**3. DENARNA POLITIKA**

Je delovanje ek. politike, ki jo izvaja **centralna banka.** Osredotočena je na **urejanje preskrbe gospodarsta z denarjem**, ker se za razliko od fizokalne ne ukvarja s prerazporejanjem dohodka.

Denarnokreditni sistem postavlja okvire, znotraj katerih lahko gospodarski osebki sprejemajo odločitve o vprašanjih denarja in kredita

**3.1. VLOGA DENARJA IN KREDITA**

**Funcija denarja:**

- kot plačilna bilanca

- merilo vrednosti

- funkcijo zakladov vendar mora imeti stabilnost vrednosti, ne sme biti pretirane inflacije,

-TOM – tržna obrestna mera; zamenjali z variabilno obrestno mero

**Kredit**: je v bistvu dolžniškoupniški odnos, v katerem kreditodajalec za določen čas in pod določenimi pogoji dostopi pravico do razpolaganja z denarjem saj mora zagotavljati zadostno količino plačilnih sredstev za vse denarne transakcije v proizvodnji, prometu in pri razdelitvi dohodka.

Količina in obtočna hitrost denarja

M ∙ V = P ∙ Y

M: denarna masa

V: obtočna hitrost

P: raven cen

Y: realni družbeni produkt

Če rast denarne mase zaostaja za rastjo produkta po atekočih cenah, zavre rast proizvodnje in tržno realizirajo, to pomeni, da deluje **restriktivno** ; če pa rast denarne mase prehiteva rast proizvodnje po tekočih cenah, deluje **inflacijsko.**

Denarno maso uravnava denarna (monetarna) oblast, ki ji je zaupno izvajanje denarne politike.

**3.2. PONUDBA DENARJA – DENARNI AGREGENT**

ponudbo denarja definiramo kot znesek denarja, ki obstaja v določenem trenutku v določenem gospodarstvu.

1. primarni denar: -gotovina v obtoku

- rezerve bank ( gotovina, žiro račun)

- vpogledne vloge pri BS

-gotovina v obtoku

2. M1 :

- gotovina v obtoku

- vpogledne vloge v BS

- vpogledne vloge pri bankah ( podjetja, preb., javni sektor,financne institucije )

3. M2:

- vezane vloge države pri BS

- tolarske nevpogledne (hranilne in vezane) vloge pri bankah

-M1

4. M3:

- M2

- devizne vloge pri bankah

Substituti denarja niso denar, temveč instrumenti zavarovanja plačil.

Najbolj razširjena oblika denarnih substitutoiv so menice, čeki, akreditivi in garancije. Njihova Funkcija je zamik rokov plačil.

**3.3** . **BANČNI SISTEM IN KREIRANJE DENARJA**

tvorijo ga centralna banka in poslovne banke

1. **pasivni** **bančni posli** so tisti s katerim pride banka do denarja. V tem primeru je banka dolžnik( depozitivni posli ) za te depozite banka plačuje pasivne obresti

2. **aktivni bančni posli** so tisti s katerim banka plansira zbrana sredstva. V tem primeru je banka upnik ( krediti ) plansiranje sredstev banka dobi aktivne obresti.

Aktivne obresti so večje od pasivnih in razlika med njimi je eden od prihodkov banke. Ker lahko banke plansirajo več sredstev, kot so jih prejele.

**Centralna banka:**

- Je banka bank

- Svojo funkcijo uresničuje s kreiranjem primarnega denarja.

**Funkcije centralnih bank:**

- Nadzoruje izdajanje gotovinskega denarja

- Je edina banka , ki deluje z državnim sektorjem

- Ima zlate in devizne rezerve

- Je banka poslovnih bank

- Vodi politiko mednarodne ekvidnosti

- Sprejema depozite in daje posojila ter ima zlate in devizne rezerve in vodi politiko mednarodne likvidnosti

Bilanca centralne banke:

**Aktiva**: **Pasiva**:

1. Mednarodne rezerve 1. Denar v obtoku

2. Krediti poslovnim bankam 2. Depoziti poslivnim bankam

3. Kredit državi 3. Depoziti države

Primarni denar ustvarja ga centralna banka na 3 načine:

**s krediti v tujini** gre za t.i. učinke, ki izvirajo iz deviznih transakcij z inozemstvom in sprememb deviznih rezerv

**s krediti državi in s kredite poslovnim bankam**

**Poslovne banke**

njihova kreditna sposobnost je odvisna od obsega depozitov, ki jim jih zaupa prebivalstvo in gospodarstvo ter od centralne banke

bilanca poslovnih bank:

**Aktiva** **Pasiva**

1. Rezerve 1. Kredit od centralne banke

- gotovina 2. Depoziti

- depoziti v centralni banki - depoziti na vpogled

2. Dana posojila in investicije: - drugi depotiti

naložbe v vrednostne papirje

**Koeficient (denarni multiplikator)**, ki nam pove za koliko enot se bo povečala denaran masa, če se depoziti povečajo za enoto, je denarni multiplikator ( KOR – KOEFICEENT OBVEZNE REZERVE)

αM = 1 / KOR

3.4. **instrumenti denrane politike**

1. **kvalitativni inštrumenti** , ki so predvsem selektivni krediti. Druge. Tu prištevamo še moralno prepričevanje poslovnih bank in ekonomskih subjektov naj se obnašajo v skladu z družbenimi interesi.

2. **kvantitativni instrumenti**. So obrestna oz. eskontna stopnja, nabava in prodaja vrednostnih papirjev na pdprtem trgu in obvezna rezerva poslovnih bank.

**Eskontna stopnja ali rediskont**

Reskont je odkup menice od poslovne banke, tako pride banka do likvidnih sredstev

- Je obrestna mera, ki jo določa centralna banka in na osnovi katere rediskontira menice poslovnim bankam.

- Je odkup menice od poslovne banke, na osnovni katere je dala poslovna banka kredit nekemu - gospodarkemu subjektu tako povečuje svoje rezerve in si omogoča povečevanje obsega kreditiranja gosp.

- Centralna banka z eskontno stopnjo vpliva na povpraševanje po denarja in kreditne, na stroške kredita in kreditni potencijal bank.

**1**. če želi pospešiti gosp. aktivnost c. banka zniža esk st.

**2** če želi upočasniti gosp. st. jo poviša

**Politika odprtega trga**

Obveznica je vrednostni papir, ki daje vrednostno pravico, da dobi ob preteku vsakega obdobja enak določen znesek po roku dospetja pa tudi nominalni vrednosti – depozit

Te vrednodnostnice cantralna banka prodaja komercialnim bankam in drugim finančnim institucijam , da bi lahko tako financirala primankljaj v proračun.

Centralna banka lahko prodaja in kupuje državne vrednostne papirje na odprtem tržišču in s tem izveja politiko odprtega tržišča. Vplivamo na kreitni potencujal poslovnih bank.

1. c.b s prodajo državnih obveznic poslovnim bankam zmanšuje njihove rezerve in multipikacijo depozitov

2. c.b s kupovanjem državnih obveznic povečuje rezerve (multiplikativna ekspanzija ponudbe denarja in kredita)

OBVEZNICA:

Je vrednostni papir, ki daje njenemu lastniku pravico, da dobi po preteku vsakega določenega razdobja določen enak znesek (R) , po roku dospetja pa tudi celoten nominalni znesek, na katerega se glasi obveznica.

Sedanja vednost obveznice: V

Vsota diskontirnih vrednosti vseh zneskov : R

Nominalna vrednost obveznice: N

Gibanja prodajne cene ima obratno smer od gibanja obrestne mere.

Porast obrestne mere 🡪 padec den obveznic

porast obrestne mere 🡪 porast cen obveznic

**3.5. POLITIKA OBVEZNE REZERVE POSLOVNIH BANK**

obvezna rezerva poslovnih bank je tisti obseg depozitov, ki ga poslovne banke ne smejo uporabiti za kreditiranje ekonomskih subjektov

KOR = OR / D

KR: st. obvezne rezerve

OR: delež obvezne rezerve

D: celotni depoziti

1**. s povišanjem st. obvezne rezerve** centralna banka zmanjša presežek rezerv poslovnih bankin s tem zmanjša presežek rezerv poslovnih bank in s tem zmanjša njihovo kreditno sposobnost, s tem pa tudi možnost, da kreirajo nov denar z multiplikacijo depozitov.

- S tem ukrepom torej centralana banka zmanjša bazo, na kateri temelji multiplikativna expanzija denarja in kredita in zmaanša monetarni multiplikator.

2**. zmanjšanje stopnje obvezne rezerve** ima seveda obratne posledice: poveča se baza, na kateri temelji multiplikativna exspanzija denarja in kredita in poveča se monetarni multiplikator.

**3.6. DENARNA POLITIKA**

-Slovenija do oktobra 1991 ni vodila svoje denarne politike-ta regulacija je bila tedaj centralizirana v Narodni banki Jugoslavije

-junij 1991- nov zakon o bankah in zakon o Banki Slovenije-neodvisna centralna banka

-cilj banke Slovenije:ohranjanje čim bolj stabilne vrednosti nacionalne valute

-oktober 1991-zamenjava jugoslovanskega dinarja za slovenski tolar

-začetek uvajanja restriktivne denarne politike

-temeljni cilj:uravnavanje denarne ponudbe in zagotavljanje notranje stabilnosti nacionalne valute

-mesečna stopnja inflacije pade iz 21,5% na 1,6% (po avgustu leta 1992)

-denarna politika je imela ključno vlogo pri izvajanju makroekonomske stabilizacije

-sledilo je zniževanje obrestnih mer,temu sledi realna rast ponudbe denarja (po juniju 1992)

-kljub naraščanju vseh denarnih agregatov pa ne rečemo da je bila politika ekspanzivna ,saj je ponudba denarja naraščala skladno z rastjo povpraševanja po denarju

**3.7. INSTRUMENTI DIEKTNEGA NADZORA V OKVIRU DEVIZNEGA IN ZUNANJEGA REŽIMA**

**3.8. TEORETIČNA IZHODIŠČA ZUNANJE TRGOVINE**

**merkantilizem**

v obdobju ned 1400-1800. na področju uvoza je bila ek. politika usmerjena v uvoz blaga višjih faz predelave, tako s pomočjo visokih carin, kakor tudi s pomočjo količinskega omejevanja ali celo prepovedi uvoza proizvodov nižjih faz predelave

izvoz so pospeševale s premijami, ugodnimi trgovinskimi odgovori s tujimi deželami s sistemom povratnih carin ter snovanjem kolonij

**klasična teorija**

osebni interes. Le-ta ni v nasprotju s splošnimi interesi družbe, kajti po klasikih vsak išče svoje lastne koristi s tem pospešuje tudi družbene koristi.

**Trg s popolno konkurenco** pa je institucija , ki omogoča uveljavljanje tega načela v praksi

**Liberalizem** za katerega se je zavemala britanska klasilna sola

**Teorija absolutnih prednostin**

Nosilec : Adam Smith, ki je menil da jeza dol. Državo nesmiselno če proizvaja dobrine , ki bi jih ceneje lahko nabavila od drugih dežel v zameno za svoje.njegove temelnje prednosti so absolutne prednosti posamezen blagu. Torej naj bi se vsaka država posvetila tisti proivodnji za katero ima najboljše pogoje za proizvidnjo.

**Teorija komparativnih prednosti**

David Ricardo je spoznal slabost Smithove koncepsije o mobilnosti faktorjev in je zato gradil na popolni mobilnosti proizvodnih faktorjev med državami, kar onemogoča izravnavaje njihovih cen v mednarodnih razmerah. Ker se cene proizvidnih faktorjev med posameznimi državami lahko bistveno razlikujejo, prihaja ne samo do absolutnih, temveč tudi do relativnih razlik proizvodnih stroškov med posameznimi deželami te pa so po Ricardu potreben pogoj za mednarodno menjavo.torej naj vsaka država specializira za proizvodnjo. Ki ji bo v blagovni menjavi omogočila realizacijo maksimalnega zaslužka in minimalno izgubo

**Protekcionizem**

Fridrich List ( vodili teoretik) je podal teoretično obrazložitev zaščitnih carin: zaradi različnih zgodovinskih razmer so posamezne dežele na različnih eravneh gospodarske razvitosti

**DEVIZNI TEČAJ IN TEČAJNA POLITIKA**

Devizni tečaj je razmerje po katerem je mogoče zamenjati en denar v drugega.

Osnovni pojmi:

Dev. Tečaj je splošna cena proizvodov in storitev neridnega gospodarstva, ki so predmet medenarodne trgovine.

Omogoča primerjanje domačih cen s tujimi in obratno, s čimer je mogočeoceniti, katere izdelke in storitve je mogoče doma proizvajati ceneje kratkoročno to povzroča blagovne in storitvene tokove me ddomačim gospodarstvom in tujino dolgoročno pa usmerjanje proizvodnih dejavnikov v tiste gospodarske dejavnosti pri kateri je domače gosp. uspešnejše od tujine.

**Devizni tečaj je torej cena tuje valute izražena v enotah domače valute ali obratno.**

**Reali tečaj** izenačuje splošno raven cen v državi s splošno ravnjo cen v tujini, pri čemer je splošna ravecen poderirano povprecje vseh cen.

**Devalvacija** je zmanjšanje vrednosti , **revealvacija** pa povečanje vrednosti domače valute v primerjavi s tujimi valutami v ramerah fiksnih deviznih tečajev. V rezmerah fleksibilnih tečajev uporabljamo termin depraciacija za zmanjšanje oz. aprecijacija za povečanje vrednosti domače valute

**Devize** so vnovčljive terjatve v tujih valutah v tujini ter dospele menice, če čeki in akrediti v tujih valutah vnovčljivi v tujini

d. so torej knjižni denar

**Zunanja vrednost denarja**

**zunanjo vrednost denrja** predstavlja devizni tečaj in valuta pariteta.oba kažeta št. Enot domačega denrja, ki ga je treba odšteti za enoto primerjane velute

**1. administrativno** določanje paritete nacionalne valute

govorimo o fikksne m devizne tečaju

1.2. precenjena določenapreveč optimistično v primerjavi s tečajem, ki bi se oblikoval tržno.

1.3. podcenjena v primerjavi s tečajem, ki bi se oblikoval tržno, bo prislo do obratnih procesov torej zvišanje zunanje vrednosti domačega denarja z revalvacijo bo potrebno

**2.** **devizno tržišče**: Denarna oblast se lahko odpove pravici določanjea zunanje vrednosti denarja in to prepusti njemu , ki bo v odvisnosti od ponudbe in povpraćevanja po devizah vsakodnevno določalo zunanjo vrednost valute.

**3. kombinacija prvih del** ker je tečaj zelo pomemben parameter gospodarjenja, določi centralna banka osrednnji tečaj, hkrati pa omogoča deviznega tržisča, vendar v anaprej določenih okvirih

3.1 če vrednost tijega denarja preseže zgornjo mejo, narašča povpraševanje po devizah hitreje kot ponudba. V tem primeru je centralna banka črpala devizne rezerve in s tem povečala ponudbo deviz.

3.2. če pa vrednost tujega denarja pade pod spodnjo mejo, narašča ponudba deviz hitreje kot povprsevenje. V tem primeru je centralna banka kupovala devize in s tem povečala povpraševanje po devizal