

**УНИВЕРЗИТЕТ „ГОЦЕ ДЕЛЧЕВ“ – ШТИП
ЕКОНОМСКИ ФАКУЛТЕТ**

ISSN: 1857- 7628



**ГОДИШЕН ЗБОРНИК
2010**

YEARBOOK

ГОДИНА 2

VOLUME II

**GOCE DELCEV UNIVERSITY - STIP
FACULTY OF ECONOMICS**



**ГОДИШЕН ЗБОРНИК
ЕКОНОМСКИ ФАКУЛТЕТ
YEARBOOK
FACULTY OF ECONOMICS**

За издавачот:
Проф. д-р Ристо Фотов

Издавачки совет Editorial board

Проф. д-р Саша Митрев	Prof. Sasa Mitrev, Ph.D
Проф. д-р Лилјана Колева - Гудева	Prof. Liljana Koleva - Gudeva, Ph.D
Проф. д-р Ристо Фотов	Prof. Risto Fotov, Ph.D
Проф. д-р Трајко Мицески	Prof. Trajko Miceski, Ph.D
Доц. д-р Круме Николоски	Ass. Prof. Krume Nikoloski, Ph.D
Доц. д-р Крсте Шајноски	Ass. Prof. Krste Sajnoski, Ph.D
Пом.асс м-р Влатко Пачешкоски	Assist. Vlatko Paceskoski, M.Sc
Пом.асс м-р Тамара Јованов Марјанова	Assist. Tamara Jovanov Marjanova, M.Sc

Редакциски одбор Editorial staff

Проф. д-р Ристо Фотов	Prof. Risto Fotov, Ph.D
Проф. д-р Трајко Мицески	Prof. Trajko Miceski, Ph.D
Доц. д-р Круме Николоски	Ass. Prof. Krume Nikoloski, Ph.D
Доц. д-р Крсте Шајноски	Ass. Prof. Krste Sajnoski, Ph.D

Главен и одговорен уредник Managing & Editor in chief

Проф. д-р Трајко Мицески	Prof. Trajko Miceski, Ph.D
--------------------------	----------------------------

Јазично уредување Language editor

Даница Гавриловска-Атанасовска (македонски јазик)	Danica Gavrilovska-Atanasovska (Macedonian)
------------------------------------------------------	------------------------------------------------

Техничко уредување Technical editor

Славе Димитров	Slave Dimitrov
Благој Михов	Blagoj Mihov

Печати Printing

Печатница „2-ри Август“ - Штип	„Vtori Avgust“ - Stip
Тираж - 300 примероци	Printing No 300

Редакција и администрација Address of editorial office

Универзитет „Гоце Делчев“ - Штип	Goce Delcev University
Економски факултет	Faculty of Economics
бул „Крсте Мисирков“ бб	Krste Misirkov b.b., PO box 201
п.фах 201, 2000 Штип, Македонија	2000 Stip, R of Macedonia

СОДРЖИНА CONTENT

Д-р Ристо Фотов, д-р Еленица Софијанова Интелектуалниот капитал и новата економија	9
Д-р Ристо Фотов, Катерина Фотова Глобалната финансиска криза и нејзините последици врз светската економија	17
Доц. д-р Круме Николоски Креирање на економско-социјален модел состојба и перспективи	27
Петар Клетникоски, проф. д-р Трајко Мицески Членството на Република Македонија во светската трговска организација со посебен осврт на трговската размена со земјоделско-прехранбени производи	35
Проф. д-р Трајче Мицески Чистата совесност како фактор за вистинско лидерство	43
Проф. д-р Т. Мицески, м-р К. Чабулева, м-р Д. Јошески Анализирање на зависноста помеѓу бруто-домашниот производ и трговијата на мало во Република Македонија во период од 1990 до 2009 година со примена на економетриски модели	51
Проф. д-р Трајче Мицески Улогата на лидерството во детерминирањето на културата во организацијата	63
Доц. д-р Александар Костадиновски Рамка на ефективното здравствено опфаќање framework of effective health care coverage	77
Доц. д-р Александар Костадиновски Концептот и принципите на националните здравствени сметки The concept and principles of national health accounts	89
М-р Дарко Лазаров Други инструменти на надворешно-трговската политика	103



М-р Дарко Лазаров Режими на девизен курс	113
М-р Душко Јошески д-р Трајко Мицески Стапката на смртност на доенчињата како последица на сиромаштијата, пер capita доходот, бројот на доктори и популациониот раст во САД	123
М-р Емилија Митева-Кацарски Трговските текови во глобализираниот свет.....	133
М-р Емилија Митева - Кацарски Европска централна банка	143
Доц. д-р Крсте Шајноски Инвестиционите фондови - недоволно развиен сегмент на пазарот на капитал во Република Македонија	153
М-р Тамара Јованов-Марјанова Значење на истражувањето на пазарот за креирање на ефективни стратегии на работење	165
М-р Љупчо Давчев Стратегија на дистрибутивните канали и нивното влијание во вредносната верига	175
Доц. д-р Маргарита Матлиевска Конститутивните договори на Европската унија и нејзините стратегии низ призма на одржливиот развој	187
Доц. д-р Маргарита Матлиевска Тековни филозофии на развојот.....	201
М-р Марина Радосављевиќ - Бојчева Имплементација на средствата од Програмата КАРДС во Република Македонија	211
М-р Марина Радосављевиќ - Бојчева Имплементација на средствата од Програмата ФАРЕ во Република Македонија.....	223

М-р Оливера Ѓоргиева-Трајковска Анализа на билансот на состојба од аспект на корпоративното управување	237
М-р Оливера Ѓоргиева-Трајковска Анализа на билансот на успех од аспект на корпоративното управување	247
М-р Оливера Ѓоргиева-Трајковска Финансиско известување - цели и задачи	255
М-р Оливера Ѓоргиева-Трајковска Извештај за готовински текови.....	265
М-р Оливера Ѓоргиева-Трајковска Методи на финансиска анализа	275
М-р Стеван Габер Оправданост за примена на буџетски дефицит	285
М-р Стеван Габер, м-р Василка Габер Начини за финансирање на буџетскиот дефицит	293
М-р Христина Серафимовска Претприемачко однесување - фактор за економски развој.....	301



ПРЕДГОВОР

Економскиот факултет во Штип, е основан на 27 март 2007 година како дел од Универзитетот “Гоце Делчев”. Почетоците на оваа високообразовна институција ги карактеризира силен елан и ентузијазам, преточени во голема желба да се твори и придонесе во унапредување на високообразовните процеси во Република Македонија. Се разбира, сето ова е во согласност со евроинтегративните процеси на постојана примена на усвоените европски методи и стандарди во научно-образовниот процес за обезбедување на квалитетно образование за нашите студенти.

Пред Вас е второто издание на Годишниот зборник на Економскиот факултет. Тој претставува потврда во остварување на целите на Економскиот факултет кои се состојат во: образување на стручно-научни кадри од областа на меѓународната економија, здравствениот менаџмент, финансискиот менаџмент, банкарство, финансии и осигурување; сметководство, финансии и ревизија и менаџмент и претприемништво на прв циклус на студии и економија на европска унија, здравствен менаџмент и MBA-менаџмент на втор циклус на студии. Се разбира, дека на тој начин придонесуваме во промовирање на научно-истражувачката работа, со што се поттикнува унапредувањето на научната и развојната мисла во функција на нивна примена во секојдневниот живот.

Особено радува фактот што со свои трудови се пројавуваат нашите млади научно истражувачки кадри.

Штип, јуни 2011 година

Проф. д-р Ристо Фотов

ГЛОБАЛНАТА ФИНАНСИСКА КРИЗА И НЕЈЗИНИТЕ ПОСЛЕДИЦИ ВРЗ СВЕТСКАТА ЕКОНОМИЈА

Д-р Ристо Фотов, Катерина Фотова

Abstract

There have been financial crises before, and in our lifetimes. This one swamps all of those. It can only be compared with 1929, because the level of irresponsible lending that drove the now-bursting bubble has no parallel in history.

The **financial crisis of 2007–present** is a financial crisis triggered by a liquidity shortfall in the United States of America banking system. It has resulted in the collapse of large financial institutions, the “bail out” of banks by national governments and downturns in stockmarkets around the world. It is considered by many economists to be the worst financial crisis since the Great Depression of the 1930s. It contributed to the failure of key businesses, declines in consumer wealth estimated in the trillions of U.S. dollars, substantial financial commitments incurred by governments, and a significant decline in economic activity. Many causes have been proposed, with varying weight assigned by experts. Both market-based and regulatory solutions have been implemented or are under consideration, while significant risks remain for the world economy over the 2010–2011 periods. Although this economic period has at times been referred to as “the Great Recession,” this same phrase has been used to refer to every recession of the several preceding decades.

The collapse of a global housing bubbles, which peaked in the U.S. in 2006, caused the values of securities tied to real estate pricing to plummet thereafter, damaging financial institutions globally. Questions regarding bank solvency, declines in credit availability, and damaged investor confidence had an impact on global stock markets, where securities suffered large losses during late 2008 and early 2009. Economies worldwide slowed during this period as credit tightened and international trade declined. Critics argued that credit rating agencies and investors failed to accurately price the risk involved with mortgage-related financial products, and that governments did not adjust their regulatory practices to address 21st century financial markets. Governments and central banks responded with unprecedented fiscal stimulus, monetary policy expansion, and institutional bailouts.



1. Воведни напомени

Светската економска историја од почетокот на 20 век повеќе пати се соочувала со финансиски кризи од помали или со поголеми размери: Големата рецесија од 1929 до 1933 година, Латинско-американската криза во 1982 година, Азиската финансиска криза од 1997 до 1998 година, Дот-ком крахот од 2000 година, скандалот со американската енергетска компанија Енрон се само најбитните. Ниту една од овие кризи не може да се третира како изолиран историски инцидент.

Глобалната финансиска криза во 2008 година претставува најлоша криза по Големата депресија од триесеттите години на минатиот век. Таа криза ја турна светската економија во остра рецесија, чиј крај е тешко со сигурност да се предвиди.¹

Голем број водечки финансиски институции банкротираа, беа купени или спасени само благодарейќи на државната парична помош.

Стана сосема јасно дека и последната финансиска криза започната на американскиот хипотекарен пазар на крајот од 2007 година поприми глобални размери и од финансиската сè повеќе се пренесе во реалната сфера во многу земји.

Познато е дека острите финансиски кризи редовно имаат длабоки и трајни ефекти врз економската активност, што на убедлив начин се потврди и овој пат. Финансиската криза, која започна во САД, најпрво се почувствува во таа земја, каде рецесијата започна уште во декември 2007 година. Потоа, низ различни канали, опаѓањето на економскиот раст се прошири низ целиот свет, така што во 2009 година глобалната економија навлезе во сериозна рецесија. Всушност, финансиската криза и рецесија од САД се проширија глобално преку двата финансиски и трговски канали.² Со зголемувањето на цените на куќите во САД, странските банки видеа можност да инвестираат во тој пазар во САД. Кога хипотеките кои ги покриваа хартиите од вредност почнаа да ја намалуваат својата вредност и вредноста на хартиите од вредност почна да опаѓа. Кога виделе дека цените на нивните средства почнале да опаѓаат, инвеститорите пробаа да ги претворат во кеш нивните средства на почетокот на август 2007 година.

2. Причините за кризата

Во август 2007 година, француската банка BNP Paribas отпиша побарувања од 3 инвестициони фондови, со што сигнализира неликвидност на одделни сегменти на пазарите на секуритизирани хартии од вредност во

1). Труд на проф.д-р Михаил Петковски, Глобалната финансиска криза во 2008 година -причини и последици

2). <http://2008financialcrisis.umwblogs.org/executive-summary/>

САД. Со тоа беше означен почетокот на кризата.³ Кризата и овојпат, како и во 1929 година, се појави најпрвин во економски најмоќната земја на светот.

Во 2008 година голем број водечки финансиски институции банкротираа, беа купени или спасени само благодарение на државната парична помош. Глобалните берзи нагло се намалија за околу 50% од највисоките нивоа постигнати во 2007 година, а во развиените земји кредитните пазари замрзнаа, што предизвика жестоки ликвидносни проблеми дури и за елитните банки. Многу земји во развој, соочени со драматични финансиски проблеми, беа принудени да побараат помош од Меѓународниот монетарен фонд.

Според директорот на ММФ, поранешниот француски министер за финансии, Доминик Строс-Кан, со кризата ММФ се враќа во бизнисот.⁴ Како резултат на неа се доделени кредити во висина од повеќе од сто милијарди долари на земји со акутни проблеми со платежниот биланс. Меѓу првите земји што склучија аранжман со ММФ се вброи Исланд, на чие стопанство му се закануваше банкрот, по пропаѓањето на неколку големи банки. Мексико го доби досега најголемиот кредит што го дал ММФ, тежок 47 милијарди долари; Полска доби 20 милијарди. Потоа следуваа Белорусија, Летонија, Унгарија, Пакистан, Србија и Украина. Но и земји како Турција, Романија, Монголија и Бугарија му се обратија за помош на ММФ, а се очекува и други земји да го сторат истото.

Светската економска и финансиска криза придонесе за навистина неочекувана ренесанса на ММФ. Кога земјите веќе немаат друг избор-тука е Фондот.

Почетниот импулс за почеток на сегашната криза беше колапсот на пазарот за недвижности во САД (real estate bubble), т.е. со драстична надолна корекција на цените на куќите, становите и градежното земјиште.⁵ Хипотекарните заеми колабираа први, бидејќи тоа беа инвестиции најмногу зависни од релативно сиромашни позајмувачи, за кои беше најверојатно дека ќе дојдат во тешкотии. Во голем број случаи, се работеше за поединци со сомнителна кредитоспособност и ниска финансиска писменост, на кои банките сепак неуморно им нудеа кредити и тоа со многу мало учество во вредноста на кредитот (околу 5%).

3). „Феноменологија на економските кризи“, проф. д-р Таки Фити, 2009, стр. 247

4). „Кризата му донесе ренесанса на ММФ“, Дневник, 5.10.2009, стр. 10

5). Труд на проф. д-р Михаил Петковски, Глобалната финансиска криза во 2008 година-причини и последици



Но, ниту кризата беше предизвикана само од хипотекарните заемите, ниту таа се ограничи само на САД. На пример, во моментот на избивањето на кризата вкупната актива на исландскиот банкарски систем беше десет пати поголема од националниот БДП. Сега е јасно дека во меѓународни рамки постоеја голем број средства (од куќи до акции) чии вредности беа вештачки надуени. Веднаш по колапсот на пазарот на недвижности дојде до прскање и на други меури: на акциите, на суровините (нафта, метали итн.) Тоа имаше силен доходовен ефект (income effect) во светската економија, фирмите и семејствата загубија милијарди долари за кус временски период.

Уништувањето на милијарди долари капитал водеше до исчезнување на многу банки, меѓу кои и такви гиганти какви што беа Беар Стернс (Bear Sterns) и Леман Брадерс (Lehman Brothers) на Вол Стрит. Леман Брадерс постојано ги финансираше своите активности со долгови, кои по банкротот на банката се проценуваа над 600 милијарди долари. Претпријатието има циновска изложеност на хипотеки од вредност и други кредитни деривати, чиј пазар реално исчезна за време на кризата.

Пропаста на големата инвестициона банка Леман Брадерс со актива од 600 милијарди долари предизвика невидена паника и дефинитивно ги замрзна кредитните пазари во водечките светски економии. Довербата меѓу економските субјекти падна на најниската можна точка. Всушност, ова беше и најголемото банкротство во историјата на американското банкарство, според големината на активата на банката.

Со потешкотии во работењето се најдоа и други банки, не само во САД, туку и во Европа. Некои од најзначајните англиски банки беа делумно национализирани, големата белгиска групација Фортис (Fortis) беше поделена и спасена со заедничка акција на Белгија, Холандија и Луксембург (вредна 11,2 милијарди евра), а германската држава ја спречи пропаста на Хипо Реал (Нуро Real), втората најголема хипотекарна банка во земјата. При крајот на 2008 година, САД интервенираа да ги спасат Ситикорп (Citicorp) и Bank of America, двете најголеми универзални банки во таа земја.

Како светскиот финансиски систем се најде во таков хаос?⁶ Изгледа дека сегашната финансиска криза се должи на испреплетеноста на **3 главни тренда**, карактеристични за многу земји и за различни видови на финансиски институции.

Првиот тренд беше сам по себе позитивен: креирање на големо богатство кое беше потребно да се пласира во различни видови инвестиции.

6). Проф. д-р Михаил Петковски, Финансиски пазари и институции, второ дополнето и изменето издание, 2009 година, стр. 66

Пред да стане гувернер на Централната банка на САД, Бен Бернанке зборуваше за „големи вишоци на ликвидност“ во светската економија, особено во Азија (Кина, Индија, земјите извознички на нафта итн). За прв пат во историјата, релативно голем број земји во развој бележеа големи суфицити на тековните сметки, односно акумулираа огромни количества на девизни резерви. Само Кина на крајот на 2008 година имаше девизни резерви во износ од 2.000 милијарди долари.

Покрај тоа, во последните 20 години многу земји ги модернизирала своите финансиски системи и создадоа нови канали што ги поврзуваа штедењето и инвестициите. Во Шпанија, Исланд, Ирска и Британија, бумот на недвижностите беше без историски преседан. Се разбира, поголемото богатство е добра работа, но прашањето е дали тоа беше инвестирано на ефикасен и солиден начин.

Тоа не води до вториот тренд: преголемата спремност и на индивидуалците и на финансиските институции да преземат ризик. Поттикнат од изобилието на ликвидност, овој тренд се покажа во многу области какви што се недвижностите, дериватните пазари, банкарските заеми и преценетите акции. Многу финансиски институции беа високо задолжени наспроти големината на нивниот капитал - на пример, водечките европски банки имаа коефициенти на вкупна актива/ акционерски капитал помеѓу 30:1 до 50:1 во 2007 година. Превисокото ниво на задолженост, математички гледано, создаде мала маргина на грешка. Работа на елементарна аритметика е да се види дека при такви соодноси, евентуалното опаѓање на вредноста на активата за само 2-3 проценти може да го збрише капиталот на банките.

Третата компонента се однесува на неадекватната регулација (особено на небанкарските финансиски институции), која не стори ништо да го спречи растењето на многубројните меури. Напротив, во многу случаи властите, всушност, беа среќни поради порастот на цените на недвижностите и на финансиските инструменти и не сторија ништо да ги забават тие трендови, толкувајќи ги како знак за силата и динамизмот на нивните економии.

Но, неуспехот не може да им се препише само на државните регулатори. Целиот систем на корпоративно управување и надзор колабираше. Тој, покрај регулаторите ги вклучува и акционерите, сметководствените системи, кредиторите, кредитните рејтинг агенции, менаџерските структури итн. Мнозинството луѓе, вклучувајќи ги и информираниите инсајдери, едноставно „заборавија“ на систематскиот ризик кој финансиските институции го прифатија.



3. Природата на сегашната рецесија

Актуелната рецесија, која произлезе како резултат на глобалната финансиска криза, не претставува стандардна рецесија која сме ја среќавале по Втората светска војна и која е опишана во учебниците по макроекономија. Вообичаените рецесии во западните земји се предизвикани или барем допуштени од централните банки, кога под влијание на некој голем инфлационен шок решаваат да ги сменат приоритетите и наместо нивна главна цел да биде одржувањето на полната вработеност, тие се концентрираат на одржувањето или обновувањето на нивната репутација на кредибилни борци против инфлацијата.

Тековната финансиска криза беше придвижена од шпекулативните меури на пазарот на недвижности, пазарот на акции и пазарот на енергија. Меурите се, всушност, предизвикани од замките на фидбекот: зголемените шпекулативни цени го зголемуваат оптимизмот, кој пак охрабрува поголеми купувања и оттаму растат шпекулативните цени - сè до појавата на пропаста-рецесијата.

Сегашната рецесија е слична на онаа од 2001 до 2003 година, односно и во двата случаја тие се резултат на прскањето на финансиските меури (asset bubbles).⁷ На средината на 2007 година, вредноста на глобалните финансиски инструменти изнесуваше околу 80.000 милијарди долари, а денес изнесува 60.000 милијарди долари.

Но, во 2001-2003 рецесијата беше блага и совладана единствено со интервенции на монетарната политика, која преку намалување на каматните стапки и ињектирање ликвидност во системот ја спречи финансиската паника. Во 2008 година, американската централна банка ја намали клучната каматна стапка речиси на нула и им понуди огромни количества ликвидност на банките, овој пат без никаков резултат.

Постојат две причини за силината на сегашната рецесија. **Прво**, рецесиите создадени со прскањето на финансиските меури се поостри и траат подолго од рецесиите предизвикани од други причини (на пример, од шоките на страната на понудата). Веројатната причина е што растот пред кризата е базиран на илузијата за пораст на доходот и е повеќе вештачки. **Второ**, синхронизираните кризи (во кои неколкуте главни економии се истовремено погодени) се потешко совладливи. Ниедна земја не може да се потпре на другите за да се извлече од рецесијата преку зголемената побарувачка за нејзиниот извоз. Сегашната криза е предизвикана од финансиските фактори, а истовремено е синхронизирана. Според Родрик, се наоѓаме во најлошиот од сите можни светови.

7). Труд на проф. д-р Михаил Петковски, Глобалната финансиска криза во 2008 година-причини и последици

На острите рецесии, редовно им претходи силна експанзија на економската активност и креирање економии на балони, меури- силен пораст на цените на акциите, цените на недвижностите и сл. Тоа се периоди кога финансиските текови се одлепуваат од реалните текови во економијата.⁸

4. Главни виновници за финансиската криза

Според анкета на агенцијата “Evolution securities”, поранешниот директор на американските федерални резерви (ФЕД) Алан Гринспен е прв на листата со виновници за светската финансиска криза.⁹

На второто и третото место се поранешниот претседател на САД Бил Клинтон и британскиот премиер Гордон Браун, оценија раководителите на британските инвестициски фондови.

Во анкетата, во која учествуваа околу 200 менаџери на фондови и инвеститори, најмногу гласови за главен виновник за кризата доби Гринспен, кој беше директор на ФЕД од 1987 до 2006 година. Околу 35% од испитаниците се уверени дека неговата долготрајна политика на ниски каматни стапки придонесла за кредитниот бум, а потоа и за крахот на светските финансиски пазари.

Во некои други истражувања¹⁰, пак, меѓу главните виновници за финансиската криза во САД се споменува поранешниот претседател George W. Bush, кој за време на неговото претседателствување од 8 години активно се залагаше за политика на дерегулација, која ја предизвика најголемата финансиска и економска криза по Големата депресија.¹¹ Неговата администрација донесе сет-мерки со кои свесно се спречуваше контролата на кредитната историја на клиентите кои земаа хипотекарни кредити од банките.¹²

На 3 октомври 2008 година, Bush го потпишал 700 милијарди долари вредниот Economic Stabilization Act of 2008, којшто бил наменет како финансиска помош и капитални инјекции за банките.¹³

8). „Феноменологија на економските кризи”, проф.д-рТаки Фити, 2009, стр. 247

9). „Гринспен-главен виновник за светската криза”, Дневник, 3.7.2009, стр. 9

10). http://www.time.com/time/specials/packages/article/0,28804,1877351_1877350_1877320_00.html

11). <http://news.bbc.co.uk/2/hi/7814704.stm>

12). „Економската криза и борбата против тероризмот го обединија светот”, Капитал, бр. 516, 17.9.2009, стр.48

13). http://en.wikipedia.org/wiki/Emergency_Economic_Stabilization_Act_of_2008



5. Последици од финансиската криза

Кога САД се во рецесија, речиси нема земја што може да остане имуна на турбуленциите во економски најмоќната земја во светот. Тоа беше така и за време на Големата депресија и по Втората светска војна, и особено денес, во ерата на глобализацијата. Главните механизми преку кои се пренесуваат негативните импликации од рецесијата во САД во останатите економии во светот се **надворешната трговија и меѓународно движење на капитал и технологија**.¹⁴

Развиените европски економии кои купуваат производи од американскиот финансиски пазар веќе на големо ги чувствуваат последиците од забавување на стопанскиот раст. Општествениот бруто производ на 27 земји-членки на ЕУ во 2007 година беше помал за 0,1% во однос на претходната година. Падот на стапката на стопански раст на земјите на ЕУ кои по ослабнувањето на доларот и фунтата досега беа бастиони на економската стабилност во 2008 година и изнесувал околу 1,6%. Според истите проценки се очекува стапката на стопански раст на најразвиените европски стопанства во 2009 година да изнесува - 4,0%. Ова претставува далеку од условите потребни за остварување на целите утврдени со Лисабонскиот договор: повисока стапка на стопански раст и повеќе работни места кои ќе овозможат преобразената Европа да се натпреварува со новите економски гиганти Кина и Индија.

Земјите во транзиција од кои многу од нив станаа и членки на ЕУ само дополнително го усложнија проблемот на Европа: по постигнатите позитивни и релативно високи стапки на стопански раст во претходните години, кои во многу транзициони економии беа резултат на приливот на странски средства со посредство на комерцијалните банки и меѓународните финансиски институции, повеќе европски пазари во развој се соочија, за сега веќе реално, со сценарио на рецесија и непосредна закана за појава на негативни стапки на раст на општествениот производ.

Развиените економии на членките на ЕУ соочени со забавувањето на растот тежнеат на прибегнување кон финансиски протекционизам што најмногу ќе ги погоди земјите во транзиција кои се потпираат на кредитите на странските деловни банки чии филијали работат на нивните пазари. Ова бара преориентација на заеми од меѓународните финансиски институции, а пред сè на ММФ, Светската банка, Европската банка за обнова и развој, што ќе му овозможи ренесансна улога на ММФ.

Двете главни последици на глобалната финансиска криза се губењето доверба во финансиските институции и првата вистинска глобална рецесија по Големата депресија од 1929 година. Таа бара силен одговор

14). „Феноменологија на економските кризи“, проф. д-р Таки Фити, 2009, стр. 248

од глобалните и националните лидери. Поекспанзивна монетарна и особено фискална политика се неопходни заради компензирање на падот на приватната побарувачка. Но, мнозинството помалку развиени земји немаат простор за фискален стимуланс. Земјите во развој и транзиционите економии се соочуваат со нагло намалување на приливите на странски капитал, поради што брзата и обемна финансиска поддршка од страна на меѓународните финансиски институции е од витално значење.¹⁵

Заклучок

Оваа криза по многу нешта се разликува од сите кризи што се случиле во последните дваесет години. За разлика од кризата во Источна Азија и другите кризи што се случија во последните 20 години, оваа криза претставува прва криза која се појави во центарот на глобалниот финансиски систем. Другите кризи потекнуваат на перифериите на тој систем. Но и покрај тоа што оваа криза е започната во центарот, периферијата ќе биде најмногу погодена. Дури и државите кои имаат добра економска политика ќе бидат погодени. Секако, земјите кои се повеќе задолжени ќе бидат најмногу погодени. Тие мораат да позајмуваат пари секоја година, а цената на тој капитал ќе биде повисока. Понатаму, земјите кои имаат трговски дефицит мораат да го финансираат тој дефицит и ќе им биде сè потешко и потешко тоа да го прават, заради што ќе мораат да се сочат со повисоки каматни стапки при финансирање на тој дефицит. Но кое е решението? Во денешниот свет на глобализација, странските инвестиции се мошне важни за многу земји, но и тие инвестиции ќе бидат забавени. Ова последното поради фактот што капиталот природно оди од местата кои се помалку стабилни кон места кои се постабилни.

Финансиските кризи се резултат, пред сè, на брзиот пораст на понудата на пари, парични сурогати и парични деривати (финансиски средства) од реалниот имот. Оттука несомнено произлегува дека количината на финансиските средства треба да е еднаква на вредноста на реалните средства (стоки, услуги и имот). Тоа значи дека зголемувањето на вредноста на стоките и услугите и вредноста на имотот треба да е проследено со зголемување и на финансискиот имот. На долг рок нивниот пораст мора да биде ист, од причини што во спротивно ќе дојде до нерамнотежа помеѓу финансискиот и реалниот пазар, што неминовно доведува до криза. Понудата на пари треба да ја покрие вредноста на стоките и услугите. Доколку количината на пари расте побрзо од производството на стоки и услуги, тоа води до соочување со инфлација и до обезвреднување на

15). Труд на проф. д-р Михаил Петковски, Глобалната финансиска криза во 2008 година-причини и последици



парите. Несомнено дека кризите се резултат на дискрепанциите меѓу финансиските и реалните фондови. Оттука финансискиот сектор е тој кој треба да го следи развојот на реалниот сектор.

Користена литература

- „Финансиски пазари и институции“, проф. д-р Михаил Петковски, второ дополнето и изменето издание, 2009.
- „Капитал“, 24 септември 2009 г.
- „Глобалната финансиска криза во 2008 година - причини и последици“, труд на проф. д-р Михаил Петковски.
- „Глобалната финансиска криза (2007-2009) како предизвик за економска политика“, труд на проф. д-р Михаил Петковски.
- Говор на проф. д-р Михаил Петковски за предавањето на тема „Република Македонија и светската економска криза“ во организација на фондацијата „Никола Кљусев“, 4 февруари 2009 г.
- Анатомија на финансиската и економска криза во светот, Годишен зборник, 2009, Економски факултет, Универзитет „Гоце Делчев“ Штип, труд на проф. д-р Ристо Фотов.
- „Дневник“, 3 јули 2009 г. и 5 септември 2009 г.
- “Reinventing Economics” од Robert Schiller
http://www.wikininvest.com/wiki/Lehman_Brothers
www.wikipedia.org
<http://2008financialcrisis.umwblogs.org/executive-summary/>
<http://ablog.typepad.com/.a/6a00e554717cc98833011168fbf520970c-500wi>
http://images.google.com/imgres?imgurl=http://www.epips.com/graphs/djia/djia1929.gif&imgrefurl=http://www.epips.com/indices/djia/1929crash.html&usq=__o6UuYpEKFstlbzg3f5CIEDxbXFM=&h=338&w=551&sz=8&hl=en&start=17&tbnid=ZnfDyMuGbSMCGM:&tbnh=82&tbnw=133&prev=/images%3Fq%3Dfinancial%2Bcrisis%2B2008%2Bdow%2Bjones%26gbv%3D2%26hl%3Den
http://defencedebates.files.wordpress.com/2008/10/alan_greenSPAN_01.jpg
http://www.time.com/time/specials/packages/article/0,28804,1877351_1877350_1877320,00.html
<http://news.bbc.co.uk/2/hi/7814704.stm>
http://en.wikipedia.org/wiki/Emergency_Economic_Stabilization_Act_of_2008
- “Феноменологија на економските кризи”, проф. др. Таки Фити, 2009
- “The Financial crisis of 2007/2008 and its macroeconomic consequences” – J. E. Stiglitz
- PowerPoint презентација од проф. д-р Михаил Петковски: „Глобалната финансиска криза (2008-); Што се случи и што нè очекува?“
- “Financial crisis and its effect in the Republic of Macedonia”- Верица Хаџи-Василева Марковска