Devizne intervencije i tečaj je graf iz predavanja 1-2, slide 34  
Kad kuna previše aprecira, HNB kupuje devize (i prodaje kune) da bi povećao količinu kuna u optjecaju i time spriječio daljnje aprecijacijske pritiske. Obrnuto, kad tečaj deprecira HNB prodaje devize i  kupuje kune. Svi stupci iznad nule na tom grafu pokazuju da HNB kupuje devize deviznim aukcijama i na taj način kreira primarni novac. Nakon toga tečaj deprecira. Sve ispod nula je situacija kad HNB prodaje devize (poništava MO).

**Gdje spada vremenska (ne)konzistentnost**?

Predavanje 9, str. 3, tamo gdje se objašnjava koja je svrha sidra deviznog tečaja - između ostalog da smanjuje problem pojave vremenske nekonzistentnosti, koja predstavlja davanje prednosti kratkoročnim ciljevima ekonomske politike na štetu dugoročnih ciljeva.

**Jaz ročne neusklađenosti** (predavanje 5, 21.slajd)

Imovina i obveze prema preostalom roku do dospijeća

Objašnjenje: 1 stupić – do mj. dana, minus se veže zbog toga što su obveze veće od potraživanja, na najduži termin do dospijeća obveze su manje od potraživanja (iznos dug. kredita je veći od dug. prikupljenih sredstava)

Primjećujemo dva jaza (do mj. dana i do 3.god.) Veći problem je drugi jaz i vezan je uz to da su dugoročni krediti veći od dugoročnih izvora sredstava. Cijeli sustav je izložen kamatnom riziku (ako dođe do problema, banke koje imaju najveći jaz imaju rizik pribave sredstava u smislu cijene) Osjetljivost hrv. monetarnog sustava na rizik likvidnosti koji se prenosi i na ostale rizike. Dodatno smo osjetljivi i na devizni tečaj (aprecijacija nam olakšava otplate kredita) Siva ekonomija također djeluje na razinu ročne neusklađenosti.

**Graf efekt realnog pomaka, taj IS - LM model i objašnjenje?**

IS-realni kam. LM-novčani kam. r-tržišni kamatnjaci y-realni nac. dohodak

EKSPANZIVNA MONETARNA POLITIKA

* grafikon prikazuje kretanje LM krivulje uzduž IS krivulje i slijedom toga postizanje različitih razina opće unutarnje ravnoteže, uslijed poduzimanja mjera ekspanzivne monetarne politike
* situacija opće unutarnje ravnoteže postiže se uz kombinaciju kamatnjaka i realnog nacionalnog dohotka koji odgovaraju točci sjecišta IS krivulje (ravnoteža na tržištu roba i usluga) i LM krivulje (ravnoteža na novčanom tržištu)
* pomak LM krivulje u desno prema dolje uz rast dohotka (y) i smanjenje kamatnjaka (r)- EFEKT LIKVIDNOSTI
* logično, povećanje ponude novca dovodi do rasta likvidnosti, međutim, istodobno dolazi do rasta cijena što zbog smanjenja realne ponude novca, pomiče krivulju LM unatrag ulijevo-EFEKT REALNOG POMAKA

EKSPANZIVNA BUDŽESTKA POLITIKA

* pomiče IS krivulju prema gore uz rast dohotka (y) i rast kamatne stope (r)
* visoke kamatne stope destimuliraju investicije što uzrokuje smanjenje istih
* eksp. budžetska politika djeluje nepovoljno na investicije poslovnog sektora-EFEKT ISTISKIVANJA (crauding out efekt)

**Objašnjenje grafa devizne intervencije i tečaja s ASPEKTA KREDITNOG POTENCIJALA?**

HNB mora u nekim trenucima poduzimati devizne intervencije da korigira devizni tečaj koji zna aprecirati i deprecirati. U HR se događa da dolazi do aprecijacijskih pritisaka tim više što je turistička zemlja pa u ljeti dolazi do velikog priljeva deviza, a i velike su količine zaduživanja HR u inozemstvu, pa HNB poseže za mjerom kupnje/prodaje deviza kako bi reagirala na tečaj, a pošto su devizne transakcije ujedno i jedan od mehanizama kreiranja M0 dolazi do kreiranja/poništvanja M0, a s tim povezano i M1. Aprecijacijski pritisci znače da ima mnogo deviza u opticaju i one gube na vrijednosti, a kuna je malo pa tečaj aprecira, da bi HNB stala tome na put i iznivelirala tečaj kupuje devize, a time dolazi do kreiranja M0, povećava se višak rezervi, slobodna novčana sredstva na žiro računima banaka kod SB, istodobno se povećava kreditini potencijal, stvara se depozitini novac i povećava sa M1... (slide 9, predavanje 1-2)

**Zašto je došlo do preklapanja M1 i obveznih pričuva u 1998. i 1999.?**

To je graf u predavanju 1-2, slide 23, pa ak neko zna nešto izfilozofirati… Vjerojatno ima i veze s bankarskom krizom koja je bila tih godina…

**Može li se za diskontnu stopu uzeti sinonim referentna kamatna stopa?**

To je bilo unutar jednog pitanja… Ja mislim da je. Inače drugi sinonimi su eskontna stopa, lombardna, primarna, bazna…

**Zašto CB provodi devizne aukcije?**

Da bi korigirala tečaj i kreirala M0.

**Koji je cilj posebne obvezne pričuve?**

Cilj granične je da bi se smanjio vanjski dug, ali posebne?

**Struktura izvora sredstava i plasmana banaka?**

**Razlog monetarnog reduktora u RH?**

**Nelinearnost kunskih i deviznih obveznih pričuva?**

**Principi monetarne politike?**

**2009**

**ISPITI**

**09. siječanj 2009**

1. Objasni repo graničnu stopu,
2. Graf sa funkcijom ponude sredstava CB-a (10.predavanje),
3. Graf ročne ne usklađenosti izvora sredstava i obveza,
4. Navedi u kojim se sve kanalima javlja asimetričnost informacija,
5. Navesti el. anticipirane mon. politike.

Pitalice (odgovori):

1. Za sidro - da se ne može reagirat na šokove u gospodarstvu i ona nabrajanja su bila...
2. Kad se otkupljuju devize od pb povećava iznos njihovih rezervi tj novčane mase.
3. Predavanje 8 stranica 10, ali nisam siguran što je bilo pitanje (ekspanzivna fiskalna ili ekspanzivna monetarna politika pomiču krivulju LM u lijevo). *🡪 Znam da sam se dvoumio u odgovor i odgovorio efekt istiskivanja (što je točno u slučaju ekspanzivne fisklane politike). Ako je pitanje bilo ekp. monetarna politika onda je odgovor efekt realnog pomaka. Efekt likvidnosti u ovom slučaju ne može biti točan odgovor.*
4. Sa monetarnim agregatom M3 je nešto bilo to nisam znao. 🡪 *Održavanje M3 nije primarni cilj - imaš pravo to je bila varka. Mislim da je točan odgovor c makar ne znam zašto, al od svih ovih mi se činio najpametnijim, a zadnji ponuđeni je bio nešto da kretanje M3 je veće ili manje sad ne znam točno od 4%*
5. Koja od ovih tvrdnji je točna:
   1. Zemlje koje se nalaze u Eurozoni koriste sustav vlautnog odbora *(ovo ne može biti točno jer Euro nije vezan nit za jednu drugu valutu što je preduvjet vlautnog odbora)*
   2. Održavanje agregata M3 je primarni cilj ECB-a *(ovo ne bi smjelo biti točno jer je primarni cilj održavanje stabilnosti cijena u srednjem roku, definiran godišnjim povećanjem harmoniziranog indeksa potrošačkih cijena HICP u iznosu manjem, ali bliskom 2%, a ovo može biti samo jedan od glavnih indirektnih ciljeva) - predavanje 6 slide 9*
   3. promjene službenih kamatnih stopa ECB-e indirektno utječu na kamatnjake na među bankovnom tržištu *(ovo sam zaokružio, ali niti to ne bi smjelo biti točno jer je taj utjecaj direktan, a indirektan je utjecaj na kamatnjake na depozite i kredite banaka). Predavanje 6 slide 28*
   4. ??? ne mogu se sjetiti, ali sam to odmah eliminirao kao nešto što nije istina.
6. Što je EURIBOR? 🡪 *Odgovor se nalazi predavanje 6 slide 30. To je stopa po kojoj je jedna prvorazredna banka spremna posuditi sredstva u Eurima drugoj prvorazrednoj banci.*

**USMENI**

**siječanj 2009**

* Bio je usmeni i mislim da su svi prošli! Stvarno je bila fer kod ispitivanja... Čak i ne pita teško, al ipak moraš nešto znat.
* Ulazi se po četvero u kabinet. Pitanja koja postavlja su: što je primarni novac ,eonia, euribor, anticipirana mon . politika, zašto je novac neutralan, kanale pod obavezno, sidro deviznog tečaja (prednosti, nedostaci, što je tečaj), likvidnost financijskih instrumenata, devizne aukcije i poništavanje i kreiranje prim. novca…

**PITANJA I ODGOVORI**

**Granična repo stopa**

Granična repo stopa je najniža prihvatljiva razina repo stope po kojoj je HNB spremna otkupiti vrijednosnice od PB.

**Kanal nenovčanog (gotovinskog) tijeka monetarnog transmisijskog mehanizma**

Eks.mon.pol. koja snižava nominalne kamatnjake te smanjuje iznose anuiteta otplate kredita, uzrokuje poboljšanje u bilanci poduzeća jer povećava gotovinski tijek, odnosno razliku između gotovinskih primitaka i izdataka. Rast gotovinskog tijeka uzrokuje rast likvidnosti poduzeća te za banku znači smanjenje rizika pogrešnog odabira klijenta i pojave moralnog hazarda kod vraćanja kredita. Naime, visoke kamatne stope na tržištu bankovnih kredita omogućuje financiranje samo visoko-profitabilnih projekata, a time projekata visokog rizika. To znači da padom tržišnih kamatnjaka krediti postaju dostupni i ostalim tražiteljima koji su manje skloni riziku. Stoga su banke sklone odobravanju većih iznosa kredita u situaciji nižih kamatnjaka, što ima za posljedicu rast investicija svih sektora te rast agregatne potražnje i dohotka.

↑M ↓i ↑gotovinski tijek ↓pogrešan odabir ↓moralni hazard

↑bankovno kreditiranje ↑I ↑Y

**Kanal neočekivanih promjena razine cijena**

Uzima u obzir učinke eks.mon.pol. na opću razinu cijena te s tim povezano na realnu otplatu anuiteta kredita ugovorenog u fiksnim nominalnim iznosima (bez valutne klauzule i uz fiksnu kamatnu stopu). Budući da se istovremeno ne smanjuje stvarna vrijednost imovine poduzeća, povećana je neto vrijednost poduzeća koja smanjuje rizik pogrešnog odabira klijenta i pojavu moralnog hazarda, zbog čega su banke sklonije većem kreditiranju investicijske potrošnje.

↑M ↑neočekivani rast cijena ↓pogrešan odabir ↓moralni hazard

↑bankovno kreditiranje ↑I ↑Y