

Ovo je pregled DELA TEKSTA rada na temu "Upravljanje javnim dugom". Rad ima 13 strana. Ovde je prikazano oko 500 reči izdvojenih iz rada.

Napomena: Rad koji dobijate na e-mail ne izgleda ovako, ovo je samo DEO TEKSTA izvučen iz rada, da bi se video stil pisanja. Radovi koje dobijate na e-mail su uređeni (formatirani) po svim standardima. U tekstu ispod su namerno izostavljeni pojedini segmenti.

Ako tekst koji se nalazi ispod nije čitljiv (sadrži kukice, znakove pitanja ili nečitljive karaktere), molimo Vas, prijavite to ovde.

Uputstvo o načinu preuzimanja rada možete pročitati [ovde](#).

UPRAVLJANJE JAVNIM DUGOM

Uvod

U centra pažnje ovoga rada nalazi se identifikacija faktora i politika koje mogu biti od pomoći u izbegavanju dvostruke, valutne i rocne neusklađenosti, koje potencijalno prate proces zaduživanja. Zemlje u kojima se ovaj problem već jačava su razvile određene, opšte principe koje je moguće prihvatiti i prilagoditi u zemljama sa tržištima u razvoju, uzimajući u obzir specifične lokalne okolnosti. Neki od tih principa stavljaju akcenat na visu razinu adekvatnosti kapitala kod banaka, aktivno upravljanje prisustvom inostranih banaka u domaćoj privredi, postepeni razvoj finansijskog sistema, postupnu liberalizaciju finansijskog tržišta na domaćem i međunarodnom nivou, umerene fiskalne podsticaje i emisiju novih dugovnih instrumenata. Ovaj rad se, dakle, bavi analizom nužnih mera, faktora i preduslova za stabilno upravljanje javnim dugom.

Problem dvostruke neusklađenosti duga

Pojam dvostruka neusklađenost (engl. double mismatch) se odnosi na valutnu i rocnu neusklađenost aktive i pasive i prihoda i rashoda na mikro- i/ili makro-nivou. Ovaj problem se intenzivirao tokom druge polovine '90-ih godina 20. veka u istočnoazijskim zemljama koje je karakterisao ubrzani tempo liberalizacije i otvaranja finansijskog tržišta. Iako je uzrok krize velikim delom prouzrokovan aktivnošću privatnog sektora, neadekvatna regulacija i aktivnosti nadzornih tela su objektivno kreirali tlo za nestabilnost na nivou celovekovne privrede. Kriza poznata pod nazivom twin crisis je zapravo podrazumevala eksterno indukovanu valutnu krizu u kombinaciji sa interno uzrokovanom krizom u bankarskom sektoru. Ova kriza jeste rezultat neuravnoteženog rasta finansijskog i realnog sektora. Veliko zaduživanje domaćih tržišnih subjekata putem zajmova u inostranim valutama na kratak rok, doprinelo je zaostavanju valutne i rocne neusklađenosti tako na stalnoj dugi. Mere koje su monetarne vlasti ex-post uvele su podrazumevale povećanje razine adekvatnosti kapitala banaka. Kako bi se ograničilo spekulativno ponašanje, identifikovana je razlika između rezidenata i nerezidenata, pri čemu je uvedeno ograničenje za upotrebu lokalne valute od strane nerezidenata. Sa jačanjem lokalne privrede, ova restrikcija se postepeno relaksira. Ono što predstavlja važan korak u postkriznom periodu jeste i akcenat na jačanju domaćeg finansijskog tržišta, posebno tržišta dugovnih finansijskih instrumenata denominovanih u lokalnoj valuti, a emitovanih inicijalno od strane države, a potom i preduzeća.

Valutna neusklađenost duga se javlja kao posledica činjenice da savremene države, finansijske institucije, preduzeća i ostali tržišni učesnici primaju novčana sredstva i vrše plaćanja koja nisu izražena isključivo u domaćoj valuti. Promena deviznog kursa u takvoj situaciji indukuje valutni rizik koji se odražava na valutnu neusklađenost aktive i pasive u bilansu stanja, i prihoda i rashoda u bilansu uspeha. Sustina valutne neusklađenosti se ogleda u različitoj osetljivosti aktive i pasive, kao i prihoda i rashoda na promene deviznog kursa.

Veliki broj zemalja u razvoju se susreo sa ovom problematikom usled činjenice da je masovno pozajmljivao inostrana sredstva da bi finansirao lokalne aktivnosti. Paralelno posmatrano, skok aktive denominovane u stranim valutama je često bio kritično nizak da bi mogao biti faktor održanja stabilnosti,

ako se visina deviznog kursa promeni. U takvoj situaciji, deprecijacija domace valute rezultuje smanjenjem neto imovine drzave, preduzeca i domacinstava, dovodeci do ma-sovne nesolventnosti, finansijske krize i smanjenja privrednog rasta.

...

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

www.maturskiradovi.net

MOŽETE NAS KONTAKTIRATI NA E-MAIL:

maturskiradovi.net@gmail.com