

SADRŽAJ

UVOD.....	1
2. DEFINISANJE OSNOVNIH POJMOVA	3
2.1. Pojam finansija.....	3
2.2. Pojam javnih finansija i javnog sektora	4
2.3. Pojam monetarne politike	6
2.3.1. Vrste monetarne politike	6
2.3.2. Osnovni ciljevi monetarne politike	7
2.3.3. Strategije monetarne politike – nominalno sidro	9
2.4. Pojam fiskalne politike.....	10
2.4.1. Uloga fiskalne politike u BiH	10
2.5. Pojam centralne banke	12
2.5.1. Centralna banka Bosne i Hercegovine	13
2.6. Veličine u monetarno-fiskalnom sistemu.....	14
2.6.1. Društveni bruto proizvod (GDP).....	14
2.6.1.1. Nominalni i realni BDP.....	15
2.6.1.2. Deflator BDP i stopa inflacije	16
2.7. Kamatne stope	16
2.7.1. Koncept sadašnje vrijednosti.....	16
2.7.2. Prinos do dospijeca kuponske obveznice	17
2.7.3. Obveznica s diskontom	18
2.7.4. Razlika između kamatnih stopa i prinosa.....	19
2.8. Obveznice.....	20
2.8.1. Vrste obveznica.....	21
2.8.2. Operacije na otvorenom tržištu	25
2.8.2.1. Trajne transakcije	25
2.8.2.2. REPO transakcije	26
2.8.3. Ponuda i tražnja na tržištu obveznica.....	26
2.8.4. Činioci koji pomjeraju krivu tražnje za obveznicama.....	27
2.8.5. Činioci koji pomjeraju krivu ponude za obveznicama.....	29

3.	ULOGA OBVEZNICA U SPROVOĐENJU MONETARNE POLITIKE.....	30
3.1.	Sušтина emisije državnih obveznica	30
3.2.	Emisija državnih obveznica	32
3.3.	Uloga državnih obveznica u kontroli monetarne baze.....	32
3.3.1.	Kreiranje primarnog novca od strane centralne banke.....	33
3.3.1.1.	Kupovina državnih obveznica od strane CB.....	34
3.3.1.2.	Kupovina državnih obveznica MF-a od strane KB-a.....	35
3.3.1.3.	Prodaja državnih obveznica nebankarskom sektoru	36
3.3.2.	Državne obveznice u operacijama na otvorenom tržištu	37
3.3.3.	Obveznice i stabilnost kamatne stope	38
3.3.4.	Teorija pozajmljivih fondova.....	39
3.3.5.	Teorija preferencije likvidnosti	40
3.4.	Stopa zaposlenosti i privredni rast	41
3.5.	Državne obveznice i promjene u deviznom kursu	42
3.6.	Kamatne stope municipalnih i državnih obveznica	44
3.7.	Obveznice i finansijsko posredovanje vlade.....	45
3.8.	Državne obveznice- budžetski debalansi i krize	46
3.9.	Državne obveznice – budžetski deficit i inflacija	47
4.	JAVNI DUG.....	47
5.	MEĐUSOBNI UTICAJ MONETARNE I FISKALNE POLITIKE.....	49
6.	ANALIZA IZMIRENJA UNUTRAŠNJEG DUGA REPUBLIKE SRPSKE ...	50
6.1.	Zakonska regulativa	51
6.1.1.	Normativno-pravni okvir	52
6.1.2.	Poreski tretman.....	53
6.1.3.	Dodatni regulatorni podsticaji za institucionalne investitore.....	53
6.2.	Uticao zaduženosti i upravljanje javnim sektorom na kreditni rejting	54
6.3.	Javni dug Republike Srpske	55
6.4.	Analiza stanja zaduženosti Republike Srpske.....	56
6.5.	Unutrašnji dug Republike Srpske	58
6.6.	Pregled emitovanih obveznica RS-a po osnovu izmirenja unutrašnjeg duga	60
6.7.	Analiza emitovanih obveznica	62
6.8.	Dospjele obaveze po vrstama HoV u 2011. godini.....	65
6.9.	Učešće obveznica u prometu na Banjalučkoj berzi u 2011. godini	65

6.10. Izvod iz rebalansa budžeta	66
ZAKLJUČAK	67
POPIS TABELA	69
POPIS SLIKA	70
POPIS GRAFIKONA	71
LITERATURA	72