

SADRŽAJ

Predgovor	5
Uvod	23

Prvi deo TROŠKOVI I KORISTI OD MONETARNE UNIJE

Poglavlje 1– TROŠKOVI ZAJEDNIČKE VALUTE.	29
<i>Uvod.</i>	29
1. <i>Promene u tražnji (Mundell)</i>	30
2. <i>Monetarna unija i osiguranje od asimetričnih šokova</i> ..	35
2.1 Sistem javnog osiguranja.	36
2.2 Šeme privatnog osiguranja	40
3. <i>Različiti prioriteti država u pogledu inflacije</i> <i>i nezaposlenosti</i>	42
4. <i>Razlike u institucijama tržišta rada</i>	45
5. <i>Razlike u pravnom sistemu</i>	49
6. <i>Razlike u stopama privrednog rasta</i>	51
7. <i>Različiti fiskalni sistemi i problemi senjoraža</i>	52
8. <i>Zaključak.</i>	55

Poglavlje 2 – TEORIJA OPTIMALNE VALUTNE OBLASTI: KRITIKA	58
<i>Uvod.</i>	58

1. <i>Koliko su relevantne razlike između država?</i>	58
1.1 Postoji li verovatnoća da se šok tražnje koncentriše u jednoj državi ?	59
1.2 Asimetrični šokovi i država	65
1.3 Institucionalne razlike na tržištu rada	67
1.4 Različiti pravni sistemi i finansijska tržišta	70
1.5 Da li su važne razlike u privrednom rastu?	71
2. <i>Nominalna i realna depresijacija valute.</i>	74
2.1 Devalvacija kao korekcija asimetričnih šokova tražnje	75
2.2 Devalvacija kao korekcija različitih preferencija . .	80
2.3 Produktivnost i inflacija u monetarnoj uniji: Balassa-Samuelsonov efekat.	88
3 <i>Devalvacija, vremenska konzistencija i kredibilnost</i> . .	91
3.1 Barro-Gordonov model: geometrijska interpretacija	92
3.2 Barro-Gordonov model u otvorenoj ekonomiji . . .	99
3.3 Kredibilitet i troškovi Monetarne unije	99
4. <i>Ponovo Mundell</i>	104
5. <i>Troškovi monetarne unije i otvorenost država</i>	106
6. <i>Zaključak</i>	109
 Poglavlje 3 – KORISTI OD ZAJEDNIČKE VALUTE	112
<i>Uvod</i>	112
1. <i>Direktni dobici od eliminisanja transakcionih troškova</i>	112
2. <i>Indirektni dobici od eliminisanja transakcionih troškova</i>	114
3. <i>Dobici od manje neizvesnosti</i>	117
4. <i>Neizvesnost deviznog kursa i cenovni mehanizam</i> . . .	121
5. <i>Neizvesnosti deviznog kursa i ekonomski rast</i>	125
6. <i>Monetarna unija, trgovina i rast: empirijski dokazi</i> . .	131
7. <i>Koristi od međunarodne valute</i>	134
8. <i>Koristi od monetarne unije i otvorenosti država</i>	135
9. <i>Zaključak</i>	136
 Poglavlje 4 – POREĐENJE TROŠKOVA I KORISTI	138
<i>Uvod</i>	138
1. <i>Poređenje troškova i koristi</i>	138

2. Monetarna unija, rigidnost cena i nadnica i mobilnost rada	143
3. Asimetrični šokovi i fleksibilnost tržišta rada	144
4. Primer istraživanja	149
5. Troškovi i koristi u dugom roku	156
6. Izazovi koje donosi proširenje EMU	160
7. Da li UK treba da se pridruži EMU?	167
8. Latinska Amerika i optimalna valutna oblast?	172
9. Zaključak	175

Drugi deo MONETARNA UNIJA

Poglavlje 5 – KRHKOST NEPOTPUNIH MONETARNIH UNIJA	179
Uvod	179
1. Razlike u reputaciji vode niskoj kredibilnosti fiksnih deviznih kurseva	183
2. Problem <i>n-1</i> u sistemu pegiranog (kačenog) deviznog kursa	193
2.1 Solucija asimetričnosti (hegemonije)	196
2.2 Solucija simetričnosti (kooperativnosti)	197
2.3 Poređenje simetričnog i asimetričnog sistema	200
3. Kako meriti kredibilnost režima fiksnog deviznog kursa	203
4. Zaključak	210

Poglavlje 6 – TRANZICIJA PREMA MONETARNOJ UNIJI	212
Uvod	212
1. Mاستrihtski sporazum	213
2. Zašto zahtevi konvergencije	215
2.1 Konvergencija inflacije	216
2.2 Budžetska konvergencija	218
2.3 Konvergencija deviznog kursa (zahtev da nema devalvacije)	222
2.4 Konvergencija kamatne stope	222

3. Tehnički problemi tokom tranzicije: <i>kako fiksirati stope konverzije</i>	224
4. <i>Kako organizovati odnose između onih »unutra« i onih »napolju«</i>	229
5. <i>Srednja Evropa i zahtev za konvergentnošću</i>	231
6. <i>Da li je Velika Britanija spremna da uđe u Evrozonu?</i>	235
7. <i>Zaključak</i>	239
 Poglavlje 7 – EVROPSKA CENTRALNA BANKA	240
1. <i>Nacrt ECB: Mاستrihtski sporazum</i>	240
2. <i>Zašto je preovladao Nemački model</i>	242
3. <i>Evropska centralna banka je »konzervativna« centralna banka</i>	247
4. <i>Kako rešiti konflikte: prva najbolja solucija</i>	251
5. <i>Nezavisnost i odgovornost</i>	256
6. <i>ECB: institucionalni okvir</i>	264
6.1 <i>Institucije Evrolenda: Evrosistem</i>	265
6.2 <i>Da li je Evrosistem previše decentralizovan?</i>	267
6.3 <i>Kako reformisati proces odlučivanja u proširenom Evrosistemu</i>	275
7. <i>Supervizija banke i finansijska stabilnost u Evrolendu</i>	276
8. <i>Zaključak</i>	281
9. <i>Dodatak</i>	282
<i>Optimalna stabilizaciona putanja u Barro-Gordonovom modelu</i>	282
 Poglavlje 8 – MONETARNA POLITIKA U EVROLENDU .	286
<i>Uvod</i>	286
1. <i>Centralno bankarstvo i asimetrični šokovi</i>	287
2. <i>Asimetrije u transmisiji i optimalne monetarne politike</i>	294
3. <i>Strategija monetarne politike u ECB: opis</i>	296
4. <i>Strategija monetarne politike ECB: procena</i>	299
4.1 <i>Izbor cilja</i>	299
4.2 <i>Da li je planirana inflacija od najviše 2% preniska?</i>	302

4.3 Prekomerno oslanjanje na monetarni stok	309
4.4 Inflaciono targetiranje: model za ECB?	313
5. <i>Instrumenti monetarne politike u Evrolendu</i>	316
5.1 Operacije na otvorenom tržištu	316
5.2 Trajni krediti	319
5.3 Minimum rezervi.	320
5.4 Zaključak	320
Poglavlje 9 – FISKALNA POLITIKA U MONETARNOJ	
UNIJU	322
Uvod.	322
1. <i>Fiskalna politika i teorija optimalnih valutnih oblasti</i>	323
2. <i>Održivost deficita vladinog budžeta</i>	328
3. <i>Argumeti za propise o deficitu vladinog budžeta</i>	335
4. <i>Fiskalna disciplina u Monetarnoj Uniji</i>	339
5. <i>Rizik od neplaćanja duga i izbavljenja u Monetarnoj Uniji</i>	343
6. <i>Pakt stabilnosti i rasta: procena</i>	348
6.1 Kako reformisati Pakt stabilnosti i rasta	351
7. <i>Zaključak</i>	354
Poglavlje 10 – EVRO I FINANSIJSKA TRŽIŠTA	
1. <i>EMU i finansijska tržišna integracija u Evropi</i>	357
1.1 Integracija tržišta obveznica i akcija	358
1.2 Integracija bankarskog sektora	360
2. <i>Zašto je u monetarnoj uniji integracija finansijskih tržišta značajna</i>	361
3. <i>Uslovi da evro postane međunarodna valuta</i>	365
3.1 Strukturni faktori.	365
3.2 Političko okruženje	368
Literatura.	375