

ИЗВЕШТАЈ О ОЦЕНИ ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ**ПОДАЦИ О КАНДИДАТУ**

| | |
|------------------------------------|---------------------------|
| Презиме, име једног родитеља и име | Обрадовић (Миомир) Јелена |
| Датум и место рођења | 16.04.1986. Нови Сад |

Основне студије

| | |
|-------------------|-----------------------------------|
| Универзитет | Универзитет у Новом Саду |
| Факултет | Економски факултет Суботица |
| Студијски програм | Финансије, банкарство и осигурање |
| Звање | Економиста –bachelor |
| Година уписа | 2005. |
| Година завршетка | 2008. |
| Просечна оцена | 8,88 |

Мастер студије, магистарске студије

| | |
|----------------------|--|
| Универзитет | Универзитет у Новом Саду |
| Факултет | Економски факултет Суботица |
| Студијски програм | Финансије, банкарство и осигурање |
| Звање | Економиста - мастер |
| Година уписа | 2008. |
| Година завршетка | 2010. |
| Просечна оцена | 8,64 |
| Научна област | Економске науке |
| Наслов завршног рада | Извори финансирања инвестиционих пројеката |

Докторске студије

| | |
|---------------------------|------------------------|
| Универзитет | Универзитет у Нишу |
| Факултет | Економски факултет |
| Студијски програм | Финансије и банкарство |
| Година уписа | 2012. |
| Остварен број ЕСПБ бодова | 120 |
| Просечна оцена | 9,73 |

НАСЛОВ ТЕМЕ ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

| | |
|---|--|
| Наслов теме докторске дисертације | Трансмисија монетарне политике на реална економска кретања |
| Име и презиме ментора, звање | Марина Ђорђевић, редовни професор |
| Број и датум добијања сагласности за тему докторске дисертације | 8/18-01-003/17-030, датум: 25.05.2017. године |

ПРЕГЛЕД ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

| | |
|------------------------------|-----|
| Број страна | 401 |
| Број поглавља | 5 |
| Број слика (шема, графикона) | 125 |
| Број табела | 125 |
| Број прилога | / |
| | |
| | |

**ПРИКАЗ НАУЧНИХ И СТРУЧНИХ РАДОВА КАНДИДАТА
који садрже резултате истраживања у оквиру докторске дисертације**

| Р. бр. | Аутор-и, наслов, часопис, година, број волумена, странице | Категорија |
|--------|--|------------|
| 1 | Obradović Jelena, Đorđević Marina, <i>Monetary policy transmission on real trends in Serbia – VAR analysis</i> , <i>Ekonomске теме</i> , 2020, Vol. 58, br. 1. ISSN 0353-8648 (eISSN 2217-3668), UDK 33(497.11) <i>У овом раду, уз помоћ модела векторске ауторегресије (VAR модел), извршена је анализа монетарне трансмисије у Републици Србији. Значај спроведеног истраживања огледа се у актуелности проблема утицаја монетарне политике на реална економска кретања, како у развијеним, тако и у земљама у развоју. На основу овог истраживања закључили смо да, у посматраном временском периоду, на флукуације индустријске производње у Србији највише утиче новчана маса, а на флукуације цена кретање референтне каматне стопе. Резултати анализе дају смернице у предузимању неопходних корака монетарним властима, како би утицали на смањење временског заостатка и елиминисање ограничења у преносу монетарних импулса на реалне економске величине.</i> | M51 |
| 2 | Обрадовић Јелена, Динић Владимир, Пивашевић Јелена, <i>Теоријски аспекти таргетирања инфлације</i> , <i>Школа бизниса</i> , 2014, број 1/2014, стр. 80-94. <i>Таргетирање инфлације је једна од могућих стратегија којом се централне банке руководе приликом вођења монетарне политике. У овом раду су приказане основне карактеристике, предности и недостаци таргетирања инфлације, док је фокус на приказу и интерпретацији схватања ове стратегије из перспективе монетаристичке и кејнзијанске теорије, теорије рационалних очекивања, као и методолошка анализа ове стратегије у светлу теорије игара помоћу матрице плаћања.</i> | M53 |
| 3 | Арсинић Соња, Обрадовић Јелена, Стојановић Милош, <i>Анализа нивоа јавног дуга у развијеним и земљама у развоју</i> , <i>Школа бизниса</i> , 2015, бр.1/2015, стр. 172-186. <i>Основни циљ рада је указивање на значај проблема високог јавног дуга, како у развијеним, тако и у земљама у развоју. Посматрањем података о десетогодишњем кретању јавног дуга у изабраним земљама, закључили смо да постоји тренд пораста јавног дуга посматраног као проценат друштвеног бруто производа дате земље. Свака од посматраних земаља има специфичне узроке који су допринели расту јавног дуга, али основни разлог пораста јавног дуга, који је заједнички за све земље, је прекомерна потрошња државних органа и смањење пореских прихода, које се јавило као последица светске економске кризе. Анализа јавног дуга у изабраним земљама вршена је за период од 2003-2014. године.</i> | M53 |

НАПОМЕНА: уколико је кандидат објавио више од 3 рада, додати нове редове у овај део документа

ИСПУЊЕНОСТ УСЛОВА ЗА ОДБРАНУ ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

Кандидат испуњава услове за оцену и одбрану докторске дисертације који су предвиђени Законом о високом образовању, Статутом Универзитета и Статутом Факултета.

ДА **НЕ**

Кандидат Јелена Обрадовић испуњава све услове за оцену и одбрану докторске дисертације који су предвиђени законом о високом образовању, Статутом универзитета у Нишу и Статутом Економског факултета у Нишу. У складу са Стандардима и процедурама за обезбеђење квалитета у поступку организовања и завршетка докторских академских студија и израде и одбране завршног рада - докторске дисертације Економског факултета у Нишу, кандидат је извршио све предиспитне и испитне обавезе на докторским академским студијама, презентовао резултате истраживања у вези са пријавом теме докторске дисертације на докторантским колоквијумима и пријавио тему докторске дисертације. Кандидат такође испуњава и услове који су дефинисани Правилником о поступку примене и условима за одбрану докторске дисертације Универзитета у Нишу. Такође кандидат је аутор научног рада објављеног у домаћем часопису са листе Министарства надлежног за науку и првопотписани аутор научног рада објављеног у часопису који издаје Економски факултет, Универзитета у Нишу.

ВРЕДНОВАЊЕ ПОЈЕДИНИХ ДЕЛОВА ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

Кратак опис појединих делова дисертације (до 500 речи)

Докторска дисертација Јелене Обрадовић „Трансмисија монетарне политике на реална економска кретања“, поред увода и закључка има пет поглавља.

Прво поглавље „Теоријски оквир на трансмисионе механизме монетарне политике“ је подељено на три дела. У првом делу овог поглавља, кандидат полази од од улоге и значаја монетарне политике у савременим економијама, указујући на циљеве, врсте, функције и начин деловања монетарне политике. У другом делу кандидат се бави теоријским приступима трансмисионом механизму, док у трећем делу овог поглавља објашњава најзначајније канале трансмисије монетарне политике.

Назив другог поглавља рада је „Специфичност монетарне политике у различитим монетарним режимима“ и у оквиру њега кандидат је издвојио седам делова. У првом делу кандидат објашњава који су фактори који утичу на трансмисију монетарне политике, а након тога прелази на објашњење процеса трансмисије у појединим монетарним режимима. Таргетирање монетарних агрегата је први режим који се анализира у контексту његовог утицаја на трансмисију монетарне политике у правцу стабилизације нивоа цена. У трећем делу другог поглавља кандидат говори о утицају стратегије таргетирања каматне стопе на процес трансмисије, док у четвртном акценат ставља на стратегију девизног курса и објашњава како се у условима спровођења ове стратегије обавља трансмисија монетарне политике на реална економска кретања. У наредним деловима другог поглавља, кандидат показује како се одвија процес трансмисије монетарне политике у условима таргетирања номиналног БДП-а и

монетарне политике са имплицитним номиналним сидром. Као посебан део у оквиру овог поглавља кандидат издваја анализу процеса трансмисије у условима таргетирања инфлације као доминантне монетарне стратегије монетарне политике у савременим економијама.

У трећем поглављу „Квантитативна и квалитативна анализа канала монетарне трансмисије у изабраним развијеним земљама“ садржи се пет делова. У првом делу кандидат је извршио осврт на методологију која ће бити примењивана током анализе овог и наредна два поглавља. Други део овог поглавља обрађује трансмисионе механизме у вођењу монетарне политике Уједињеног Краљевства кроз анализу, резултате и дискусију. Трећи део се бави анализом трансмисионих механизма у Канади. У овом делу указано је на базичне трансмисионе канале у Канади и приказан је модел којим се они описују, као и резултати и дискусија. Уз употребу исте методологије, приказани су и анализирани канали трансмисије у Сједињеним Америчким Државама. На крају поглавља извршена је компаративна анализа резултата који се односе на утицај монетарне политике на реална економска кретања у посматраним развијеним земљама.

Четврто поглавље „Анализа утицаја монетарне политике на реална економска кретања у изабраним земљама у развоју“ подељено је у четири тематске целине. Прве три целине обрађују моделе у којима се анализирају трансмисиони механизми монетарне политике на реална економска кретања у Мексику, Чилеу и Бразилу, приказују резултате и дискусију, док је у последњем делу извршена компаративна анализа ових резултата.

На крају, у петом поглављу, које носи назив „Квантитативна и квалитативна анализа трансмисионих канала монетарне политике у Републици Србији“, кандидат обрађује четири теме. Најпре, полази од развојног пута стратегије монетарне политике Народне банке Србије, кроз сагледавање околности које су претходиле увођењу стратегије таргетирања инфлације и њеног спровођења. Након тога, у другом делу анализирају се актуелни инструменти монетарне политике НБС. Трећи део објашњава специфичности трансмисионих канала у Републици Србији. На крају овог поглавља, кандидат анализира њихов утицај на реална економска кретања, кроз модел, резултате и дискусију и даје предлоге за унапређење ефикасности трансмисионих канала монетарне политике Народне банке Србије у будућем периоду.

ВРЕДНОВАЊЕ РЕЗУЛТАТА ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

Ниво остваривања постављених циљева из пријаве докторске дисертације (до 200 речи)

Кандидат је у докторској дисертацији поставио као научни циљ свог истраживања квалитативну и квантитативну анализу трансмисионих канала монетарне политике на реална економска кретања. На основу увида у написану докторску дисертацију, можемо закључити да је тај циљ успешно постигнут.

Осим тога, кандидат је остварио и постављени друштвени циљ, да резултати ових истраживања буду од користи креаторима монетарне политике у поступку идентификације оптималног монетарног режима, а у циљу ефикаснијег деловања ове политике на жељена привредна кретања. Комисија сматра да ова докторска дисертација може бити користан материјал за креаторе монетарне политике с обзиром на то да је у њој извршена компаративна анализа трансмисионих канала монетарне политике у изабраним земљама.

Значај докторске дисертације се огледа у актуелности и сложености проблематике коју је кандидат поставио себи као циљ у пријави докторске дисертације. С обзиром на то да изучавање трансмисионих механизма монетарне политике представља веома комплексну проблематику која може бити од користи у вођењу монетарне политике монетарним властима, израда ове докторске тезе доприноси разумевању овог проблема у нашој држави и значајна је због тога што се овом проблематиком бави мали број аутора.

Вредновање значаја и научног доприноса резултата дисертације (до 200 речи)

Значај и научни допринос докторске дисертације, у најширем се огледа у доприносу досадашњих истраживања на пољу трансмисионих механизма монетарне политике и свеобухватном теоријском и концептуалном уобличавању ове материје.

Теоријски допринос докторској дисертацији огледа се у систематизацији знања о трансмисионим механизмима, као и резултатима претходних истраживања. Резултати емпиријских истраживања представљају посебан допринос докторске дисертације, јер обезбеђују адекватне доказе о неопходности познавања трансмисионих канала у вођењу монетарне политике како би се осварио основни циљ сваке монетарне власти, а то је стабилност цена уз адекватан привредни раст.

Сумирањем теоријских и емпиријских истраживања обезбеђена је интеграција знања о трансмисионим каналима и њиховим ефектима на реална економска кретања. Резултат тога је научно заснован и практично потврђен садржај докторске дисертације на основу кога су дате препоруке у циљу побољшања ефикасности вођења монетарне политике Народне банке Србије.

Такође, значај и научни допринос дисертације огледа се у томе што су главна истраживачка и помоћне хипотезе доказане. Главна истраживачка хипотеза која гласи: *Утицај мера и инструмената монетарне политике на реалне економске варијабле је изузетно комплексан и обавља се путем различитих трансмисионих канала*, доказана је и операционализована уз помоћ помоћних хипотеза.

Оцена самосталности научног рада кандидата (до 100 речи)

Кандидат је уз сугестије менторске комисије дефинисао предмет и циљеве истраживања, а затим и структуру докторске дисертације. Показао је висок степен самосталности у свим фазама израде докторске дисертације. На основу релевантне литературе и законодавних решења из области монетарне политике, кандидат је дао добар теоријски основ овом истраживању.

Након тога, кандидат је самостално реализовао и све фазе емпиријског истраживања, користећи савремене економетријске методе, што му је омогућило да самостално тестира дефинисане хипотезе, формулише закључке и предложи одређене препоруке.

ЗАКЉУЧАК (до 100 речи)

На основу детаљне анализе садржаја, коришћених метода, као и остварених циљева и доприноса истраживања, Комисија констатује да је докторска дисертација резултат самосталног научног истраживања кандидата и да представља значајан научни допринос. Докторска дисертација је урађена у складу са Законом, Статутом Универзитета и Статутом Економског факултета у Нишу.

Сходно томе, Комисија позитивно оцењује докторску дисертацију кандидата **Јелене Обрадовић** под називом „**Трансмисија монетарне политике на реална економска кретања**“ и предлаже Наставно-научном већу Економског факултета у Нишу да прихвати Извештај о оцени докторске дисертације и одобри његову јавну одбрану.

КОМИСИЈА

| Број одлуке ННВ о именовању Комисије | Одлука Научно – стручног већа Универзитета у Нишу бр. 8 / 18 – 01 – 003 / 20 - 032 | | |
|--------------------------------------|--|--|--------|
| Датум именовања Комисије | 9. 6. 2020. год. | | |
| Р. бр. | Име и презиме, звање | | Потпис |
| 1. | др Јадранка Ђуровић-Тодоровић, редовни професор | | |
| | председник | | |
| | Финансије, банкарство и осигурање | Економски факултет Универзитета у Нишу | |
| | (Ужа научна област) | (Установа у којој је запослен) | |
| 2. | др Марина Ђорђевић, редовни професор | | |
| | ментор, члан | | |
| | Финансије, банкарство и осигурање | Економски факултет Универзитета у Нишу | |
| | (Научна област) | (Установа у којој је запослен) | |
| 3. | Др Срђан Фуртула, ванредни професор | | |
| | члан | | |
| | Финансије, финансијске институције и осигурање | Економски факултет Универзитета у Крагујевцу | |
| | (Научна област) | (Установа у којој је запослен) | |

Датум и место:

23.6.2020. год., Ниш