

**НАСТАВНО-НАУЧНОМ ВЕЋУ БЕОГРАДСКЕ БАНКАРСKE  
АКАДЕМИЈЕ – ФАКУЛТЕТА ЗА БАНКАРСТВО, ОСИГУРАЊЕ И  
ФИНАНСИЈЕ  
И  
СЕНАТУ УНИВЕРЗИТЕТА УНИОН У БЕОГРАДУ**

У складу са чланом 37. Статута Универзитета Унион, одлуком Наставно научног већа Београдске банкарске академије – Факултета за банкарство, осигурање и финансије у Београду и одлуком Сената Универзитета Унион (бр. А 316-02/15 од 8.7.2015. године), именовани смо за чланове Комисије за оцену докторске дисертације кандидата Дамира Шеховића, магистра економских наука, под насловом: „Координација монетарне и фискалне политике у савременим тржишним привредама“. С тим у вези подносимо следећи:

**ИЗВЕШТАЈ  
О ОЦЕНИ УРАЂЕНЕ ДОКТОРСKE ДИСЕРТАЦИЈЕ**

**1. Основни подаци о кандидату**

Дамир Шеховић је рођен 22.6.1981. године у Беранама. Основну и средњу школу (гимназију) је завршио у Плаву. Добитник је дипломе Луча. Економски факултет у Подгорици је уписао 2000. године, а дипломирао је 2004. године на смеру Финансије, као најбољи студент у генерацији, остваривши просечну оцену 9,73. Исте године је уписао постдипломске студије на Економском факултету у Београду, на смеру Фискални и монетарни менаџмент и управљање друштвеним делатностима. Магистрирао је 2007. године, одбранивши магистарску тезу под називом „Управљање капиталом у банкама у савременој тржишној привреди“.

Током студија је био добитник бројних академских награда, од којих је најважнија „Награда за најбољег студента у генерацији“, која му је додељена од стране Економског факултета у Подгорици. Добитник је и бројних стипендија, међу којима се истичу: Стипендија Економског факултета (више пута), престижна стипендија „10 за 10“ коју Атласмонт банка додељује најбољим студентима, као и „Стипендија за талентоване студенте“ Министарства просвете и науке (више пута).

Радни однос је засновао на Економском факултету у Подгорици 2005. године, на месту сарадника у настави на смеру Финансије. Ангажован је на предметима Монетарна економија, Банкарски менаџмент, Фискална економија и Компаративно пореско право.

На Студијама менаџмента у Подгорици изводи наставу на предметима Банкарство и Фискална економија.

Обављао је функцију вршиоца дужности секретара Министарства финансија Црне Горе од марта 2008. до маја 2009. године.

У мају 2009. године је изабран за посланика у Скупштини Црне Горе.

Кандидат је објавио следеће радове:

1. Шеховић, Д. (2015). Analysis of Fiscal and Monetary Policies Coordination in Montenegro. Economic Annals-XXI. Vol. 1-2(1) (2015). Print ISSN 1728-6220. Online ISSN 1728-6239.
2. Шеховић, Д. (2014). The impact of the Great Recession on monetary and fiscal policy in developed market economies. Business Systems Research Journal. Print ISSN 1847-9375. Online ISSN 1847-9375.
3. Шеховић, Д. (2014). Coordination of Monetary and Fiscal Policy in the European Monetary Union. Management. Issue 73. Print ISSN 1820-0222. Online ISSN 2406-0658.
4. Шеховић, Д. (2013). General Aspects of Monetary and Fiscal Policy Coordination. Journal of Central Banking Theory and Practice. Print ISSN 1800-9581. Online ISSN 2336-9205;
5. Шеховић, Д. (2014). Analysis of Fiscal Rules in European Monetary Union. Journal of Central Banking Theory and Practice. Print ISSN 1800-9581. Online ISSN 2336-9205.
6. Шеховић, Д. (2014). Теоријска анализа монетарне политике у Европској монетарној унији. (Theoretical analysis monetary policy in the European Monetary Union). Анали Економског факултета у Суботици. ISSN 0350-2120. (Рад је позитивно рецензиран, прихваћен за публикавање и биће објављен у неком од наредних бројева).
7. Шеховић, Д. (2014). Theoretical Analysis of the Effects of Fiscal Policy in Montenegro. TEM Journal. 3(4), 333-342. Print ISSN 2217-8309. Online ISSN 2217-8333;
8. Лакић, С., и Шеховић, Д. (2014). Анализа ефективности Понци шеме. Подгорица: Медијски дијалози. ISSN 1800-7074.
9. Радовић, М., Ђурашковић, Ј. и Шеховић, Д. (2010). The position of employees in privatized companies in Montenegro. Подгорица: 6<sup>th</sup> International Conference of ASECU and Faculty of Economics Podgorica;

10. Шеховић, Д. (2006). Основна обиљежја пореза на добит, са посебним освртом на порез на добит у Црној Гори и Србији. Подгорица. Предузетничка економија. Volume XII. стр. 227-242.
11. Шеховић, Д. и Кавецкић, М. (2013). Утицај Велике економске кризе на буџетски дефицит и јавни дуг. Улцињ: Центар за економска истраживања. Научни билтен. Међународни научни часопис. ISSN 1800-9794;
12. Шеховић, Д. и Мугоша, А. (2010). Финансијске кризе – веза између банкарских и финансијских криза. Улцињ: Центар за економска истраживања. Научни билтен. Међународни научни часопис. ISSN 1800-9794.

## 2. Основни подаци о докторској дисертацији

Предмет истраживања ове докторске дисертације је координација монетарне и фискалне политике у савременим тржишним привредама. Значај координације произилази из чињенице да је привреда сложен динамички систем који се суочава са утицајем мноштва фактора, чији број се иначе перманентно повећава, што привреду чини нестабилнијом, а координацију макроекономских политика нужном.

Зато се и наметнула потреба за сталним преиспитивањем механизма комбиноване премене инструментаријума монетарне и фискалне политике, а посебно у контексту чињенице да је економска нестабилност, односно проблеми са инфлацијом, незапоселношћу, платно-билансним дефицитима, јавним дугом, као и настанак економских криза и интензитет последње кризе, додатно актуелизовала проблем координације двеју политика, иако та тема није нова на пољу макроекономских истраживања.

У раду су анализирани теоријске концепције монетарне и фискалне политике, приказан је теоријски приступ координацији монетарне и фискалне политике, посебан акценат стављен на међународну координацију економских политика с посебним освртом на Европску монетарну унију, али и сагледана проблематика координације фискалне и политике ликвидности у Црној Гори.

Основни циљ дисертације је пружање целовитог и свеобухватног приказа новијих теоријских достигнућа када је реч о савременој монетарној и фискалној политици, њиховој међузависности, интеракцији, а посебно координацији приказаној у смислу генералног и савременог теоријског приступа у савременим тржишним привредама, односно земљама чланицама Европске монетарне уније, у самој Црној Гори, као и извлачење одговарајућих закључака и давања препорука за наредни период.

Координација у условима децентрализованог одлучивања није једноставан проблем, и решив је једино уколико се докаже сагласност постављених циљева и омогући

идентификација опортунитетног трошка у случају постављања дивергентних циљева. С тим у вези рад нема амбицију да понуди готова решења већ је пре свега усмерен на целовито сагледавање ове проблематике и стварање претпоставки за објективизацију процеса доношења одлука од стране носилаца економске политике у наредном периоду.

Полазећи од предмета и циља истраживања, у овом раду је тестирано неколико хипотеза:

1. Једини дугорочан ефекат који монетарне власти могу да остваре на економију, своди се на детерминисање одрживе, или трендне, стопе инфлације, услед чињенице да на дуги рок, након завршетка процеса усклађивања промене у понуди новца, долази до промене нивоа цена, али не и трајних промена нивоа производње и запослености.
2. Фискална политика са инструментима и мерама регулације генерално има развојно и стабилизационо дејство у савременим тржишним привредама, због чега мора представљати битан сегмент укупне политике стабилизације и раста.
3. Услед функционалне и институционалне међузависности у многим областима, основни циљеви финансијске политике се могу остварити истовременом пременом мера и инструмената монетарне и фискалне политике, јер одсуство адекватне координације међу њима води ка финансијској нестабилности.
4. Карактеристике новог Европског монетарног система и критеријуми конвергенције монетарне уније утичу на снажнију интеграцију економија земаља чланица и јачање ефекта преливања међу њима, што оснажује координацију макроекономских политика, док ће повећан број земаља чланица Европске монетарне уније, њихова хетерогеност и повећан ризик асиметричних шокова, утицати на усложњавање али и неопходност процеса координације.

Поједине хипотезе које су биле постављене у овом истраживању су потврђене у целости. С друге стране, поједини аспекти постављених хипотеза представљају изазов за будућа истраживања сложене проблематике која се односи на процес координације монетарне и фискалне политике.

### **3. Приказ и оцена садржаја докторске дисертације**

Докторска дисертација под насловом „Координација монетарне и фискалне политике у савременим тржишним привредама“, кандидата Дамира Шеховића, поред абстракта на црногорском и енглеском језику, садржи увод, четири поглавља, закључак и литературу. Дисертација је дуга на 271 страници куцаног текста, има 22 табеле и 52 графикона. При изради је коришћена богата литература и електронски извори са изабраном тематиком. Списак коришћене литературе садржи 594 извора, и обухвата књиге и чланке доминантно страних аутора, објављени махом у међународним часописима и зборницима.

У **уводном делу** рада кандидат дефинише циљеве и задатке, и указује за значај и потребу изучавања проблематике везане за координацију монетарне и фискалне политике.

У првом делу под називом **Теоријске концепције монетарне и фискалне политике** кандидат анализира фундаменте савремене економске политике, пружа теоријски приказ развоја монетарне и фискалне политике, компоненти, стратегија и ефеката монетарне и фискалне политике, те теоријских концепција монетарне и фискалне политике након глобалне економске кризе.

Основна претпоставка за адекватну економску политику, како у класичној тако и у новој теорији, представља квалитетно управљање вишефазним процесом, који у коначном подразумева правовремено дефинисање њених општих и посебних циљева, одабир потребних инструмената, примену одговарајућих мера, координацију поменутих активности, као и држање под контролом бројних ограничења која сам процес чине сложенијим.

Даље се у раду показује да теоријско уобличавање монетарне и фискалне политике, у оквиру доктринарног приступа, недвосмислено указује да и код старијих и новијих теоријских концепција постоје појединачне идеје које су у савременим условима актуелне и прихватљиве. То се не би могло рећи за читаве системе економске теорије заокружене економским школама, карактеристичним за поједине временске периоде, које због тога треба искључиво посматрати у контексту времена у којем су настајале.

Кандидат надаље наглашава да се у периоду новог консензуса сматрало да је најбољи дугорочан ефекат који монетарне власти могу да постигну у једној економији остваривање ниске и стабилне инфлације, зато што завршетак процеса усклађивања на страни монетарне понуде, на дуги рок, доводи само до промена цена, а не и дугорочних промена производње и запослености. Како је несумњиво да монетарна стабилност (ценовна и валутна) има важне бенефите, у предкризном периоду је представљала основни циљ монетарне политике. Иако је актуелна економска криза озбиљно пољуљала поверење у носиоце монетарне политике и учинила потребним преиспитивање појединих сегмената на којима је почивала теорија монетарне политике, највећи део прихваћене теорије ће ипак остати непромењен. То се односи и на улогу монетарне политике, односно њен крајњи циљ којем би морала тежити, јер се ценовна стабилност не доводи у питање, с обзиром на њену компатибилност с финансијском стабилношћу, која последњих година добија на значају, и коју већина централних банака данас препознаје као њен основни циљ.

Кандидат даље наводи да стратегија флексибилног инфлационог таргетирања представља у теорији најприхваћенији, а у пракси најпотврђенији стратешки оквир монетарне политике у предкризном периоду. У раду се показује да ће правац у којем ће се, под утицајем кризе, извршити модификација, за сада најприхватљивијег стратешког оквира, зависити од односа према дилемама које су у академским круговима отворене, а које су везане за питање подизања инфлационог таргета, евентуалну замену таргетирања инфлације таргетирањем агрегатног нивоа цена, те разматрање стављања фокуса уместо на чишћење последица пуцања имовинског балона, на спречавања његовог настанка.

Даље се у раду анализирају циљеви, инструменти и ефекти фискалне политике, и указује се да се најчешће истицани циљеви фискалне политике односе на оптималну алокацију ресурса, праведну расподелу дохотка, економску стабилizацију и привредни раст, али и да посткризни период мења основне принципе на којима је почивала фискална политика у предкризном периоду, враћајући јој централну улогу као инструменту економске политике.

У другом делу под називом **Теоријски приступ координацији монетарне и фискалне политике** се анализира генералан приступ координацији монетарне и фискалне политике, савремени теоријски приступ поменутој координацији, те пружа теоријски приказ међузависности између монетарне, фискалне и политике јавног дуга.

Кандидат у овом делу рада анализира бројна теоријска истраживања, разврстана у пет различитих група, која потврђују нужност постојања заједничких напора монетарних и фискалних власти у циљу координираног управљања инструментима који им стоје на располагању.

Кандидат показује да монетарна политика утицајем на каматне стопе и њихову рочну структуру, инфлацију и инфлациона очекивања има веома изражене фискалне консеквенце. Фискална политика остварује утицај на монетарну политику путем низа директних и индиректних канала, од којих су најважнији притисак на монетарне власти изазван фискалним дефицитима, утицај индиректних пореза на ниво цена, утицај на инфлацију кроз ефекте фискалне политике на агрегатну тражњу, као и индиректан утицај који очекивања, креирана од стране носилаца фискалне политике, могу имати на монетарну политику. Функционална и институционална повезаност монетарне и фискалне политике посебно долази до изражаја код начина на који се финансира буџетски дефицит, употребљавају средства настала из буџетског суфицита, односно управља јавним дугом.

Како ефекти коришћења инструменатријума монетарне и фискалне политике често могу имати конфликтан карактер, потребно је успоставити адекватан механизам координације носилаца ових политика, у циљу остваривања крајњих циљева економске политике. Изостанак координације између две политике доводи до Нешовог еквилибријума, карактеристичног по високим каматним стопама и дефициту буџета, који настаје као резултат претерано рестриктивне монетарне и непотребно експанзивне фискалне политике.

Такође је у овом делу рада показано да незаобилазан елемент за поспешивање координације представљају експлицитна и имплицитна решења, код којих се експлицитна примењују у земљама које немају традицију функционисања финансијских тржишта, довољну дубину тржишта и инструмената којима се на њему тргује, док се у супротном користе имплицитна решења. Неопходан предуслов за координацију монетарне и фискалне политике представља коришћење различитих форми институционалних и оперативних аранжмана, чији ће ефекат примене и адекватност зависити од мноштва фактора који у различитим државама делују.

У раду су изложени и ставови да су савремена теоријска и емпиријска истраживања доказала да монетарна политика може представљати значајан инструмент за подстицање привредне активности, односно да постоји међузависност и позитивна корелација између понуде новца и привредног раста, што посебно добија на значају након Велике економске кризе. Поменута сагласност не постоји када је реч о начину функционисања монетарног трансмисионог механизма, односно остваривања утицаја монетарне политике на аутпут. Даље се показује да преовладава став да неокласични канали, који функционишу под претпоставком савршених финансијских тржишта, представљају кључне канале за макроекономско моделирање. За ненеокласичне канале, који иначе подразумевају несавршена тржишта, још увијек нема теоријске и емпиријске потврде на потребном нивоу који објашњавају начин њиховог функционисања.

Кандидат даље указује да су кључни елементи од којих зависи ефикасност развојне фискалне политике, односно висина фискалног мултипликатора, природа фискалних стимуланса и фискални простор, односно врста пореза, врста јавне потрошње и тип буџетске политике. Ипак, доказује се да узимајући у обзир да су монетарна и фискална политика функционално и институционално међузависне у многим областима, осигурање довољне тражње усмерено у правцу динамизирања привредне активности немогуће је без комбиноване примене инструментаријума монетарне и фискалне политике, јер нити једна од њих, сама за себе, није довољна за остваривање жељеног крајњег циља, будући да би одсуство потребне координације водило ка финансијској нестабилности.

Без обзира што економска теорија из предкризног периода не препоручује коришћење стабилизационе фискалне политике, савремена посткризна теорија у фискалној политици види снажан инструмент за постизање ценовне стабилности, за чију успешност је важна одговарајућа интеракција с монетарном политиком. Актуелна истраживања доказују да фискална политика делује директно на унутрашњу тражњу и потрошњу а индиректно на платно-билансне односе, док монетарна политика остварује индиректан утицај на интерну равнотежу и агрегатну тражњу, а директан на спољашњу равнотежу. Зато се сугерише коришћење фискалне политике за успостављање унутрашње равнотеже а монетарне политике за постизање спољашње равнотеже.

Стратешка повезаност и међузависност монетарне и фискалне политике посебно долази до изражаја у политици јавног дуга, будући да се у њој две политике преклапају, због чега кандидат у овом делу рада посебан акценат ставља и на теорију управљања јавним дугом, анализира циљеве и функције управљања јавним дугом, анализира институционални и оперативни оквир и инструменте за управљање јавним дугом. Савремена теорија управљања јавним дугом истиче фундаменталну повезаност између економске стабилности и одрживости дуга, чиме је порасла потреба за унапређењем политике јавног дуга. Један од начина за унапређење представља развој и примена институционалних и оперативних аранжмана, које су такође анализирале у раду.

Независна политика управљања јавним дугом након најновије кризе добија на значају, јер интеракција с монетарном и фискалном постаје израженија. Неопходност успостављања

снажне координације монетарних и фискалних власти и менаџера за управљање јавним дугом нарочито је важна у ситуацији фискалне доминације, у којој је присутна изражена фискална слабост, неизвесност у погледу висине каматних стопа, као и висок ниво државног дуга, због чега је потребна промена досадашњег начина функционисања.

У трећем делу рада под називом **Међународна координација економских политика** кандидат врши теоријску анализу међународне координације, монетарне и фискалне политике у Европској монетарној унији, као и њихове координације.

У раду је представљено да промене у економском политици појединачних земаља изазивају утицај на благостање других, стварајући на тај начин екстерналије, које праве конфликт међу политикама и доводе до Парето неефикасних исхода, чиме је указано на наопходност постојања међународне координације економских политика. У делу рада посвећеног монетарној политици у Европској монетарној унији, кандидат долази до закључка да је Велика економска криза довела до преиспитивања стратегије ЕЦБ и отворила неколико дилема, од којих је прва везана за потребу подизања инфлационог таргета са 2% на 4%, друга за могућност да се за таргет узима агрегатни нивоа цена, а трећа се односи на таргетирање тржишта активе односно цена имовине (попут акција и обвезница), и то на начин што би се у нормалним околностима таргетирала стопа инфлације, док би се у кризним околностима пратиле и цене имовине.

Даље се анализира предкризни механизам координације, и долази до закључка да исти у делу монетарне политике није био одржив због чега се успоставља нови надзорни оквир за Европску унију – Европски систем финансијских супервизора и Европски одбор за системски ризик. Односно, под утицајем кризе се успоставља Јединствени надзорни механизам за банке, чиме Европска централна банка постаје институција у којој је централизована банкарска супервизија и која је одговорна за функционисање механизма, што иначе представља први корак према банкарској унији.

Кандидат се у трећем делу бави и фискалном политиком у Европској монетарној унији, у оквиру које се анализирају фискална правила, Пакт за стабилност и раст, хармонизација пореза и пореска конкуренција. Показује се да предкризни механизам координације фискалних политика није сачувао фискалну дисциплину, није осигурао довољан фискални простор, није омогућио деловање аутоматским стабилизаторима у кризним условима, нити је био довољно строг па самим тим ни подстицајан за поштовање од стране држава чланица. Превентивне мере, односно систем раног упозорења, краткорочни надзор, корективне мере односно процедуре у случају прекомерних дефицита, такође нису одбациле очекиван резултат, због чега је извршена нова реформа Пакта, која је уследила усвајањем Пакета од шест прописа, Пакета од два прописа, као и Фискалног пакта, који представља саставни елемент Уговора о стабилности, координацији и управљању.

У делу посвећеном буџету Европске уније, кандидат је показао да је под утицајем низа фактора, који су посебно дошли до изражаја након суочавања с последицама Велике економске кризе, постало евидентно да постоји потреба реформе буџета Европске уније, и то како његове приходне и расходне стране, тако и буџетске процедуре. Кључни проблеми



на расходној страни су ригидност, крутост и немогућност финансирања данас најактуелнијих проблема унутар Уније, док је на приходној страни потребно извршити постепену замену доприноса националних држава сопственим приходима буџета Европске уније.

Величина прекограничних фискалних преливања и присуство негативних екстерналија због којих долази до неоптималног резултата економских политика, кључни су аргументи који иду у прилог успостављању одговарајућег механизма координације монетарне и фискалне политике у Европској унији, без обзира на чињеницу што повећан број земаља чланица и њихова снажнија хетерогеност усложњава процес. У овом делу рада је доказано да је криза учинила видљивијим изазове присутне у еурозони, посебно оне везане за одрживост јавних финансија и привредни раст, као и дестабилизирајућу улогу неравнотежа и разних конкурентских мимоилажења.

У том смислу је показано да Нови оквир за економско управљање, или нови инструменти надзора и координације фискалних односно економских политика унутар Европске уније, представљају одговор на недостатке, који су након кризе постали очигледнији и израженији.

Инструменти надзора и координације настају као резултат одсуства институционалног оквира потребног за корекцију макроекономских неравнотежа неопходних за адекватну координацију монетарне и фискалне политике. Европски стабилизациони механизам ће побољшати кризни менаџмент Европске уније, док ће Еуро плус пакет и Европски семестар, као нови инструмент надзора и координације економских политика, значајно унапредити координацију економских политика, упркос постојању пропуста који постају евидентни убрзо након почетка његове примене. Европски семестар, чија је суштина да се препоруке и рана упозорења дају унапред, за разлику од досадашњег приступа који је функционисао по принципу накнадног оцењивања и кориговања, почива на три стуба. Први се односи на координацију економске политике путем Стратегије 2020 и Интегрисаних смерница, други је везан за координацију фискалне политике односно за Пакт за стабилност и раст, док је трећи заснован на макроекономском надзору.

У четвртном делу рада под називом **Координација фискалне и политике ликвидности у Црној Гори** анализира се фискална политика као најзначајнији инструмент макроекономског менаџмента у Црној Гори, политика ликвидности, досадашња координација двеју политике и дају препоруке за успешнију координацију у наредном периоду.

Кандидат у овом делу рада показује да у условима еуризоване црногорске економије, фискална политика постаје најзначајнији и једини релевантан инструмент макроекономског менаџмента. На тај начин добија пресудну важност за управљање снажним притисцима тражње и остваривање бројних развојних, стабилизационих и редистрибутивних циљева. Анализирајући ефекте фискалне политике у Црној Гори, долази се до закључка да фискално прилагођавање знатно прихватљивија опција од повећања јавне потрошње усмерене у правцу подстицања привредне активности. У циљу

убрзања раста запослености, Црна Гора у дугом року мора да се концентрише на фискалну политику засновану на продуктивности која подстиче знање, а у кратком року на одрживост јавних финансија, имајући у виду забрањавајуће фискалне индикаторе.

Даље је у овом делу дисертације показано да услед немогућности коришћења кључних инструмената монетарне политике у стабилизационе сврхе, утицај на стопу инфлације се значајно може остварити инструментаријумом фискалне политике. Најчешћа примена јединствене пропорционалне пореске стопе и одсуство прогресивности у опорезивању уклонило је аутоматске стабилизаторе из пореског система Црне Горе, и појачало је елементе процикличности, због чега је изазов за редистрибутивну фискалну политику посебно изражен.

Кандидат анализирајући политику ликвидности указује да је званична унилатерална еуризација Црној Гори донијела бројне позитивне ефекте, али и опомиње да би и поред бројних позитивних тенденција присутних у Црној Гори након увођења еуризације, погрешно било све то везивати искључиво за режим монетарне политике који је примијењен, с обзиром да ни трошкови еуризације нису мали, од којих је најизраженији губитак суверенитета монетарне политике.

Овај део рада садржи и анализу испуњености препорука, у смислу институционалних и оперативних аранжмана потребних за координацију фискалне и политике ликвидности, која показује да је највећи део тих препорука испуњен, што је важан предуслов успешне координације. Ипак, кандидат истиче да је координацију фискалне и монетарне политике (политике ликвидности) у Црној Гори потребно додатно унапредити, и поред одређених позитивних помака направљених у последње време, и даје конкретне препоруке с тим у вези.

У закључку се резимирају резултати до којих је аутор дошао у истраживању проблематике која се односи на координацију монетарне и фискалне политике.

#### **4. Методе истраживања**

У реализацији истраживања, провери и доказивању постављених хипотеза, и извођењу закључака, примењени су општи научни методи, теоријски и методолошки принципи који су успостављени за економску науку, као и специфични методолошки поступци за потребе економске анализе.

У проучавању теоријских концепција монетарне и фискалне политике, примењени су релевантни методи и поступци квалитативне анализе и синтезе појава и законитости. Применом одговарајућих методолошких поступака, синтетичке, индуктивне и дедуктивне методе, извршена је анализа фундамената савремене економске политике, компоненти и стратегија двеју политика, као и теоријске концепције монетарне и фискалне политике након глобалне економске кризе, док је код анализе развоја монетарне и фискалне

политике примењена и историјска метода која је омогућила потпунији приступ проблематици везаној за координацију политика, посебно услед чињенице да је кроз приказ развоја теоријских концепција економске политике показано да неки данас неприхватљиви системи економске теорије, односно школе економске мисли, имају низ појединачних прихватљивих идеја.

У истраживачком делу који се односи на теоријски приступ координацији монетарне и фискалне политике, у делу који се односи на генералан приступ координацији монетарне и фискалне политике, примењена је дијелектичка метода уз дедуктиван приступ, која је коришћена да би се у раду указало на међусобну повезаност и условљеност појава. У деловима рада посвећеним савременим теоријским приступом координацији монетарне и фискалне политике и анализи монетарне и фискалне политике и јавног дуга, осим стандардних метода које се примењују у друштвеним наукама, употребљене су емпијска и квантитативна метода, посебно у деловима рада посвећеним анализи ефикасности фискалне политике у процени међузависности монетарне, фискалне и политике управљања јавним дугом.

У деловима рада у којима је анализирана међународна координација економских политика с освртом на Европску монетарну унију и на координацију фискалне и политике ликвидности у Црној Гори, су употребљене и компаративна метода, ради упоређивања предкризног начина функционисања механизма координације, и потребних промена које је неопходно спровести у посткризном периоду, као и емпијска метода, да би се помоћу ње дошло до закључка какав је резултат функционисања механизма координације монетарне и фискалне политике у пракси.

## 5. Списак литературе

1. Adrian, T. i Song Shin, H. (2009). Money, Liquidity and Monetary Policy. Federal Reserve Bank of New York. Staff Reports No 360.
2. Afonso, A. (2002). Disturbing the Fiscal Theory of the Price Level: Can it fit the EU-15? Mimeo.
3. Afonso, Antonio, i Juan G. Alegre. (2007). Economic Growth and Budgetary Components: A Panel Assessment for the EU, Technical University of Lisbon. *School of Economics and Management, Department of Economics Working Paper 29*.
4. Agenor, P. R. (2004). Macroeconomic Adjustment and the Poor: Analytical Issues and Cross-Country Evidence. *Journal of Economic Surveys*. Vol. 18, No. 3.
5. Ahiakpor, J. C. (1985). Ricardo on Money: The Operational Significance of the Non-neutrality of Money in the Short-run. *History of Political Economy*.
6. Aiyagari, Rao, Lawrence J. Christiano i Eichenbaum, Martin. (1992). The output, employment and interest rate effects of government consumption. *Journal of Monetary Economics*.
7. Aiyagari, S. R. i Gertler, M. (1985). The Backing of Government Bonds and Monetarism. *Journal of Monetary Economics*, 16(1).
8. Aizenman, Joshua i Jinjark, Yothin. (2011). The role of fiscal policy in response to the financial crisis. United Nations' Development Policy and Analysis Division, *Background paper*.

9. Akerlof, George, Dickens, William i Perry, George (1996). The Macroeconomics of Low Inflation. *Brookings Papers on Economic Activity*.
10. Akerlof, George, William Dickens i Perry, George. (1996). The Macroeconomics of Low Inflation. *Brookings Papers on Economic Activity*.
11. Alesina, A., Blanchard, J., Gali, J., Givazzi, F. i Uhlig, H. (2001). Defining a Macroeconomic Framework for the Euro Area. *Monitoring the European Central Bank*. London: CEPR.
12. Alesina, Alberto i Rodrik, Dani. (1994). Distributive Politics and Economic Growth. *The Quarterly Journal of Economics, Vol. 109*.
13. Alesina, Alberto i Tabellini, Guido. (1990). A Positive Theory of Fiscal Deficit and Government Debt. *Review of Economic Studies*.
14. Alexander, S. S. (1952). The effects of a devaluation on a trade balance. *IMF Staff Papers*.
15. Alho, K. E. O. (2001). The Stability Pact and Inefficiencies in Fiscal Policy Making in EMU. *Public Finance & Management*. Vol. 1. No. 1.
16. Ali, S, Irum, S. i Ali, A. (2008). Whether Fiscal Stance Or Monetary Policy Is Effective For Economic Growth In Case Of South Asian Countries, *The Pakistan Development Review*.
17. Alves, H. Rui i Alfonso, Oscar. (2009). The Reform of the EU Budget: Finding New Own Resources. *Intereconomics*.
18. Alves, H. Rui i Alfonso, Oscar. (2009). The Reform of the EU Budget: Finding New Own Resources. *Intereconomics*.
19. Andersen, M. Torben. (2005). Is there for a Role for an Active Fiscal Stabilization Policy? *CESifo Working Paper No. 1447*.
20. Andersen, T. (2002). Fiscal Stabilization Policy in a Monetary Union with Inflation Targeting. *CEPR Discussion Paper No. 3232*.
21. Anderson, L. C. i Carlson, K. (1970). A Monetarist Model for Economic Stabilization. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*.
22. Anderson, L. C. i Jordan, J. L. (1968). Monetary and Fiscal Actions: A Test of Their Relative Importance in Economic Stabilization. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, November, 50(11).
23. Ando, Albert i Modigliani, Franco. (1963). The Life Cycle Hypothesis of Saving: Aggregate Implications and Tests. *The American Economic Review*, Vol. 53, No. 1, Part 1.
24. Andrea Schaechter, Tidiane Kinda, Nina Budina i Weber, Anke. (2012). Fiscal Rules in Response to the Crisis – Toward the „Next-Generation“ Rules. A New Dataset, *IMF Working Paper*.
25. Angelopoulos, Konstantinos, Economides, George i Kammas, Pantelis. (2007). Tax-Spending Policies and Economic Growth: Theoretical Predictions and Evidence from the OECD. *European Journal of Political Economy*.
26. Anja Baum, Cristina Checherita-Westphal i Rother, Philipp. (2012). Debt and Growth: New Evidence for Euro Area. *European Central Bank*.
27. Archer, David. (2009). Roles and Objectives of Modern Central Banks. *BIS: Issues in the Governance of Central Banks*.
28. Archer, David. (2012). Roles and Objectives of Modern Central Banks. *BIS – Issues in the Governance of Central Banks*.
29. Arne H. (2009). A Post Keynesian Theory of Economic Policy – Filling A void. *Journal of Post Keynesian Economics*.
30. Arnold, I. 1999. The Myth of a Stable European Money Demand. *Open Economies Review*.

31. Arratibel, O., D. Rodriguez-Palenzuela i Thimann, C. (2002). Inflation Dynamics and Dual Inflation in Accession Countries: a "New Keynesian" Perspective. *ECB Working Paper, No. 132*.
32. Arrow, K. (1951). Social Choice and Individual Values. *John Wiley*.
33. Ashima, G. (2002). Coordinating Monetary and Fiscal Policies: A Role for Rules? *Oxford University Press*.
34. Avouyi-Dovi, S. i Idier, J. (2010). Central bank liquidity and market liquidity: the role of collateral provision on the French government debt securities market. *Bank of France Working Papers*.
35. Babić, Ante, Bajo, A., Bubaš, Z. i Švaljek, S. (2001). Javni dug u RH. Institut za javne financije. Zagreb: Financijska teorija i praksa br.1/2001.
36. Bank of England. (1999). The transmission mechanism of monetary policy. Report by the Monetary Policy Committee. Bank of England.
37. Barro, J. Robert. (1979). On the Determination on the Public Debt. *The Journal of Political Economy*. Volume 87, Issue 5, Part 1.
38. Barro, R. G. (1991). Economic growth in a cross section of countries. *Q. J. Econ.*, 106: 407-444.
39. Barro, R. J. (1997). *Macroeconomics*. London: Cambridge MA.
40. Barro, R.J. i Grilli, V. (1994). *European Macroeconomic*. London: Macmillan.
41. Barro, R.J. i Sala-i-Martin, X. (1991). Convergence across states and regions. *Brook. Papers Econ. Activ.*, 1: 107-182.
42. Barro, Robert i Gordon, David. (1983). Rules, Discretion and Reputation in a Model of Monetary Policy. *Journal of Monetary Economics*.
43. Barro, Robert, i Gordon, David. (1983). Rules, Discretion and Reputation in a Model od Monetary Policy. Nacional Bureau of Economic Research.
44. Barrow, R. i Red Lick, C. (2011). Macroeconomic effects from government purchases and Taxes. *Quarterly Journal of Economics*. 126, 51-102.
45. Bartlet, Bruce. (1994). Hoe Excessive Governemnt Killed Ancient Rome. *Cato Journal*, Vol. 14, No. 2.
46. Bastagli, Francesca, Coady, David, i Gupta, Sanjeev. (2012). Income Inequality and Fiscal Policy, *IMF Staff Discussion Note*.
47. Batini, N. i Nelson, E. (2001). The lag from monetary policy actions to inflation: Friedman revisited. *International Finance*, 4:3.
48. Batsaikhan, Uuriintuya. (2009). Divergent Paths of inflation Stabilization: The Role of Currency Boards Arrangements (CBAs) Case Comparison of Estonia and Poland. Central European University, Department for International Relations and European Studies.
49. Battaglini, M. i Coate, S. (2008). A Dinamic Theory of Taxation, Spending and Debt. *American Economic Review*.
50. Battaglini, Marco i Coate, Stephen. (2011). Fiscal Policy and Unemployment. *Princeton University Department of Economics*.
51. Baunsgaard, Thomas, i Symansky, Steven, A. (2009). Automatic Fiscal Stabilizers: How Can They Be Enhanced Without Increasing the Size of Government? IMF Fiscal Affairs Department.
52. Baxter, Marianne i King, Robert G. (1993). Fiscal policy in general equilibrium. *American Economic Review*.
53. Be Duc, Louis, i Laurent Clerc. (2010). Post-Crisis Monetary Policy Strategies. *Panel discussion*, Direction des études monétaires et financières Fondation Banque de France pour la Recherche.
54. Bean, Charles. (2007). Is There a New Consensus in Monetary Policy? *Bank of England*.

55. Beck, Thorsten. (2013). Banking Union for Europe: Risk and Challenges. Centre for Economic Policy Research.
56. Beetsma, R. i Bovenberg, A. L. (1998). Monetary union without fiscal coordination may discipline policymakers. *Journal of International Economics* 45.
57. Beetsma, R. i Bovenberg, A. L. (1999). Does Monetary Unification Lead to Excessive Debt Accumulation? *Journal of Public Economics*, 74.
58. Beetsma, R. i Bovenberg, A. L. (2001). Structural Distortions and Decentralized Fiscal Policies in EMU. *CEPR Discussion Paper* No. 2851.
59. Beetsma, R. i Uhlig, H. (1999). An Analysis of the Stability and Growth Pact. *The Economic Journal*.
60. Beetsma, R., Debrun, X. i Klaassen, F. (2001). Is Fiscal policy coordination in EMU desirable? *Swedish Economic Policy Review* 8.
61. Beetsma, R., Debrun, X. i Klaassen, F. (2001). Is Fiscal Policy Coordination in EMU Desirable? Review of Swedish Economic Policy.
62. Beetsma, RMWJ i Jensen, H. (2004). Monetary and fiscal policy interactions in a microfounded model of a monetary union. University of Copenhagen, Mimeo.
63. Beetsma, RMWJ, Debrun X. i Klaassen, F. (2001). Is fiscal policy coordination in EMU desirable? *Swedish Economic Policy Review*.
64. Beetsma, Roel, Massimo Giuliodori i Klaassen, Franc. (2006). Trade spill-overs of fiscal policy in the European Union: a panel analysis. *Economic Policy*. CEPR. CES. MSH. vol. 21(48).
65. Bénassy-Quéré, Agnès i Cimadomo, Jacopo. (2006). Changing Patterns of Domestic and Cross-Border Fiscal Policy Multipliers in Europe and the U.S. CEPII No. 2006.
66. Benigno, P. i Woodford, M. (2003). Optimal Monetary and Fiscal Policy: a Linear-Quadratic Approach.
67. Benigno, Pierpaolo. (2009). New Keynesian Economics: An AD-AS View. *National Bureau of Economic Research Working Paper Series*.
68. Berg, Andrew i Borensztein, Eduardo. (2000). The Pros and Cons of the Full Dollarization, *IMF Work Paper*.
69. Bernanke, S. Ben i Mishkin, Frederic S. (1997). Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy? *Journal of Economic Perspectives—Volume 11, Number 2—Spring*.
70. Bernanke, S. Ben. (2004). The Great Moderation. *BIS Review*.
71. Beyer, Andreas, Fischer, Bjorn i Landesberger, von Julian. (2007). Money Demand Stability: Implications for the Usefulness of Money in Monetary Policy. Unpublished manuscript. European Central Bank.
72. Bhatti, R. H. (2001). Determining Pak rupee exchange rates vis-à-vis six currencies of industrial countries, *Pakistan Development Review*.
73. Bibow, Jorg. (2005). Liquidity Preference Theory Revisited—To Ditch or to Build on It? *The Levy Economics Institute*.
74. Binay, Şükrü. (2003). Some issues in fiscal policy and central banking: the case of Turkey. *BIS Papers* No 20.
75. Blanchard, O. i Perotti, R. (2002). An Empirical Characterization of the Dynamic Effects of Changes in Government Spending and Taxes on Output. *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 107, No. 4.
76. Blanchard, O. J. i Giavazzi, F. (2004). Improving the SGP through a proper accounting of public investment. *CEPR Discussion Paper* No 4220.
77. Blanchard, Olivier i Perotti, Roberto. (2002). An Empirical Characterization of the Dynamic Effects of Changes in Government Spending and Taxes on Output. *The Quarterly Journal of Economics*.
78. Blanchard, Olivier i Simon, John. (2001). The Long and Large Decline in U.S. Output Volatility, *Brookings Papers on Economic Activity*, Vol. 2001, No. 1.

79. Blanchard, Olivier, Dell'Ariccia, Giovanni i Mauro, Paolo. (2010). Rethinking Macroeconomic Policy. *Journal of Money, Credit and Banking Supplement to Vol. 42. No 6.*
80. Blanchard, Olivier. (2009). Lessons of the Global Crisis for Macroeconomic Policy. *International Monetary Fund – Research Department.*
81. Blankenau, F. William, Nicole B. Simpson i Tomljanovich, Marc. (2007). Public Education Expenditures, Taxation and Growth: Linking Data to Theory. *American Economic Review.*
82. Blejer, Mario. (1999). Public Debt Management and Monetary Policy: Macroeconomic and Institutional Interactions. European Borrowers Network.
83. Blinder, A. S. i Reis, R. (2005). Economic Performance in the Greenspan Era: The Evolution of Events and Ideas. Paper presented at the Federal Reserve Bank of Kansas City Symposiumon “Rethinking Stabilization Policy,” Jackson Hole, Wyo.
84. Boettke, J. Peter, Daniel J. Smith i Nicholas A. Snow. (2010). Been There Done That: The Political Economy of Déjà Vu. Social Science Research Network.
85. Bogetić, Željko. (2000). Official Dollarization: Current Experiences and Issues. *Cato Journal*, 2 Vol. 20.
86. Bohn, H. (1988). Why do we have nominal government debt? *Journal of Monetary Economics* 21(1).
87. Boivin Jean, Michael T. Kiley, i Mishkin, Frederic S. (2010). How Has the Monetary Transmission Mechanism Evolved Over Time? *NBER Working Paper No. 15879.*
88. Boll, Lauren i Romer, David. (1990). Real Rigidities and Non Neutrality of Money. *Review of Economic Studies.*
89. Borio, Claudio i Zhu, Haibin. (2008). Capital regulation, risk-taking and monetary policy: a missing link in the transmission mechanism? *BIS Working Papers No 268.*
90. Bouthevillain, C., P. Cour-Thimann, G. Van den Dool, P. Hernandez de Cos, G. Langenus, M. Mohr, S. Momigliano i Tujula, M. (2001). Cyclically Adjusted Budget Balances: An Alternative Approach. ECB Working Paper No. 77. Frankfurt: European Central Bank.
91. Bradford, Colin. (2005). Prioritizing Economic Growth: Enhancing Macroeconomic Policy Choice. New York: United Nation Conference on Trade and Development.
92. Branson, William. (1995). Macroeconomic Policy, Structural and Sectoral Adjustment. Washington: World Bank, Operations Evaluation Division.
93. Brocher, Jen, Jensen, Jesper, Svensson, Patrik i Sorensen, Peter Birch. (2007). The Dilemmas of Tax Coordination in the Enlarged European Union. *Cesifo Economic Studies. Vol. 53, No. 4.*
94. Bruckner, Markus i Pappa, Evi. (2007). Fiscal Expansions Affect Unemployment, But They May Increase It. *Center economic for Policy Research.*
95. Brumberg R. E. i Modigliani, F. (1954). Utility Analysis and the Consumption Function: An Interpretation of Cross-section Data. *Post-Keynesian Economics*, ed. by K. Kurihara (New Brunswick, New Jersey: Rutgers University Press.
96. Brummerhoff, Deiter. (2000). *Javne finansije.* Zagreb: MATE d.o.o.
97. Brunner, K. i Meltzer, A. H. (1968). What did we Learn from the Monetary Exerience of th United States in the Great Depression? *Canadian Journal of Economics.*
98. Bruno, Michael i Easterly, William. (1996). Inflation and Growth: In Search of a Stable Relationship. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review.*
99. Brusselen, Van Patrick. (2009). Fiscal Stabilisation Plans and the Outlook for the World Economy. *ENEPRI Working Paper No. 55.*

100. Buch, M. Claudia, Korner, Tobias i Weigert, Benjamin. (2013). Toward Deeper Financial Integration in Europe: What the Banking Union Can Contribute? Preparation for Workshop „How to build a genuine economic and monetary union? Berlin–Genshagen.
101. Buchann, J. (1962). The Calculus of Consent: Logical Foundation of Constitutional Democracy. *University of Michigan Press*.
102. Buitier, W. i Grafe, C. (2002). Patching up the Pact: Some suggestions for enhancing fiscal sustainability and macroeconomic stability in an enlarged European Union. *Centre for Economic Policy Research. Discussion Paper Series No 3496*.
103. Buti M, Roeger W i Veld, Jan In't. (2001). Stabilising output and inflation: policy conflicts and coordination under a stability pact. *JCMS: Journal of Common Market Studies*.
104. Buti, M., W. Roeger i Veld, Jan. in't. (2001). Stabilising Output and Inflation: Policy Conflicts and Co-operation under a Stability Pact. *Journal of Common Market Studies*, No 39.
105. Buti, Marco i Sapir, Andre. (2002). *EMU and Economic Policy in Europe: The Challenge of the Early Years*. European Communities.
106. Buti, Marco, Roeger, Werner i Veld, Jan in't. (2000). Monetary and Fiscal Policy Interactions Under the Stability Pact. Manuscript. Directorate General for Economic and Financial Affairs. European Commission.
107. Cacheaux, Jacques. (2007). Finding the EU Budget with Genuine Own Resource: Tha Case for a European Tax. *Notre Europe*.
108. Cagan, P. i Gandolfi, A. (1969). The lag in monetary policy as implied by the time pattern of monetary effects on interest rates. *American Economic Review*, 59.
109. Cagliarini, Adam, Christopher, Kent i Glenn Stevens. (2010). Fifty Years of Monetary Policy: What Have We Learned? Reserve bank of Australia 50th Anniversary Symposium.
110. Calmfors, L. i Wren–Lewis, S. (2011). What Should Fiscal Councils Do? *Economic Policy*, CEPR, CES, MSH.
111. Calvo, G. A. (1983). Staggered Prices in a Utility–Maximizing Framework. *Journal of Monetary Economic*.
112. Cameron, Gregory. (2008). Oikos and Economy: The Greek Legacy in Economic Thought. *PhaenEx 3 No 1*.
113. Campilo, Marta i Miron, Jeffrey. (1997). Why Does Inflation Differ Across Countries? In: *Monetary Policy and Low Inflation*, Christina D. Romer and David Romer (eds.), Chicago: The University of Chicago Press.
114. Canova, Fabio i Pappa, Evi. (2007). Price Differentials in Monetary Unions: The Role of Fiscal Shocks. *The Economic Journal* 117.
115. Canzoneri, M. B. i Henderson, D. W. (1991). *Monetary Policy in Interdependent Economies: A Game–Theoretic Approach*. The MIT Press. Cambridge. Massachusetts.
116. Canzoneri, M., R. Cumby i Diba, B. (2002). Should the European Central Bank and the Federal Reserve be Concerned About Fiscal Policy? Mimeo.
117. Canzoneri, Matthew, i Gray, Joanna. (1985). Monetary policy games and the consequences of non–cooperative Behavior. *International Economic Review* 26.
118. Canzoneri, Matthew, Robert E. Cumby i Behzad T. Diba. (2005). The need for international policy coordination: what's old, what's new, what's yet to come? *Journal of International Economics* 66.
119. Carboni, Giacomo, Hofmann, Baris i Zampolli, Fabrizio. (2010). The Role of Money in the Economy and in Central Bank Policies. Lucas Papademos and Jürgen Stark, eds., *Enhancing Monetary Analysis*. Frankfurt: European Central Bank.
120. Carracedo, M. i Dattels, P. (1997). *Survey of Public Debt Management Frameworks in Selected Countries*. Washington D.C.: International Monetary Fund.
121. Cassard, Marcel i Forkelts–Landau, D. (2000). *Sovereign Assets and Liabilities Management*. Washington, DC: International Monetary Fund.



122. Catao, L. i Terrones, M. (2001). Fiscal Deficits and Inflation: A New Look at the Emerging Market Evidence. *IMF Working Paper, WP/01/74*.
123. Cecchetti, S. G. (2000). Making Monetary Policy: Objectives and Rules. *Oxford Review of Economic Policy*.
124. Centralna banka Crne Gore. (2010). Analiza uticaja mjera CBCG na bankarski sistem Crne Gore. Radna studija broj 19. Podgorica: Centralna banka Crne Gore.
125. Centralna banka Crne Gore. (2013). Preporuke Vladi Crne Gore za ekonomsku politiku u 2013. godini. Podgorica: Centralna banka Crne Gore.
126. Centralna banka Crne Gore. (2014). Godišnji izvještaj o radu. Podgorica: Centralna banka Crne Gore.
127. Chadha, S. Jagjit i Nolan, Charles. (2003). On the Interaction of Monetary and Fiscal Policy. *DAE Working Paper No. 0303*.
128. Chamberlin, Graeme, Stephen, Hall, Brian, Henry i Vines, David. (2002). Coordinating Monetary and Fiscal Policies in an Open Economy. Manuscript. Management School, Imperial College London. Centre for International Macroeconomics. Oxford University.
129. Charles, P. (2010). Output Gaps and Robust Policy. Speech to the 2010 European Banking and Financial Forum at the Czech National Bank.
130. Chartrand, Hillman, H. (1998). *Elemental Economics*. Dostupno na: <http://www.compilerpress.ca/index.htm> (pristupljeno 1.7.2013.).
131. Chetcuti, Jean-Philippe. (2001). Corporate Taxation in the EC: The Process of Corporate Tax Harmonisation in the EC. *Lex E-Scripta Legal Journal*.
132. Chick, V. (1996). Equilibrium and Determination in Open Systems: The Case of the *General Theory*. *History of Economics Review*, 25.
133. Chick, V. (1998). A Struggle to Escape: Equilibrium in the *General Theory*, in S. Sharma (ed.), *John Maynard Keynes: Keynesianism into the Twenty-First Century*. Cheltenham UK: Edward Elgar.
134. Chick, V. i Caserta, M. (1997). Provisional Equilibrium and Macroeconomic Theory. in P. Arestis, G. Palma and M. Sawyer (eds), *Markets, Unemployment and Economic Policy: Essays in Honour of Geoff Harcourt Volume 2*. London: Routledge.
135. Ćirović, Milutin. (1995). *Monetarna ekonomija*. Beograd: Ekonomski fakultet.
136. Ćirović, Milutin. (2000). *Devizni kursevi*. Beograd: Bridge Company.
137. Clarida, Richard, Jordi, Gali i Gertler, Mark. (1999). The Science of Monetary Policy – A New Keynesian Perspective. *Journal of Economic Literature*, XXXVII, 1661–1707.
138. Clarida, Richard, Jordi, Gali i Gertler, Mark. (1999). The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective. *Journal of Economic Literature* 37.
139. Clerc, Laurent, Harris, Dellas i Loisel, Olivier. (2008). To Be or Not to Be in a Monetary Union: A Synthesis, Department of Economics. *University of Bern, Working Paper*.
140. Coady, D. (2006). The Distributional Impacts of Indirect Tax and Public Pricing Reforms. *Analyzing the Distributional Impact of Reforms: A Practitioner's Guide to Pension, Health, Labor Market, Public Sector Downsizing, Taxation, Decentralization and Macroeconomic Modeling*, Volume 2, ed. by A. Coudouel and S. Paternostro (Washington: World Bank).
141. Coate, Marco i Stephen. (2008). A Dynamic Theory of Taxation, Spending and Debt. *American Economic Review*.
142. Cochran, J. P. i Glahe, F. R. (1994). The Keynes–Hayek Debate: Lessons for Contemporary Business Cycle Theorists. *History of Political Economy*, 26 (1).
143. Cochrane, J. (1998). A frictionless view of U. S. inflation. *NBER Macroeconomics Annual 1998*.

144. Cochrane, J. (2001). Long term debt and optimal policy in the fiscal theory of the price level. *Econometrica*, Volume 69, Issue 1.
145. Cochrane, J. (2005). Money as stock. *J. Monet. Econ.* 52.
146. Coenen, G., M. Mohr, i Straub, R. (2008). Fiscal Consolidation in the Euro Area: Long–Run Benefits and Short–Run Costs. *Economic Modelling*, 25(5), 912–932.
147. Coeuré, Benoît i Pisani–Ferry, Jean. (2005). Fiscal Policy in EMU: Towards a Sustainability and Growth Pact? *Oxford Review of Economic Policy* Vol 21. No 4.
148. Coeuré, Benoît. (2013). Monetary policy and banking supervision. Speech by Mr Benoît Coeuré, Member of the Executive Board of the European Central Bank, at the symposium on “Central banking – Where are we headed?”, in honor of Stefan Gerlach’s contributions to the Institute for Monetary and Financial Stability (IMFS).
149. Cogan, J., Cwik, T., Taylor, J. i Wieland, V. (2009). New Keynesian vs. Old Keynesian Government Spending Multipliers. *Journal of Economic Dynamics and Control*. 34. 281–295.
150. Colaned, David. (2004). The Strange Persistence of the IS–LM Model, *History of Political Economy*. Supplement, Vol. 36.
151. Collignon, Stefan. (2005). The Three Sources of Legitimacy for European Fiscal Policy. *London School of Economics and Harvard University*.
152. Constancio, Vitor. (2011). The Macroeconomic and Financial Landscape in the Aftermath of the 2007 crisis – New Challenges and Perspectives. BIS Central Bankers' Speeches.
153. Cooper, R. i Kempf, H. (2000). Designing stabilization policy in a monetary union. NBER *Working Paper* No. 7607.
154. Corsetti, G. i Pesenti, P. (2001). Welfare and Macroeconomics Interdependence. *Quarterly Journal of Economics*, 116.
155. Corsetti, Giancarlo i Pesenti, Paolo. (2001). International dimensions of optimal monetary policy. Federal Reserve Bank of New York Staff Report No. 124.
156. Cosimano, T. F. i Gapen, M. T. (2003). Optimal Fiscal and Monetary Policy with Nominal and Indexed Debt. *IMF Working Paper*. 03/225.
157. Cotareli, Carlo. (1993). Limiting Central Bank Credit to the Government – Theory and Practise. International Monetary Fund, *Occasional Paper*.
158. Cubero, R. i Hollar, I. (2010). Equity and Fiscal Policy: The Income Distribution Effects of Taxation and Social Spending in Central America. IMF Working Paper WP/10/112 (Washington: International Monetary Fund).
159. Cukierman, A. (1992). *Central Bank Strategies, Credibility and Independence*, Cambridge, MIT Press, Massachusetts, USA.
160. Cwik, T. i Wieland, V. (2009). Keynesian government spending multipliers and spillovers in the euro area. CEPR wp 7389.
161. D’Alfonso, Alessandro. (2013). Financing the EU Budget: The own Resources System. Library of the European Parliament.
162. Dahan, Momi. (1998). The Fiscal Effect on Monetary Policy. International Monetary Fund, Monetary and Exchange Affairs Department, *Working Paper*. No. 66.
163. Daly, E. Herman. (1991). Elements of Environmental Macroeconomics. Costanza ed., *Ecological Economics: The Science and Management of Sustainability*, New York.
164. Daly, E. Herman. (1996). *Beyond Growth: The Economics of Sustainable Development*. Boston: Beacon Press.
165. Davies, B. Ronald i Johannes, Voget. (2011). Tax Competition in an Expanding European Union. *GEE Papers*.

166. De Grauwe, P. i Moesen, W. (2010). Gains for All: A Proposal for a Common Euro Bond. *Intereconomics* 3.
167. De la Fuente, Angel, Doménech, Rafael i Rant, Vasja. (2008). Addressing the net balances problem as a prerequisite for EU budget reform: A proposal.
168. De Paoli, B. (2009). Monetary Policy and Welfare in a Small Open Economy. *Journal of International Economics* 77. Str. 11-22.
169. Degryse, Christophe. (2012). The New European Economic Governance. European Trade Union Institute. Working Paper.
170. Deininger, Klaus i Squire, Lyn. (1997). Economic Growth and Income Inequality: Reexamining the Links. *Finance & Development*.
171. Dell'Erba, Salvatore i Sola, Sergio. (2013). Does Fiscal Policy Affect Interest Rates? Evidence From a Factor-Augmented Panel. IMF Working Paper.
172. Devereaux, M. B. i Engel, C. (2001). Monetary Policy in an Open Economy Revisited: Price Setting and Exchange rate Flexibility. *NBER Working Paper* No 8423.
173. Ditmar, Robert, Gavin, William T. i Kydland, Finn E. (1999). The Inflation-Output Variability Tradeoff and Price Level Targets. *Review*, Federal Reserve Bank of St. Louis:23-31.
174. Ditmar, Robert, Gavin, William, T. i Kydland, Finn E. (2000). What Do New-Keynesian Phillips Curves Imply for Price-Level Targeting. *Review*, Federal Reserve Bank of St. Louis.
175. Dixit, A. (2001). Games of monetary and fiscal interactions in the EMU. *European Economic Review* 45.
176. Dixit, A. i Lambertini, L. (2001). Monetary – Fiscal Policy Interactions and Commitment Versus Discretion in a Monetary Union. *European Economic Review* 45.
177. Dixit, A. i Lambertini, L. (2001). Monetary-fiscal policy interactions and commitment versus discretion in a monetary union. *European Economic Review* 45.
178. Dixit, A. i Lambertini, L. (2003). Interactions of Commitment and Discretion in Monetary and Fiscal Policies. *American Economic Review* 93.
179. Dixit, A. i Lambertini, L. (2003a). Symbiosis of monetary and fiscal policies in a monetary union. *Journal of International Economics* 60.
180. Dolls, Mathias, Fuest, Clemens i Peichl, Andreas. (2009). Automatic Stabilizers and Economic Crisis: US vs. Europe. The Institute for the Study of Labor, *Discussion Paper No. 4310*.
181. Downs, A. (1937). *An Economics Theory of Democracy*. Harper and Row.
182. Duguay, P. (1994). Empirical evidence on the strength of the monetary transmission mechanism in Canada – An aggregate approach. *Journal of Monetary Economics*, 33.
183. Dullien, S. i Schwarzer, D. (2005). *The Eurozone under Serious Pressure. Regional Economic Cycles in the Monetary Union Need to Be Stabilised*. Stiftung Wissenschaft und Politik – German Institute for International and Security Affairs. SWP Comments 22.
184. Easson, A. i Zolt, E. (2003). *Tax Incentives*. Washington DC: World Bank Institute..
185. Easterly, William. (2005). National Policies and Economic Growth: A Reappraisal, in *Handbook of Economic Growth*. edited by P. Aghion e S. Durlauf, Amsterdam, *North Holland*.
186. Edwards, Chris i Mitchell, Daniel J. (2008). *Global Tax Revolution: The Rise of Tax Competition and the Battle to Defend It*. Cato Institute.
187. Edwards, Sebastian i Magendzo, Igal. (2004). Strict Dollarization and Economic Performance: An Empirical Investigation. University of California, Los Angeles And National Bureau of Economic Research.
188. Eichengreen, B. i Ghironi, F. (2002). Transatlantic trade-offs in the age of balanced budgets and European Monetary Union. *Open Economies Review* 13.

189. Eijffinger, Sylvester i Haan, de Jakob. (2008). *European Monetary and Fiscal Policy*. Oxford University Press.
190. Elizabeth, Currie, Dethier, Jean-Jacques i Togo, Eriko. (2003). Institutional Arrangements for Public Debt Management. *World Bank Policy Research Working Paper* 302.
191. Emanuel, I. S., Ajuzie, Felix M. Edoho, Wensheng, Kang, Matthew, N. Uwakonye i Ghebre Y. Keleta. (2008). Import Response And Inflationary Pressures In The New Economy: The Quantity Theory Of Money Revisited. *Journal of Business and Economics Research*.
192. Engwerda J. C., Van Aarle B. i Plasmans, J. (2002). Cooperative and non-cooperative fiscal stabilization policies in the EMU. *Journal of Economic Dynamics and Control*.
193. Engwerda, J. C. (1998). On the open-loop Nash equilibrium in LQ-games. *Journal of Economic Dynamics and Control* 22.
194. Engwerda, J. C., van Aarle, B. i Plasmans, J. (1999). The (in)finite horizon openloop Nash LQ-game: An application to the EMU. *Annals of Operations Research* 88.
195. Engwerda, J. C., van Aarle, B. i Plasmans, J. (2002). Cooperative and non-cooperative fiscal stabilization policies in the EMU. *Journal of Economic Dynamics and Control* 26.
196. Erceg, C. J. i Linde, J. (2012). Fiscal consolidation in an open economy. *American Economic Review*. 102(3).
197. Erceg, Christopher J., Luca Guerrieri i Christopher Gust. (2006). SIGMA: A New Open Economy Model for Policy Analysis. *International Journal of Central Banking*, vol. 2(1).
198. Erico, Togo. (2007). Coordinating Public Debt Management and Monetary and Fiscal Policy: Analytical Framework. World Bank. *Analytical Research Working Paper*.
199. Ester, F. i Monacelli, T. (2008). Optimal Monetary Policy in a Small Open Economy with Home Bias. *Journal of Money, Credit and Banking*. Str.721-750.
200. Ettliger, Michael i Irons, John. (2008). Take a Walk on the Supply Side. *Center for American Progress and Economic Policy Institute*.
201. European Commission. (2012). Six Pack? Two Pack? Fiscal Compact? A Short Guide to the New EU Fiscal Governance.
202. European Central Bank. (2008). Monthly Bulletin 10th Anniversary of the ECB. Frankfurt.
203. European Central Bank. (2010). Financial Integration in Europe. Frankfurt.
204. European Central Bank. (2011). Guideline of the European Central Bank on Monetary Policy Instrument and Procedure of the Eurosystem.
205. European Central Bank. (2011). The Monetary Policy of the ECB. Frankfurt: European Central Bank.
206. European Central Bank. (2011a). European Stability Mechanism. Monthly Bulletin.
207. European Central Bank. (2011b). ECB (2011e). Decision of the European Central Bank of 14 May 2010 establishing a securities markets programme (ECB/2010/5), (2010/281/EU).
208. European Central Bank. (2012). A Fiscal Compact for a Stronger Economic and Monetary Union. Monthly Bulletin.
209. European Commission. (1998). Council Conclusions of the ECOFIN Council Meeting on 1 December 1997 Concerning Taxation Policy. Official Journal of European Communities, C 2/01.
210. European Commission. (2002). Coordination of Economic Policies in the EU: A Presentation of Key Features of the Main Procedures. Euro Papers.
211. European Commission. (2004). EMU after five years. European Economy Special Report no 1. European Commission. Brussels.
212. European Commission. (2008). European Public Finance. Publication Office.

213. European Commission. (2009). Economic Crisis in Europe: Causes, Consequences and Responses. *European Economy* 7.
214. European Commission. (2010). Communication from the Commission Europe 2020: A Strategy for Smart, Sustainable and Inclusive Growth.
215. European Commission. (2012). A Blueprint for a Deep and Genuine EMU: Launching a European Debate.
216. European Commission. (2012a). Tax Reforms in EU Member States – Tax Policy Challenges for Economic Growth and Fiscal Sustainability. Working Paper No. 34.
217. European Commission. (2014). European Economic Forecast Winter 2014. *European Economy* 2.
218. European Parliament. (2012). Should Monetary Policy be Separated From Banking Supervision? Directorate General for Internal Policies.
219. European Parliament. (2012a). ECB's Outright Monetary Transactions. Directorate General for Internal Policies.
220. European Social Statistic. (2013). Eurostat Pocketbooks.
221. Eurostat. (2014). Newsrelease Euroindicators. 125/2014.
222. Eurostat. (2014a). Newsrelease Euroindicators. 121/2014.
223. Evans, P. (1985). Do Large Deficits Produce High Interest Rates. *American Economic Review*, 75 (March).
224. Fahr, Stephan, Motto, Roberto, Rostagno, Massimo, Smets, Frank i Tristani, Oreste. (2010). A Monetary Policy Strategy in Good and Bad Times: Lessons from the recent past. *European Central Bank*.
225. Faia, Ester i Monacelli, Tommaso. (2008). Optimal Monetary Policy in a Small Open Economy with Home Bias. *Journal of Money, Credit and Banking* 40.
226. Faini, Riccardo. (2006). Fiscal Policy and Interest Rates in Europe. *Economic Policy* 47.
227. Fair, Ray C. (2004). *Estimating How the Macroeconomy Works*, Harvard University Press.
228. Fatas, Antonio i Mihov, Ilian. (2010). The Euro and Fiscal Policy. National Bureau of Economic Research.
229. Favero, C. A. (2004). Comments on fiscal and monetary policy interactions: Empirical evidence on optimal policy using a structural new-Keynesian model. *Journal of Macroeconomics* 26.
230. Favero, C. i Missale, A. (2011), *Sovereign Spreads in the Euro Area: Which Prospects for a Eurobond?*, CEPR Discussion Papers 8637.
231. Feldstein, S. Martin. (2009). Rethinking the Role of Fiscal Policy. *National Bureau of Economic Search Working Paper Series*.
232. Fernando, M. (2009). A positive Theory of Public Debt. Simon Fraser University.
233. Fischer, Bjorn i Pill, Huw. (2010). Improving Models of Euro Area Money Demand. in Lucas Papademos and Jürgen Stark. eds., *Enhancing Monetary Analysis*. Frankfurt: European Central Bank.
234. Fischer, Bjorn, Lenza, Michele; Pill, Huw i Reichlin, Lucrezia. (2007). Money and Monetary Policy: The ECB Experience 1999-2006. Unpublished manuscript. European Central Bank.
235. Fischer, S. (1977). Long-Term Contracts, Rational Expectations, and the Optimal Money Supply Rule. *Journal of Political Economy*.
236. Fitoussi, J. P. i Creel, J. (2002). How to reform the European Central Bank. Centre for European Reform.
237. Fleming, J. M. i Garbade, K. D. (2007). Dealer Behavior in the Specials Market for US Treasury Securities. *Journal of Financial Intermediation* 16.
238. Fleming, J. Marcus. (1962). Domestic Financial Policies under Fixed and under Floating Exchange Rates. *Staff Papers – International Monetary Fund*, Vol. 9, No. 3.

239. Ford, R. i Laxton, D. (1999). World public debt and real interest rate. *Oxford Review of Economic Policy*, 15.
240. Forni, L., Gerali, A. i Pisani, M. (2010). The macroeconomics of fiscal consolidations in euro area countries. *Journal of Economic Dynamics and Control* 34.
241. Frank, Tenney. (2004). *An Economic History of Rome*. Batoche Books Kitchener.
242. Frankel, J. (2003). Experience of and lessons from exchange rate regimes in emerging economies. *NBER Working Paper*. No 10032.
243. Fratianni, U. Michele, Salvatore, Dominick i Jurgen von Hagen. (1997). Macroeconomic policy in open economies. *Handbook of Comparative Economic Policies*. Volume 5.
244. Frederic S. Mishkin. (2007). Will Monetary Policy Become More of a Science? *Finance and Economics Discussion Series Reserve Board, Washington, D.C.*
245. Freeman, Robert. (2005). *The Rise and Fall and Re-Rise of Supply Side Economics*. *MVLA*.
246. Friedman, M. (1948). A monetary and fiscal framework for economic stability. *American Economic Review* 38.
247. Friedman, M. (1972). Have monetary policy failed? *American Economic Review*, 62.
248. Friedman, M. i Meiselman, D. (1963). *The Relative Stability of Monetary Velocity and the Investment Multiplier in the United States, 1897-1958, Stabilization Policies*, Englewood Cliffs NJ: Prentice-Hall.
249. Friedman, M. i Schwartz, A. J. (1963). *A Monetary History of the United States: 1867-1960*, Princeton: Princeton University Press.
250. Friedman, Milton. (1957). *A Theory of the Consumption Function*. Princeton, NJ: Princeton University Press.
251. Fu, Dong, Taylor, L. Lori i Yücel, Mine K. (2003). Fiscal Policy and Growth. *Federal Reserve Bank of Dallas Research Department Working Paper 0301*.
252. Furceri, Davide i Mourougane, Annabelle. (2010). The Effects of Fiscal Policy on Output: A DSGE Analysis. *The OECD Economic Department Working Papers No. 770*.
253. Galbraith, K. John. (1988). *Economics in Perspective: A Critical History*. Houghton Mifflin Company.
254. Garcia, M. (2002). *Public Debt Management, Monetary Policy and Financial Institutions*. PUC – Rio.
255. Gemmell, N. i Morrissey, O. (2005). Distribution and Poverty Impacts of Tax Structure Reform in Developing Countries: How Little We Know. *Development Policy Review*, Vol. 23, No. 2, pp. 131–44.
256. Giuseppe, F. (2009). The transmission mechanism of fiscal policy: a critical assessment of current theories and empirical methodologies. *Journal of Post Keynesian Economics*. Vol. 31, No. 4.
257. Godley, Wynne i Lavoie, Marc. (2007). *Monetary economics: an integrated approach to credit, money, income, production and wealth*, Palgrave Macmillan New York.
258. Goldin, C. (1980). War, in G. Porter, ed., 'Encyclopedia of American economic history'. New York: Random House
259. Goodfriend, Marvin. (2007). How the World Achived Consensus on Monetary Policy. *Bureau of Economic Search Working Paper Series*.
260. Gouzdvaard, Bob. (2007). *Tipes of Government Economic Policy*. Free University Amsterdam, Amsterdam.
261. Goyal, Ashima. (2002). *Coordinating Monetary and Fiscal Policies: A Role for Rules?* Oxford University Press.
262. Grauwe, Paul. (2003). *Economics of Monetary Union*. Fifth Edition. Oxford University Press.
263. Gray, F. Dale. (2008). *Macrofinancial Risk Analysis*. John Wiley and Sons. Ltd, The Atrium, Chichester.
264. Gros, D., Mayer, T. i Ubide, A. (2004). *The nine lives of the Stability and Growth Pact: A special report of the CEPS Macroeconomic Policy Group*. Centre for European Policy Studies. Brussels.

265. Gudmundsson, Mar. (2006). The choice and design of exchange rate regimes. *Bank for International Settlements*.
266. Gwartney, D. James, Stroup, L. Richard, Sobel, S. Russell i MacPherson, David. (2009). *Economics: Private and Public Choice*. South Western Cengage Learning.
267. Gwartney, J., Schuler, K. i Stein, R. (2001). Achieving Monetary Stability at Home and Abroad, *Cato Journal* 21.
268. Hafer, R. W., Haslag, J. H. i Jones, G. (2007). On money and output: Is money redundant? *Journal of Monetary Economics*, 54.
269. Hafer, W. R. (2001). What Remains of Monetarism. Federal Reserve Bank of Atlanta Economic Review.
270. Hallett, A. H., Di Bartolomeo, G. i Acocella, N. (2008). The Old and New Theory of Economic Policy. *International Journal of Public Policy*.
271. Hamada, Koichi. (1979). Macroeconomic strategy coordination under alternative exchange rates. In: Dornbusch, Rudiger, Frenkel, Jacob (Eds.). *International Economic Policy*. Johns Hopkins University Press. Baltimore.
272. Hammond, G. i J. von Hagen. (1998). Regional Insurance against Asymmetric Shocks: An Empirical Study for the European Community. *The Manchester School* 63.
273. Handa, Jagdish. (2000). *Monetary Economics*, Taylor & Francis Ltd, Oxfordshire OX14 4RN United Kingdom.
274. Hanif, N. Muhammad, i Farooq, Arby M. (2008). Monetary and Fiscal Policy Coordination. MPRA Paper No. 10307.
275. Hanif, N. Muhammad. (2002). Public Debt Management. *The Journal*. Vol 7. No 4.
276. Hanke, Steve H. i Schuler, Kurt. (1999). A Monetary Constitution for Argentina: Rules for Dollarization. Washington, D.C: Cato Institute. *Cato Journal* No. 3.
277. Hans, J. Blommestein i Turner, Philip. (2011). Interactions Between Sovereign Debt Management and Monetary Policy Under Fiscal Dominance and Financial Instability.
278. Hansen, Bent. (1958). *The economic theory of fiscal policy*, London: Allen & Unwin.
279. Harberger, A. C. (1950). Currency depreciation, income, and the balance of trade. *Journal of Political Economy*.
280. Harris, Jonathan. (2001). Macroeconomic Policy and Sustainability Global Development and Environment Institute.
281. Haug, Jutta, Lamassoure, Alain i Verhofstadt, Guy. (with collaboration of: Gros, Daniel, Paul de Grauwe, Ricard-Nihoul, Gaetane, and Eulalia Rubio). (2011). Europe for Growth: For a Radical Change in Financing the EU.
282. Hawkins, E. Lenore. (2010). Schools of Economic Thought. *Comprehensive Wealth Management*.
283. Heer, Burkhard, i Maußner, Alfred. (2009). *Dynamic General Equilibrium Modeling – Computational Methods and Applications*, Springer.
284. Heise, Arne. (2009). A Post Keynesian Theory of Economic Policy – Filling AVOID. *Journal of Post Keynesian Economics*.
285. Higgs, Henri. (2001). *Physiocrats*, Batoche Books.
286. Holden, Steinar i Sparrman, Victoria. (2011). Do Government Purchases Affect Unemployment? *The Research Council of Norway*.
287. Howells, Peter i Iris Biefang-Frisancho Mariscal. (2010). Recent Developments in Monetary Policy. *Centre for Global Finance, UWE, Bristol*.

288. Hughes, A. Hallett, G. Di Bartolomeo i Acocella, N. (2008). The Old and New Theory of Economic Policy. *International Journal of Public Policy*.
289. Ilzetzki, E., Mendoza, E. i Vegh, C. (2010). How big (small?) are fiscal multipliers? *NBER Working Paper* 16479.
290. Ilzetzki, Ethan i Végh, Carlos A. (2008). Procyclical Fiscal Policy in Developing Countries: Truth or Fiction? *NBER Working Paper* 14191 (Cambridge, Massachusetts: National Bureau for Economic Research).
291. IMF Staff Position Note. (2009). The State of Public Finances Cross-Country Fiscal Monitor: November 2009.
292. IMF, and World Bank. (2001). *Guidelines for Public Debt Management*. Available at [www.imf.org/external/np/mae/pdebt/2000/eng/index.htm](http://www.imf.org/external/np/mae/pdebt/2000/eng/index.htm).
293. IMF. (2010). Will it hurt? Macroeconomic Effects of Fiscal consolidation. *World Economic Outlook*.
294. Immervoll, H., H. Levy, C. Lietz, D. Mantovani, C. O'Donoghue, H. Sutherland i Verbist, G. (2006). Household Incomes and Redistribution in the European Union: Quantifying the Equalising Properties of Taxes and Benefits, in *The Distributional Effects of Government Spending and Taxation*, ed. by D. B. Papadimitriou (Hampshire: Palgrave Macmillan).
295. Institute for International and European Affairs. (2012). The Euro Crisis: The „Fiscal Compact“ and Fiscal Policy. Working Paper.
296. International Monetary Fund, World Bank. (2003). Guidelines for Public Debt Management.
297. International Monetary Fund. (2004). Measuring Fiscal Stance and Stabilizing Role of Fiscal Policy. (Unpublished; Washington).
298. International Monetary Fund. (2012). *Iceland: Staff Report for 2012 Article IV Consultation*. IMF Country Report 12/89.
299. Ionnou, D. i Stracca, L. (2011). Have Euro Area and EU Economic Governance Worked? Just the Fact. European Central Bank. Working Paper Series No. 1344.
300. Issing, O. (2002). On macroeconomic policy coordination. *Journal of Common Market Studies* 40.
301. Issing, Otmar i Tristani, Oreste. (2005). Monetary Policy in Uncharted Territory. O. Issing, ed., *Imperfect Knowledge and Monetary Policy*. Cambridge. UK. Cambridge University Press.
302. Issing, Otmar. (2009). Asset Prices and Monetary Policies. *Cato Journal*, Vol. 29, No. 1.
303. Italianer, A. i Vanheukelen, M. (1993). *Proposals for Community Stabilization Mechanisms: Some Historical Applications*. The Economics of Community of Public Finance. European Economy: Reports and Studies 5.
304. Jackson, K. James. (2011). Limiting Central Government Budget Deficits: International Experiences. Congressional Research Service.
305. Jakšić, Miomir. (1993). Kejnzijanci i monetaristi, prava naspram pravila. *Ekonomika* 3.
306. Jalil, M. Anwar i Fellow, Phil M.. 2010. Economic Schools of Thought. *African Economic Research Consortium (AERC)*.
307. James, M. i Plosser, C. (2012). Time-Consistency and Credible Monetary Policy After the Crisis. *Business Review*.
308. Javed, Z. H. i Sahinoz. A. (2005). To Visualize Relationship Between Economic Growth, Government Spending and Money Supply: Evidence from Turkey. *Journal of Applied Sciences* 5(3)
309. Jenkins, S., A. Brandolini, J. Micklewright, i Nolan, B. (2012). *The Great Recession and the Distribution of Household Income* (Milan: Fondazione Rodolfo De Benedetti).
310. Jensen, H. (1996). The advantage of international fiscal cooperation under alternative monetary regimes. *European Journal of Political Economy* 12.
311. Jha, K. Sailesh. (1999). Fiscal Policy, Income Distribution and Growth. *EDRC Report Series No. 67*.



312. Jorgenson, Dale. (1963). *The American Economic Review*, Vol. 53, No. 2, Papers and Proceedings of the Seventy-Fifth Annual Meeting of the American Economic Association.
313. Kabatek, Jan. (2009). The Effect of VAT Harmonization on Tax Revenue in the European Union. Charles University of Prague. Bachelor Thesis.
314. Kanbur, Ravi i Lustig, Nora. (1999). Why is Inequality Back on the Agenda? *Annual Bank Conference on Development Economics, World Bank, Washington, D. C.*
315. Keen, M. (1986). Welfare effects of commodity tax harmonization. *Journal of Public Economics*, 33 (1).
316. Keen, M. (1989). Pareto-improving indirect tax harmonization. *European Economic Review*, 33 (1).
317. Keen, M. (2008). *The New Palgrave Dictionary of Economics*. Ed. Steven N. Durlauf and Lawrence E. Blume, Palgrave Macmillan.
318. Kehoe, P.J. (1989). Policy coordination among benevolent governments may be undesirable. *Review of Economic Studies* 56.
319. Kennedy, Suzanne, Robbins, Janine i Delorme, Francois. (2001). The Role of Fiscal Rules in Determining Fiscal Performance. Fiscal Rules Conference.
320. Keynes, M. John. (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. London.
321. Khosravi, Anvar i Sharif Mohammad Sharif Karimi. (2010). To Investigation the Relationship between Monetary, Fiscal Policy and Economic Growth in Iran: Autoregressive Distributed Lag Approach to Cointegration. *American Journal of Applied Sciences* 7 (3), ISSN 1546-9239.
322. Kiekebeld, J. Ben. (2004). Harmful Tax Competition in the European Union: Code of Conduct, Countermeasures and EU Law, Foundation for European and Fiscal Studies. Rotterdam.
323. Kirsanova, T., Stehn, S. J. i Vines, D. (2005). The interactions between fiscal policy and monetary policy. *Oxford Review of Economic Policy* 21.
324. Knoop, A. Todd. (2010). *Recession and Depression: Understanding Business Cycles*. Greenwood Publishing Group.
325. Kobayashi, Keiichiro. (2013). A Theory of Public Debt Overhang. Institute of Economic Research. Hitotsubashi University.
326. Komazec, S. (2007). Monetarna i fiskalna politika i ekonomski rast: razvojni podsticaji i stimulansi. Beograd. Čigoja štampa.
327. Kopit, G. i Symansky, S. (1998). Fiscal Policy Rules. IMF Occasional Paper No 162.
328. Koray, F. i Chan, P. (1991). Government Spending and the Exchange Rate. *Applied Economics*, 23.
329. Kriesler, Peter i Nevile, John. (2002). IS-LM and Macroeconomics After Keynes. The University of New South Wales.
330. Krugman, Paul. (1979). A Model of Balance of Payment Crisis. *Journal of Money, Credit and Banking*.
331. Krugman, Paul. (1999). *The Return of Depression Economics*. New York: W.W. Norton.
332. Krugman, Paul. (2000). Thinking About the Liquidity Trap. *Journal of the Japanese and International Economies*.
333. Krugman, Paul. (2009). *The Return of Depression Economics and the Crisis of 2008*. W.W. Norton and Company. Inc.
334. Kryvtsov, Oleksiy i Midrigan, Virgiliu. (2009). Inventories and Real Rigidities in New Keynesian Business Cycle Models. *Bank of Canada Working Paper*.
335. Kuznets, Simon. (1955). Economic Growth and Income Inequality. *American Economic Review* 45.

336. Kydland, F. i Prescott, E. (1997). Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans. *Journal of Political Economy*.
337. Kydland, Finn i Prescott, Edward. (1977). Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans. *Journal of Political Economy*.
338. Kydland, Finn i Prescott, Edward. (1997). Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans. *Journal of Political Economy*.
339. Laffan, B. (2000). The big budgetary bargains: From negotiation to authority. *Journal of European Public Policy*. Vol. 7, No. 5.
340. Laidler, David. (1981). Adam Smith as a Monetary Economist. *Canadian Journal of Economics*.
341. Laidler, David. (2006). Three Lecture on Monetary Theory and Policy: Speaking Notes and Background Papers. *OeNB Working Paper*.
342. Lakić, Slobodan. (2006). Adekvatnost režima monetarne politike i deviznog kursa u susret evropskim integracijama. Crnogorska akademija nauka i umjetnosti. Zbornici radova broj 79. ODN knjiga 31.
343. Lakić, Slobodan. (2006). *Instrumentarijum monetarnog menadžmenta*, Podgorica: Ekonomski fakultet.
344. Lakić, Slobodan. (2010). Monetarno upravljanje i kontrola u uslovima nezivjesnosti i krize, *Montenegrin Journal of Economics*, No 11.
345. Lambertini, Luca i Rovelli, Riccardo. (2005). Monetary and fiscal policy coordination and macroeconomic stabilization. A theoretical analysis. Dipartimento di Scienze Economiche Universit'a di Bologna.
346. Lane, R. Philip. (2003). Monetary–Fiscal Policy Interaction in a Uncertain World: Lessons for European Policy Makers. In *Monetary and Fiscal Policy in EMU: Interactions and Coordination*. Edited by Marco Buti. Cambridge.
347. Lanno, K. (1999). Financial Supervision in EMU. CEPS.
348. Lars E.O. Svensson i Woodford, Michael. (2005). Implementing Optimal Policy through Inflation–Forecast Targeting, in Bernanke, Ben S. i Woodford, Michael. eds. (2005). *The Inflation–Targeting Debate*. University of Chicago Press.
349. Lars E.O. Svensson. (1999). Inflation Targeting as a Monetary Policy Rule. *Journal of Monetary Economics*.
350. Laurens, Bernard i De la Piedra, Enrique G. (1998). Coordination of Monetary and Fiscal Policies. International Monetary Fund, Monetary and Exchange Affairs Department, *Working Paper*.
351. Laurent, C., Dellas, H. i Loisel, O. (2008). To Be or Not to Be in a Monetary Union: A Synthesis, Department of Economics. *University of Bern Working Paper*.
352. Laursen, S. i Metzler, L. A. (1950). Flexible exchange rates and the theory of employment. *Review of Economics and Statistics*.
353. Lavan Mahadeva, L. i Sterne, G. (2000). *Monetary Frameworks in a Global Context*. Routledge.
354. Lavoie, Marc. (2010). Are We All Keynesians? *Revista de Economia Política* 30 (2). Ž1
355. Lavrač, Vladimir. (2002). Monetary, Fiscal and Exchange Rate Policies From the Viewpoint of the Enlargement of the Eurozone: Survey of the Literature. *Institute for Economic Research Working Paper No. 14*.
356. Leeper, E. (1991). Equilibria Under Active and Pasove Monetary Policies. *Journal of Monetary Economics*, Vol 27., No.1.
357. Leith, C. i Wren–Lewis, S. (2000). Interactions between monetary and fiscal policy rules. *The Economic Journal*, 110.
358. Leith, Campbell i Wren–Lewis, Simon. (2000). Interactions Between Monetary and Fiscal Policies. *The Economic Journal* 110.

359. Levine, Helisse. (2011). The Impact of Debt Management Policies on Borrowing Cost Incurred By US State Governments. *Public Finance and Management*. Volume 11.
360. Levine, R. (1999). Law finance and economic growth. *J. Fin. Intermediat.* 8: 8-35.
361. Liebman, M. Howard. (2003). The EU Code of Conduct vs the Prohibition against "State Aid". ABA Fall Meeting, Brussels.
362. Lindner, J. (2006). *Conflict and change in EU budgetary politics*. London/New York: Routledge.
363. Lipsy, John. (2011). The Challenges of Economic Policy Coordination. International Monetary Fund. Speech at The American Academy. Berlin.
364. Lockwood, B. (2000). Tax competition and tax co-ordination under destination and origin principles: A synthesis.
365. Lojsch D. H, Rodríguez-Vives M i Slavík M. (2011). The size and composition of Government debt in the Euro Area, *ECB Occasional Paper No 132*.
366. Lombardo, G. i Sutherland, A. (2004). Monetary and fiscal interactions in open economies. *Journal of Macroeconomics* 26.
367. Lombardo, Giovanni, i Sutherland, Alan. (2003). Monetary and Fiscal Interaction in Open Economics. *European Central Bank Working Paper Series*, Working Paper No. 289.
368. Lopez-Garcia, M. A. (1996). The origin principle and the welfare gains from indirect tax harmonization. *International Tax and Public Finance*, 3 (1).
369. Lopez-Garcia, M. A. (2004). Welfare, revenue and indirect tax harmonization under the origin principle. *Hacienda Publica Espanola*, 168 (1).
370. Lucas, E. Robert. (1995). *Monetary Neutrality. Prize Lecture*.
371. Lucas, R. E. i Stokey, N. L. (1983). Optimal fiscal and monetary policy in an economy without capital. *Journal of Monetary Economics* 12(1).
372. Machlup, F. (1943). *International Trade and the National Income Multiplier*, Philadelphia: Blakiston.
373. Madison, A. (1972). Explaining Economic Growth. *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*.
374. Madison, A. (1987). Growth and Slowdown in advanced Capitalist Economies: Techniques of Quantitative Assessment. *Journal of Economic Literature*.
375. Madison, A. (1995?). *Monitoring the World Economy, 1820-1992*. Development Centre Studies. The Organization for Economic Cooperation and Development. Paris.
376. Mahadeva, Lavan i Sterne, Gabriel. (2000). *Monetary Frameworks in a Global Context*. Routledge.
377. Mahadeva, Lavan i Sterne, Gabriel. (2000). *Monetary Policy Frameworks in a Global Context*. London.
378. Mahler A. Vincent i Jesuit, David K. (2006). Fiscal Redistribution in the Developed Countries: New Insights from the Luxembourg Income Study. *Socio-Economic Review*, Vol. 4, No. 3.
379. Maidla, Marit. (2012). *The Paradox of European Economic Governance: Towards Monetary and Fiscal Union*. Central European University.
380. Manes, Paolo. (2007). Deficit Limits and Fiscal Rules for Dummies. International Monetary Fund, Vol. 54, No. 3, *IMF Staff Papers*.
381. Mankew, Gregory. (2003). *Macroeconomics*, 5th Edition, New York: Worth Publishers.
382. Mankiw, Gregory. (1991). The Reincarnation of Keynesian Economics. *National Bureau of Economic Research*.
383. Mankiw, N. Gregory. (2006). The Macroeconomist as Scientist and Engineer. *Harvard University*.
384. Mara, Ramona Eugenia. (2007). Tax Competition in the European Union – Evidence from the Panel Data. MPRA Paper No. 21082.

385. Marcellino, M. (2002). Some stylised facts of non-systematic fiscal policy in the euro area. *IGIER Working Paper No. 225*.
386. Marcet, A. i Scott, A. (2007). Debt and deficit fluctuations and the structure of bond markets. Mimeo.
387. Marinković, Srđan. (2011). *Finansijska tržišta*. Niš: Ekonomski fakultet Univerziteta u Nišu.
388. Martin M. Fernando. (2009). A positive Theory of Public Debt, Simon Fraser University.
389. Martinez-Vasquez, Jorge. (2004). The Impact of Fiscal Policy on the Poor: Fiscal Incidence Analysis. *International Studies Program, Andrew Young School of Policy Studies, Georgia State University*.
390. Mas, Ignacio. (1995). Central Bank Independence: A critical View from Developing Country Perspective. The World Bank Washington DC, *World Development*, Vol 23., No. 10.
391. Masson, R. P., Savastano, A. M. i Sharma, S. (1997). The Scope for Inflation Targeting in Developing Countries. *IMF Working Paper*. WP/97/130.
392. Mbemba, Augustin. (2012). The Effects of Globalization on U.S. Monetary Policy. *International Journal of Economics and Finance*, Vol. 4, No. 6.
393. McCallum, Bennett i Nelson, Edward. (1999). An Optimizing IS-LM Specification for Monetary Policy and Business Cycle Analysis. *Journal of Money, Credit, and Banking* 31.
394. McCallum, Bennett i Nelson. Edward. (2006). *Monetary and Fiscal theories of the price level: the irreconcilable differences*, February Federal Reserve Bank St. Louis.
395. McMillin, W. D. i Koray, F. (1990). Does government debt affect the exchange rate? An empirical analysis of the U.S. – Canadian exchange rate. *Journal of Economics and Business* 42.
396. Melitz, Jacques. (1997). Some Cross-country Evidence about Debt, Deficits and the Behavior of Monetary and Fiscal Authorities. CEPR Discussion Paper No. 1653.
397. Melitz, Jacques. (2000). Some Cross-country Evidence about Fiscal Policy Behavior and Consequences for EMU. Manuscript. University of Strathclyde. CREST-INSEE and CEPR.
398. Metzler, L.A. (1942). Underemployment equilibrium in international trade. *Econometrica*, 10.
399. Meyer, H. Laurence, Doyle M. Brian, Gagnon E. Joseph, i Henderson, Dale W. (2002). International Coordination of Macroeconomic Policies: Still Alive in the New Millennium. Board of Governors of the Federal Reserve System. International Finance Discussion Papers No 723.
400. Meyer, T., J. S. Duesenberry, i Aliber. R. Z. (1993). *Money, Banking and the Economy*. W.W. Norton.
401. Miller, Marcus i Mark, Salmon. (1990). When Does Coordination Pay. *Journal of Economic Dynamics and Control*, Vol. 14.
402. Ministarstvo finansija. (2012). Akcioni plan za suzbijanje sive ekonomije za 2013. godinu.
403. Ministarstvo finansija. (2012). Prepristupni ekonomski program za Crnu Goru 2012-2015. Podgorica: Ministarstvo finansija.
404. Ministarstvo finansija. (2012). Smjernice makroekonomske i fiskalne politike za period 2012-2015. Podgorica: Ministarstvo finansija.
405. Ministarstvo finansija. (2013). Akcioni plan za suzbijanje sive ekonomije za 2013. godinu. Podgorica: Ministarstvo finansija.
406. Ministarstvo rada i socijalnog staranja. (2007). Nacionalna strategija zapošljavanja i razvoja ljudskih resursa 2007-2011. Podgorica: Ministarstvo rada i socijalnog staranja.
407. Ministarstvo rada i socijalnog staranja. (2012). Nacionalna strategija zapošljavanja i razvoja ljudskih resursa 2012-2015. Podgorica: Ministarstvo rada i socijalnog staranja.
408. Mishkin, Frederic S. (2008). Global Financial Turmoil and the World Economy. Speech given at the Caesarea Forum of the Israel Democracy Institute, Eliat, Israel.

409. Mishkin, S. Frederic. (2000). From Monetary Targeting to Inflation Targeting: Lessons from the Industrialized Countries. *National Bureau of Economic Search Working Paper Series*.
410. Mishkin, S. Frederic. (2006). Monetary Policy Strategy: How We Did Get Here. *National Bureau of Economic Search Working Paper Series*.
411. Mishkin, S. Frederic. (2007). Will Monetary Policy Become More of a Science? *Finance and Economics Discussion Series Reserve Board*. Washington, D.C.
412. Mishkin, S. Frederic. (2011). Monetary Policy Strategy: Lessons From the Crisis. *National Bureau of Economic Search Working Paper Series*.
413. Missale, A. (2000). Optimal Debt Management with a Stability and Growth Pact. *Public Finance and Management*, 1.
414. Mohammad, S. D, Wasti, S. K. A, Lal, I. i Hussain, A. (2009). An Empirical Investigation between Money Supply, Government Expenditure, output & Prices: the Pakistan Evidence. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, Issue 17.
415. Monacelli, Tommaso, Perotti, Roberto i Trigari, Antonella. (2010). Unemployment Fiscal Multipliers. *Carnegie Rochester Conference*.
416. Moosa, A. Imad i Bhatti, Razzaque H. (2010). *The Theory and Empirics of Exchange Rates*, World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd.
417. Morris, R, Ongena, H, i Schuknect, L. (2006). The Reform and Implementation of teh Stability and Growth Pact. European Central Bank. Occadional Paper Series No. 47.
418. Mundell, R. (1968). *International Economics*. New York.
419. Mundell, R. A. (1962). Capital Mobility and Stabilisation Policy Under Fixed and Flexible Exchange Rates. *Canadian Journal of Economic and Political Science*, 29.
420. Mundell, R. A. (1962a). The Appropriate Use of Monetary and Fiscal Policy Under Fixed Exchange rates. Staff Papers.
421. Mundell, R. A. (1963). Capital Mobility and Stabilization Policy under Fixed and Flexible Exchange Rates. *Canadian Journal of Economics* 29.
422. Muscatelli, V. Anton, Patrizio Tirelli i Carmine Trecroci. (2002). Monetary and Fiscal Policy Interactions over the Cycle: Some Empirical Evidence. Manuscript.
423. Muscatelli, V. Anton, Tiziono Ropele i Tirelli, Patrizio. (2004). Fiscal and Monetary Policy Interactions in a New Kejnesian Model with Liquidity Constraints. University of Glasgow and CESifo, Munich.
424. Musgrave, A. Richard. (1959). *The Theory of Public Finance*. McGraw Hill.
425. Musgrawe, R. (1973). *Teorija javnih finansija*, Naučna knjiga.
426. Neck, Reinard. (2009). System–Theoretic Foundation of the Theory of Economic Policy. Klagenfurt: WSEAS TRANSACTIONS on BUSINESS and ECONOMICS.
427. Niechans, Jurg. (1968). Monetary and Fiscal Policies in Open Economies Under Fixed Exhane Rates: An Optimising Approach. *The Journal of Politcal Economy*, Vol. 21, No.1.
428. Nikos, Benos. (2009). Fiscal policy and economic growth: empirical evidence from EU countries. *MPRA Paper No. 19174*.
429. Nordhaus, D. William. (1994). Policy Games: Coordination and Independence in Monetary and Fiscal Policies. *Brookings Papers on Economic Activity*, 2.
430. Nordhaus, W. (1975). The Political Bussines Cycle. *Rewiew of Economic Studies*.
431. Noyer, Christian. (2011). Monetary Policy: Lessons from the Crisis. *Speech in Conference* on 'Fiscal and Monetary Policy Challenges in the Short and the Long Run, Bundesbank, Hamburg.

432. Obstfeld, M. (2001). International macroeconomics: Beyond the Mundell–Fleming Model. Washington: *IMF Staff Papers*, 47. special issue.
433. Obstfeld, M. i Rogoff, K. (2000). New Directions for Stochastic Open Economy Models. *Journal of International Economics*, 117.
434. Obstfeld, M. i Rogoff, K. (2002). Global Implications of Self–Oriented National Monetary Rules. *Quarterly Journal of Economics*, 117.
435. Obstfeld, Maurice i Rogoff, Kenneth. (2002). Global implications of self–oriented national monetary rules. *Quarterly Journal of Economics* 117.
436. OECD. (2003). Tax Policy Assessment and Design in Support of Direct Investment. A Study of Countries in South East Europe. The OECD Tax Centre for Tax Policy and Administration with Co–operation with the Investment Compact Team. Paris.
437. OECD. (2008). Growing Unequality Income Distribution and Poverty in OECD Countries.
438. OECD. (2009). *The effectiveness and scope of fiscal stimulus*. Chapter 3 in OECD Economic Outlook Interim Report.
439. Ogunmuyiwa, M. S. i Ekone, A. F. (2010). Money Supply – Economic Growth Nexus in Nigeria. *J Soc Sci*, 22(3).
440. Orphanides, Athanasios. (2010). Monetary Policy Lessons from the Crisis. Central Bank of Cyprus, *Working Paper 2010-1*.
441. Ostry, D. Jonathan Ghosh, R. Atish, Kim, I. Jun i Mahvash S. Qureshi. (2010). Fiscal Space. IMF Research Department.
442. Oudiz, Gilles i Sachs, Jeffery. (1984). Macroeconomic policy coordination among the industrial economies. Brookings Papers on Economic Activity 1.
443. Palley, I. Thomas. (1993). Milton Friedman and Monetarist Counter–Revolution: a Re–Appraisal. Department of Economics. New School for Social Research.
444. Paoli, De Bianca. (2009). Monetary Policy and Welfare in a Small Open Economy. *Journal of International Economics* 77.
445. Paukert, Felix. (1973). Income Distribution at Different Levels of Development – A Survey of Evidence. *International Labor Review*.
446. Pearce, D. K. (1983). Alternative views of exchange rate determination, *Economic Review*, Federal Reserve Bank of Kansas City.
447. Perotti, R. (2002). Estimating the effects of fiscal policy in OECD countries. Forthcoming in conference volume “International Seminar on Macroeconomics”, James Stock and Lars Svensson, eds., *NBER*.
448. Perotti, R. (2007). In Search of the Transmission Mechanism of Fiscal Policy. *Working Paper* no. 13143, National Bureau of Economic Research, Cambridge.
449. Persson, Torsten i Tabellini, Guido. (1994). Is Inequality Harmful for Growth? Theory and Evidence. *American Economic Review*, Vol. 84, No. 3.
450. Phillips, A. W. (1954). Stabilization policy in a closed economy. *Economic Journal* 64.
451. Phillips, A. W. (1957). Stabilization policy and time forms of lagged responses. *Economic Journal* 67.
452. Pisani–Ferry, J. (2002). Fiscal discipline and policy coordination in the Eurozone: Assessment and proposals. Paper for the European Commission President’s Group for Economic Analysis.
453. Plasmans J., Engwerda J. C., Van Aarle B., Di Bartolomeo G. i Michalak T. (2005). Dynamic modeling of monetary and fiscal cooperation among nations. Springer, Berlin.
454. Plasmans, Joseph. (2006). Modern Linear and Nonlinear Econometrics. Springer.

455. Poot, Jacques. (2000). A Synthesis of Empirical Research on the Impact of Government on Long-Run Growth. *Growth and Change*.
456. Popović, Milenko. (2010). *Privredni rast Crne Gore*. Centralna narodna biblioteka Crne Gore.
457. Prasad, Naren. (2008). Policies for redistribution: The use of taxes and social transfers. *International Institute for Labour Studies, Discussion Paper*.
458. Praussello, Franco. (2012). The Eurozone Experience: Monetary Integration in the Absence of a European Government. GrancoAngeli.
459. Puryear, Jeffrey i Jewers, Mariellen M. (2008). Fiscal Policy and the Poor in Latin America. *Inter-American Dialogue*.
460. Quispe-Angoli, Myriam. (2002). Cost and Benefits of Dollarization, Latin America Research Group, Federal Reserve Bank of Atlanta.
461. Rabanal, P. i Aspachs-Bracons, O. (2011). The Effects of Housing Prices and Monetary Policy in a Currency Union. IMF working papers. International Monetary Fund.
462. Radcliffe, G. B. E. (1959). Committee on the Working of the Monetary System: Report. London: Her Majesty's Stationary Office.
463. Radulesku, Magdalena. (2011). The Efficiency of the Fiscal Policy in the EU and Its Role in the Economic Recovery by Attracting FDI's. *Journal of Knowledge Management, Economics and Information Technology*, Issue 7.
464. Raghuram, R. G. (2006). Has Finance Made the World Riskier? *European Financial Management* 12(4).
465. Ragnar, Frisch, (1961). Numerical determination of a quadratic preference function for use in macroeconomic programming, *Memorandum from the Institute of Economics at the University of Oslo*. No. 14, 1957., reprinted in *Studies in honour of Gustavo del Vecchio, Giornale degli Economisti e Annali di Economia*.
466. Ragnar, Frisch. (1950). L'emploi des modèles pour l'élaboration d'une politique économique rationnelle. *Revue d'Économie Politique*, 60: 474-498; 601-634.
467. Ragnar, Frisch. (1953). A memorandum on price-wage-tax subsidy policies as instruments in maintaining optimal employment. UN Document E (CN1/Dub 2), New York, 1949, reprinted as Memorandum from Universitets Sosialøkonomiske Institutt, Oslo.
468. Ragnar, Frisch. (1961). A survey of types of economic forecasting and programming and a brief discussion of the Oslo channel model. *Memorandum from the Institute of Economics at the University of Oslo*.
469. Rajan, G. Rhaguram. (2005). Has Financial Development Made the World Riskier? The Greenspan Era: Lessons for the Future. Federal Reserve Bank of Kansas City.
470. Rajan, Raghuram. (2006). Has Finance Made the World Riskier? *European Financial Management* 12(4).
471. Rankin, Keith. (2011). Mercantilist Reasoning in Economic Policy Making. Dept of Accounting and Finance Unitec Institute of Technology.
472. Ratto, Marco, Roeger, Werner, i Janin'tVeld. (2008). "QUEST III: An Estimated Open-Economy DSGE Model of the Euro Area with Fiscal and Monetary Policy." *European Economy, Economic Paper No. 335, European Commission, Brussels*.
473. Reinard N. (2009). System-Theoretic Foundation of the Theory of Economic Policy. WSEAS TRANSACTIONS on BUSINESS and ECONOMICS. Klagenfurt.
474. Reinhart M. Carmen, Vincent R. Reinhart, i Rogoff, Kenneth S. (2012). Debt Overhangs: Past and Present. *NBER Working Paper* No. 18015.
475. Reinhart, C. i Rogoff, K. (2009). This Time Is Different. *Princeton University Press*.
476. Reinhart, C. i Rogoff, K. (2010). Growth in a Time of Debt. *American Economic Review*.

477. Rhaguram, R. G. (2005). Has Financial Development Made the World Riskier?, *The Greenspan Era: Lessons for the Future*. (Kansas City: Federal Reserve Bank of Kansas City).
478. Rochon, Louis-Philippe i Lang, Dany. (2012). Growth and money in Post Keynesian models, *Journal of Post Keynesian Economics / Spring 2012*, Vol. 34, No. 3 387.
479. Rogoff, K. (1985). Can international monetary policy coordination be counterproductive? *Journal of International Economics* 18.
480. Romer, Christina i Bernstein, Jared. (2009). The Job Impact of the American Recovery and Reinvestment Plan. Council of Economic Advisers.
481. Romer, David. (2000). Keynesian macroeconomics without the LM curve. *Journal of Economic Perspectives*, vol. 14, no. 2, pp. 149-69.
482. Romer, David. (2011). What Have We Learned about Fiscal Policy from the Crisis. IMF Conference on Macro and Growth Policies in the Wake of the Crisis.
483. Romero-Ávila, Diego i Strauch, Rolf. (2008). Public finances and long-term growth in Europe: Evidence from a panel data analysis. *European Journal of Political Economy*.
484. Rose, A. K. (2000). One Money, One Market: the Effect of Common Currencies on the Trade, *Economic Policy*, vol. 15 (30).
485. Rother, C. Philipp. (2004). Fiscal Policy and Inflation Volatility. *ECB Working Paper Series No 317*.
486. Roubini, Nouriel. (1998). The case against Currency Boards: Debunking 10 Myths About the Benefit of CBs. Stern School of Business, New York University.
487. Sargent, T. i Wallace, N. (1975). Rational Expectations, the Optimal Monetary Instrument, and the Optimal Money Supply Rule. *Journal of Political Econom.*
488. Sargent, T. J. (1982). Beyond Supply and Demand Curves in Macroeconomics. *American Economic Review*, 72(2), May, pp.382-9.
489. Sargent, T. J. i Wallace, N. (1981). Some Unpleasant Monetarist Arithmetic. *Quarterly Review*, FRB of Minneapolis, fall 1981 (Reprinted in *Rational Expectations and Inflation 2<sup>nd</sup> Edition* NY: Harper Collins College Publishers 1993).
490. Saeu, Stephan. (2007). Discretion Rather Than Rule: When is Discretionary Policy Making Better Than the Timeless Perspective. *European Central Bank Working Paper Series*.
491. Savjet za finansijsku stabilnost. (2014). Izveštaj o radu Savjeta za finansijsku stabilnost 2013. godina. Podgorica: Savjet za finansijsku stabilnost.
492. Schaechter, Andrea, Kinda, Tidiane, Budina, Nina i Weber, Anke. (2012). Fiscal Rules in Response to the Crisis – Toward the “Next generation” Rules. A New Dataset. *IMF Working Paper*.
493. Schmitt-Grohe, S. i Uribe, M. (2001). Optimal Fiscal and Monetary Policy Under Sticky Prices. *NBER Working Paper* No. 9220.
494. Schuknecht, Ludger, Moutot, Philippe, Rother, Philipp, i Jurgen, Stark. (2011). The Stability and Growth Pact – Crisis and Reform. European Central Bank. Occasional Paper Series No 129.
495. Schwödiauer, Gerhard, Komarov Vladislav i Akimova, Iryna. (2006). Central Bank Independence, Accountability and Transparency: The Case of Ukraine. *FEMM Working Paper Series*, No. 30.
496. Seater, John. (1993). Ricardian Equivalence. *Journal of Economic Literature*, vol. 31, no.1.
497. Sefdari, Mehdi, Masoud AbouieMehrizi i Marzie Elahi. (2011). Impact of Fiscal Policy on Economic Growth in Iran. *European Journal of Economics and Administrative Sciences*, ISSN 1450-2275 Issue 36.
498. Šehović, Damir. (2013). General Aspects of Monetary and Fiscal Policy Coordination. Podgorica: Journal of Central Banking Theory and Practice.



499. Semmler, Willi i Zhang, Wenlang. (2004). *Monetary and Fiscal Policy Interactions in the Euro Area*. Kluwer Academic Publishers. Empirica 31.
500. Sen, Amartya. (1999). *Development as Freedom*. Alfred A. Knopf, Inc., New York.
501. Setterfield, Mark. (2007). Is there a Stabilizing Role for Fiscal Policy in the New Consensus? *Department of Economics Trinity College*.
502. Sims, C. (1994). A Simple Model for the Study of the Price Level and the Interaction of Monetary and Fiscal Policy. *Economic Theory*, Vol. 4, No. 3.
503. Sims, C. (1999). The Precarious Fiscal Foundations of EMU. *De Economist*, Vol. 147, No. 4.
504. Sims, Christopher A. (1997). Fiscal Foundations of Price Stability in Open Economies. Manuscript.
505. Sims, Christopher A. (2001). Comment on Sargent and Cogley s Evolving U.S. Postwar Inflation Dynamics. Manuscript.
506. Službeni list RCG. (2001). Uputstvo o načinu i postupku konverzije DEM i drugih valuta eurozone. Podgorica: Službeni list RCG, 64/01, 14/02.
507. Službeni list RCG. (2001, 2002). Uputstvo o načinu i postupku konverzije DEM i drugih valuta eurozone. Podgorica: Službeni list RCG, 64/01 i 14/02.
508. Službeni list RCG. (2002). Odluka o otkupu valuta eurozone. Podgorica: Službeni list RCG, 45/02.
509. Službeni list RCG. (2008). Zakon o mjerama za zaštitu bankarskog sistema. Podgorica: Službeni list RCG, 64/2008.
510. Službeni list RCG. (2010). Zakon o Centralnoj banci Crne Gore. Podgorica: Službeni list RCG, 40/10, 46/10.
511. Službeni list RCG. (2010a). Zakon o Savjetu za finansijsku stabilnost. Podgorica: Službeni list RCG, 44/10.
512. Službeni list RCG. (2011). Odluka o odobravanju finansijske pomoći u krajnjoj instanci. Podgorica: Službeni list RCG, 15/11.
513. Službeni list RCG. (2011a). Odluka o bližim uslovima za davanje kredita bankama za održavanje likvidnosti. Podgorica: Službeni list RCG, 15/11.
514. Službeni list RCG. (2011b). Odluka o obaveznoj rezervi banaka kod Centralne banke Crne Gore. Podgorica: Službeni list RCG, 35/11.
515. Službeni list RCG. (2011c). Odluka o operacijama na otvorenom tržištu. Podgorica: Službeni list RCG, 15/11.
516. Službeni list RCG. (2012). Odluka o dopuni odluke o obaveznoj rezervi banaka kod Centralne banke Crne Gore. Podgorica: Službeni list RCG, 22/12.
517. Službeni list RCG. (2012a). Odluka o izmjenama Odluke o obaveznoj rezervi banaka kod Centralne banke Crne Gore. Podgorica: Službeni list RCG, 61/12.
518. Službeni list RCG. (2014). Zakon o budžetu i fiskalnoj odgovornosti. Podgorica: Službeni list RCG, 20/14.
519. Smaghi, Lorenzo B. i Casini, Claudio. (2000). Monetary and Fiscal Policy Cooperation: Institutions and Procedures in EMU. *Journal of Common Market Studies*.
520. Snowdon, Brian i Vane, Howard R. (2005). *Modern Macroeconomics: Its Origins, Development and Current State*. Eward Elgar Publishing Limited.
521. Solow, M. Robert. (1987). *Growth Theory: An Exposition*. New York: Oxford University Press.
522. Spiegl, Shari. (2007). *Macroeconomic and Growth Policies*. New York: Initiative for Policy Dialogue.
523. Spilimbergo, A. et al. (2009). Fiscal Policy for the Crisis. *IMF Staff Position*.
524. Staffs of the International Monetary Fund and the World Bank. (2001). *Guidelines for Public Debt Management*.

525. Stahler, N. i Thomas, C. (2011). FiMod – a DSGE model for fiscal policy simulations. Discussion Paper Series I: Economic Studies 2011. Deutsche Bundesbank. Research Centre.
526. Stiglitz, E. Joseph. (1998). More Instruments and Broader Goals: Moving Toward the Post Washington Consensus. WIDER Annual Lectures No. 2, Helsinki.
527. Stiglitz, E. Joseph. (1999). Reforming the Global Economic Architecture: Lessons from the Recent Crises. *Journal of Finance Vol. 54 No. 4.*
528. Stiglitz, E. Joseph. (2010). *Freefall America, FreeMarkets, and the Sinking of the World Economy.* New York: W. W. Norton & Company, Inc.
529. Stolz, I. i Wedow, M. (2010). Extraordinary Measures in Extraordinary Times, Public Measures in Support of the Financial Sector in the EU and The United States. ECB. Occasional Paper Series No. 117.
530. Streeten, Paul. (1991). Global Prospects in an Interdependent World. *World Development Vol. 19 No. 1.*
531. Streeten, Paul. (1998). Globalization: Threat or Salvation? in A.S. Bhalla ed., *Globalization, Growth, and Marginalization.* New York.
532. Sundararajan, V., Dattels, P. i Blommestein., H. (1997). Coordinating Public Debt and Monetary Management. International Monetary Fund.
533. Svensson, Lars, E. O. (1999). Price–Level Targeting Versus Inflation Targeting: A Free Lunch. *Journal of Money, Credit and Banking.*
534. Svjetska banka. (2012). Crna Gora: priprema za prosperitet.
535. Tanner, J. E. (1979). Are the lags in the effects of monetary policy variable? *Journal of Monetary Economics, 5.*
536. Taylor, B. John. (2000). How the Rational Expectations Revolution Has Changed Macroeconomic Policy Research. *Stanford University.*
537. Taylor, J. (1999). *A Historical Analysis of Monetary Policy Rules.* University of Chicago Press.
538. Taylor, J. B. (1980). Aggregate Dynamics and Staggered Contracts,” *Journal of Political Economy.*
539. Taylor, J. B. (1993). Discretion Versus Rules in Practice. Carnegie–Rocheste Conference Series on Public Policy.
540. Tcherneva, R. Pavlina. (2011). Fiscal Policy Effectiveness: Lessons from the Great Recession. Levy Economics Institute of Bard College, *Working Paper No. 649.*
541. Teather, Richard. (2005). *The Benefit of Tax Competition.* The Institute of Economic Affairs. London.
542. Terrson, T. i Tibellini, G. (1999). Political Economics and Macroeconomic Policy. *Handbook of Macroeconomics, North Holland.*
543. Terschys, Daniel. (2011). The EU Budget: What Should Go In? What Should Go Out? Swedish Institute for European Policy Studies.
544. Terschys, Daniel. (2011). The EU Budget: What Should Go In? What Should Go Out? Swedish Institute for European Policy Studies.
545. Theil, Henry. (1956). On the theory of economic policy. *American Economic Review.*
546. Theil, Henry. 1964. *Optimal decision rules for government and industry,* Amsterdam: North Holland.
547. Tinbergen, Jan. (1952). *On the theory of economic policy,* Amsterdam: North Holland.
548. Tinbergen, Jan. (1955). *On the Theory of the Economic Policy,* Amsterdam: North–Holland.
549. Tinbergen, Jan. (1956). *Economic policies: principles and design,* Amsterdam: North Holland.
550. Tobias, Adrian i Hyun Song Shin. (2009). Money, Liquidity, and Monetary Policy. Federal Reserve Bank of New York. *Staff Reports No 360.*

551. Tobin, James. (1969). A General Equilibrium Approach To Monetary Theory. *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 1, No. 1.
552. Tobin, James. (1963). An Essay on the Principles of Debt Management. *Fiscal and Debt Management Policies*. Englewood Cliffs, N.J.: Commission on Money and Credit.
553. Tsoulfidis, Lefteris. (2010). *Competitive School of Economic Thought*. Springer – Verlag Berlin Heidelberg.
554. Uhlig, H. (2002). One Money, But Many Fiscal Policies in Europe: What Are the Consequences? *CEPR Discussion Paper* no. 3296.
555. Van Aarle B., Di Bartolomeo G., Engwerda J. i Plasmans J. (2004). Policymakers' coalitions and the stabilization policy in the EMU. *Journal of Economics*.
556. Van Aarle, Bas, Harry Garretsen i Gobbin, Niko. (2001). Monetary and Fiscal Policy Transmission in the Euro-area: Evidence from a VAR Analysis. Manuscript.
557. Van Aarle, Bas, Jacob Engwerda i Plasmans, Joseph. (2002). Monetary and Fiscal Policy Interaction in the EMU: A Dynamic Game Approach. *Annals of Operations Research* 109.
558. Van Aarle, Bas, Lans Bovenberg i Raith, Matthias. (1995). Monetary and Fiscal Policy Interaction and Government Debt Stabilization. Manuscript.
559. Van den Noord, Paul. (2000). The Size and Role of Automatic Fiscal Stabilizers in the 1990s and Beyond. *OECD Economics Department Working Paper* No. 230.
560. Vane, Howard S. Brian. (1999). *Conversations with Leading Economists: Interpreting Modern Macroeconomics*. UK: Edward Elgar Publishing, Cheltenham.
561. Verhelst, Stijn. (2013). Don't Complicate it Ever Further: Macroeconomic Conditionality as a Substitute for New Structural Reform Contracts. *European Policy Brief*.
562. Vestin, David. (2000). Price Level Targeting Versus Inflation Targeting in a Forward Looking Model. mimeo. IIES, Stockholm University.
563. Vestin, David. (2006). Price-Level Versus Inflation Targeting. *Journal of Monetary Economics*, Vol. 53. No. 7.
564. Viggli, Gianni. (2004). Structural Change and Social Transformation in Physiocracy. *Political Events and Economic Ideas*.
565. Watt, Andrew. (2008). The economic and financial crisis in Europe: addressing the causes and the repercussions. Munich Personal RePEc Archive.
566. Wessel, David. (2009). *In Fed We Trust: Ben Bernanke's War on the Great Panic*. Crown Business.
567. White, R. William. (2009). Should Monetary Policy "Lean or Clean"? Federal Reserve Bank of Dallas Globalization and Monetary Policy Institute, *Working Paper* No 34.
568. William, C. John. (2009). Daedalus: Optimal Inflation and the Zero Lower Bound. *Brooking Papers on economic Activity, draft (10, 11 September)*.
569. Winkler, Adalbert, et al. (2004). Official Dollarization /Eurisation: Motives, Features and Policy Implications of Current Cases. European Central Bank. Occasional Paper Series.
570. Wolf, C. Holger, Ghosh, R. Atish, Berger, Helge i Gulde, Anne-Marie. (2008). Currency Boards in Retrospect and Prospect. Massachusetts Institute of Technology.
571. Wolowicz, Tomasz i Sobon, Janusz. (2011). EU Integration and Harmonisation of Personal Income Taxation. *Contemporary Economics*. Vol 5 Issue 1.
572. Wolswijk, Guido i De Haan, Jacob. (2005). Government Debt Management in the Euro Area: Recent Theoretical Developments and Changes in Practice. Occasional Paper Series.
573. Woodford, M. (1995). Price Level Determinacy without Control of a Monetary Aggregate. *Carnegie Rochester Conference Series on Public Policy*, 43.

574. Woodford, M. (1997). Control of the Public Debt: A requirement for Price Stability?, in *The Debt Burden and Monetary Policy*, eds: G. A. Calvo, and M. A. King, MacMillan, London.
575. Woodford, M. (1998). *Public Debt and the Price Level*. Princeton University.
576. Woodford, M. (2001). Fiscal Requirements for Price Stability? *Journal of Money, Credit and Banking*, 33(3), Aug. pp. 669-728.
577. Woodford, M. (2003). *Interest and Prices: Foundations of a Theory of Monetary Policy*. Forthcoming, Princeton University Press.
578. Woodford, Michael. (1994). *Monetary Policy and Price Level Determinacy in a Cash-inadvance Economy*. *Economic Theory*.
579. Woodford, Michael. (2000). *Fiscal Requirements for Price Stability*. Manuscript. Princeton University.
580. Woodford, Michael. (2002). Inflation Stabilization and Welfare. *Contributions to Macroeconomics*. Vol. 2, No. 1.
581. World Economic Forum. (2009). *The Global Competitiveness Report 2009-2010*.
582. World Economic Forum. *The Global Competitiveness Report 2009-2010*.
583. Wray, Randall. (2006). Keynes's Approach To Money: An Assessment After 70 Years. *The Levy Economics Institute*.
584. Wren-Lewis, S. (2011). Lessons From Failure: Fiscal Policy, Indulgence and Ideology. *National Institute Economic Review*.
585. Wren-Lewis, Simon. (2011). Comparing the Delegation of Monetary and Fiscal Policy. Discussion Paper 540. Department of Economics. Oxford University.
586. Wyplosz, C. (2005). Fiscal policy: Institutions versus rules. *National Institute Economic Review* 191.
587. Wyplosz, Charles. (1999). *Economic Policy Coordination in EMU: Strategies and Institutions*. CEPR.
588. Wyplosz, Charles. (2012). *Fiscal Rules: Theoretical Issues and Historical Experiences*. Working Paper 17884. National Bureau of Economic Research.
589. Yared, Pierre. (2007). *Politicians, Taxes, and Debt*. Unpublished.
590. Živković, A. (1973). Neki teorijski aspekti monetarnog rasta u inflatornim uslovima razvijenih tržišnih privreda. *Jugoslovensko bankarstvo*, br. 1.
591. Živković, A. (1993). *Analiza efektivnosti monetarne politike u Jugoslaviji*. Beograd: Ekonomski fakultet.
592. Živković, Aleksandar i Kožetinac, Gradimir. (2004). *Monetarna ekonomija*. Beograd: Ekonomski fakultet.
593. Zoli, Edda. (2005). How does fiscal policy affect monetary policy in emerging market countries. *BIS Working Papers*.
594. Žugić, Radoje i Fabris, Nikola. (2013). *Koordinacija monetarne i fiskalne politike u Crnoj Gori*. Beograd: Ekonomske ideje i praksa.

## 6. Остварени резултати и научни допринос

Полазећи од предмета дисертације, постављених циљева, метода које су примењене током истраживања, као и постављених хипотеза и приказане структуре истраживања спроведеног у докторској дисертацији, може се закључити да је кандидат успешно постигао научни допринос који произилази из изложених резултата који су у раду дефинисани.

Кандидат је пружио целовит приказ основних компоненти економске политике, будући да је анализом циљева, инструмената и ефеката монетарне и фискалне политике успео да створи претпоставке за дубљу теоријску анализу развоја монетарне и фискалне политике кроз историју, с циљем потпунијег свеобухватног сагледавања савремене монетарне и фискалне политике и њиховог дејства на крајње циљеве који су узети као релевантни.

Посебан допринос рада се налази и у чињеници да је на основу анализе закључака “модела опште равнотеже” и “модела теорије игара” испитан значај високог степена усаглашености инструмената и мера монетарне и фискалне политике, али и указано на последице одсуства адекватне координације и приказан ефекат некоординисане политике.

Кандидат је у раду теоријски и емпиријски утемељеном анализом указао и на институционалне и оперативне аранжмане као неопходне предуслове координације, и испитао неопходност комбинације мера монетарне и фискалне политике у настојању да се утиче на привредну експанзију, уз истовремено уклањање коњуктурних флуктуација.

Дисертацијом је постигнут научни допринос и доказивањем постојања фундаменталне повезаности између економске стабилности и политике управљања јавним дугом, односно његове одрживости, чиме је постало јасно да је порасла потреба за унапређењем политике јавног дуга, што се применом адекватних институционалних и оперативних аранжмана може постићи. Доказано је да је неопходност успостављања снажне координације монетарних и фискалних власти и менаџера за управљање јавним дугом нарочито важна у ситуацији фискалне доминације, у којој је присутна изражена фискална слабост, неизвесност у погледу висине каматних стопа, као и висок ниво државног дуга, због чега је потребна промена досадашњег начина функционисања.

Кандидат је успешно анализирао облике међународне координације економских политика, која је посебно добила на значају услед повећане међузависности међу земљама узроковане процесом глобализације, при чему је посебан акценат стављен на Европску монетарну унију. У том смислу, важан научни допринос рада представља закључак да предкризни механизам координације, у делу монетарне политике, није био одржив јер се заснивао на националним правилима и националним мерама за спашавање финансијских институција, уз минималну координацију која је постојала на нивоу Европске уније, као и да је предкризни оквир за супервизију финансијског сектора рањив на шокове, да не поседује инструменте за суочавање са системским кризама, да нема одговор на пропадање великих прекограничних банака, да није обезбедио адекватну капитализацију банака, као

ни супервизију тржишта капитала и осигуравајућих друштава, због чега је и успостављен нови надзорни оквир за Европску унију – Европски систем финансијских супервизора и Европски одбор за системски ризик.

Кандидат пружа важан научни допринос и анализом предкризног механизма координације фискалних политика, на основу које је јасно да поменути механизам није сачувао фискалну дисциплину, није осигурао довољан фискални простор, није омогућио деловање аутоматским стабилизаторима у кризним условима, нити је био довољно строг, па самим тим ни подстицајан, за поштовање од стране држава чланица, као и да превентивне мере односно систем раног упозорења, краткорочни надзор, корективне мере, односно процедуре у случају прекомерних дефицита, такође нису одбациле очекиван резултат, због чега се јавила потреба за новом реформом Пакта за стабилност и раст, која је уследила усвајањем Пакета од шест прописа, Пакета од два прописа, као и Фискалног пакта, који представља саставни елемент Уговора о стабилности, координацији и управљању.

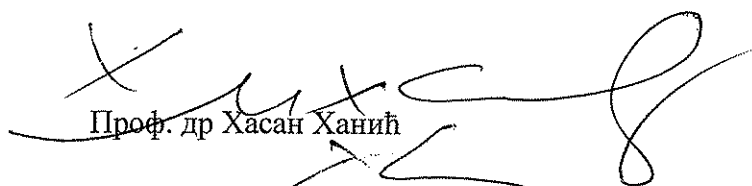
Дисертација представља значајан теоријско-методолошки и аналитичко-емпиријски допринос, будући да расветљава и проблеме досадашње координације фискалне и политике ликвидности у Црној Гори, и указује да је, и поред позитивних помака направљених у последње време, координацију потребно унапредити, пре свега путем боље оперативне усклађености у смислу отклањања елемената процикличности у деловању политика, стварању претпоставки за евентуално коришћење операција на отвореном тржишту, унапређивању области управљања државним дугом путем транспарентнијег доношења Стратегије управљање дугом и Годишњег извештаја о управљању дугом, успостављањем праксе организовања формалних или неформалних састанака између менаџера за управљање дугом из Министарства финансија и одговарајућих представника Централне банке, успостављањем формалне одредбе о координацији и заједничком деловању Централне банке и Министарства финансија, обезбеђивањем веће обавезе поштовања циљева и смерница наведених у Стратегији управљања дугом, успостављањем координационих комитета за координацију поменутих политика, као и унапређивањем третмана добити односно губитка Централне банке Црне Горе.

## 7. Закључак и предлог

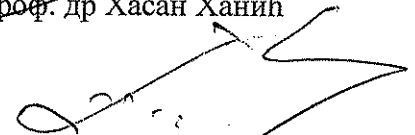
Имајући у виду општу оцену рада, остварене резултате и научни допринос докторске дисертације, Комисија констатује да је докторска дисертација мр Дамира Шеховића урађена у складу са одобреном пријавом и да задовољава основне стандарде за израду докторске дисертације. Сагласно томе, Комисија предлаже Наставно-научном већу Београдске банкарске академије – Факултета за банкарство, осигурање и финансије, као и Сенату Универзитета Унион, да кандидату **мр Дамиру Шеховићу**, магистру економских наука, одобри одбрану докторске дисертације под називом: „**Координација монетарне и фискалне политике у савременим тржишним привредама**“.

У Београду, јул 2015. године


ЧЛАНОВИ КОМИСИЈЕ:



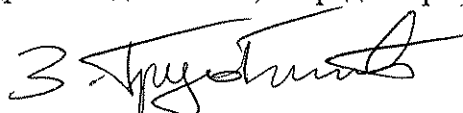
Проф. др Хасан Ханић



Проф. др Александар Живковић



др Слободан Лакић, ванредни професор



Проф. др Зоран Грубишић

др Малиша Ђукић, ванредни професор

