

ТАКИ ФИТИ

---

**МАКРОЕКОНОМИЈА  
НА ГОЛЕМИТЕ КРИЗИ**

*На Кашаја со љубов*



MACEDONIAN ACADEMY OF SCIENCES AND ARTS

TAKI FITI

**MACROECONOMICS  
OF BIG CRISES**

SKOPJE 2020

МАКЕДОНСКА АКАДЕМИЈА НА НАУКИТЕ И УМЕТНОСТИТЕ

ТАКИ ФУТУ

# МАКРОЕКОНОМИЈА НА ГОЛЕМИТЕ КРИЗИ

СКОПЈЕ 2020

Издавач

МАКЕДОНСКА АКАДЕМИЈА НА НАУКИТЕ И УМЕТНОСТИТЕ

ТАКИ ФИТИ

**МАКРОЕКОНОМИЈА  
НА ГОЛЕМИТЕ КРИЗИ**

За издавачот

акад. *Љуйчо Коцарев*, претседател на МАНУ

Уредник

акад. *Гоце Пејрески*

Ликовен уредник

м-р *Кочо Фиганоски*

Компјутерска реализација

*Бане Галиќ*

Лектура

*Софија Чолаковска-Појовска*

*Николинка Нолевска*

Печати

*АРТ ПРИНТ СТУДИО, Скопје*

Тираж

400 примероци

---

CIP – Каталогизација во публикација

Национална и универзитетска библиотека „Св. Климент Охридски“, Скопје

338.124.4(100)

ФИТИ, Таки

Макроекономија на големите кризи / Таки Фити. - Скопје : Македонска академија на науките и уметностите, 2020. - 392 стр. : илустр. ; 27 см

На напор. насл. стр: Macroeconomics of big crises / Taki Fiti. - Фусноти кон текстот. - Summary. - Библиографија: стр. 367-379

ISBN 978-608-203-306-8

1. Напор. ств. насл.

а) Бизнес циклуси -- Економски кризи -- Свет

COBISS.MK-ID 52177157

## СОДРЖИНА

Предговор .....	XV
Благодарност .....	XXI
<b>I глава</b>	
<b>БИЗНИС-ЦИКЛУСИТЕ КАКО ИМАНЕНТНА КАРАКТЕРИСТИКА НА ПАЗАРНИТЕ ЕКОНОМИИ</b> .....	1
<b>1</b> Краткорочните флукуации на агрегатната економска активност – бизнис-циклусите .....	3
<b>2</b> Методологија на утврдување на пресвртните точки на бизнис-циклусите .....	8
<b>3</b> Кратка историја на бизнис-циклусите .....	11
<b>4</b> Позначајни теории за бизнис-циклусите .....	21
<b>4.1.</b> Кејнзовата теорија за бизнис-циклусите .....	22
<b>4.2.</b> Монетарна теорија за бизнис-циклусите .....	24
<b>4.3.</b> Теорија на монетарно изненадување .....	25
<b>4.4.</b> Теорија за реалните бизнис-циклуси .....	27
<b>4.5.</b> Теорија за условеноста на бизнис-циклусите од политичките избори .....	28
<b>5</b> Карактеристики и специфичности на големите кризи .....	32
<b>II глава</b>	
<b>ГОЛЕМАТА ДЕПРЕСИЈА, НАСТАНУВАЊЕТО И РАЗВОЈОТ НА МАКРОЕКОНОМИЈАТА</b> .....	37
<b>1</b> Големата депресија од 1930-тите години .....	39
<b>1.1.</b> Економиите на САД, Франција, Германија и Велика Британија пред Големата депресија .....	39
<b>1.2.</b> Појава на Големата депресија и нејзините последици низ призмата на основните макроекономски агрегати .....	41
<b>1.3.</b> Причини за Големата депресија .....	43
<b>1.4.</b> Три суштински карактеристики на Големата депресија .....	47
<b>1.4.1.</b> Големата депресија беше најсилната дефлација во светската економска историја .....	47
<b>1.4.2.</b> Дефлацијата и неефективноста на монетарната политика – проблемот на ликвидносна стапица .....	48
<b>1.4.3.</b> Големата депресија беше придружена со финансиска криза .....	50

<b>2</b>	Одговорот на политиките .....	52
<b>2.1.</b>	Фискалната политика за време на Големата депресија .....	52
<b>2.2.</b>	Монетарната политика за време на Големата депресија.....	58
<b>3</b>	Настанувањето и развојот на макроекономијата по Големата депресија .....	63
<b>3.1.</b>	Општи согледувања.....	63
<b>3.2.</b>	Големата депресија и појавата на Кејнзовата Општа теорија го означија настанувањето на макроекономијата .....	64
<b>3.3.</b>	Развојот на макроекономијата по неокласичната синтеза – славните триесетти и златната доба на макроекономијата .....	69
<b>3.4.</b>	Нафтените шокови во текот на 1970-тите и почетокот на 1980-тите, кризата и новите продори на макроекономијата.....	72
<b>3.5.</b>	Револуцијата на рационалните очекувања и проблематизирањето на ефективноста на стабилизационите политики – придонесот на новите класичари за развој на макроекономијата .....	74
<b>3.6.</b>	Истражување на несовершеностите во макроекономијата – придонесите на новата кејнзијанска економија .....	78

### III глава

#### **ГОЛЕМАТА РЕЦЕСИЈА ОД 2007 ДО 2009 ГОДИНА**..... 81

<b>1</b>	Големата рецесија и нејзините последици низ призмата на основните макроекономски агрегати.....	83
<b>2</b>	Причини за појавата на Големата рецесија .....	89
<b>2.1.</b>	Неурамнотежености во светската економија .....	91
<b>2.2.</b>	Намаленото значење на депозитите во финансирањето на претпријатијата, секуратизацијата и иновативните финансиски инструменти.....	93
<b>2.3.</b>	Кредитна експанзија и економија на балони .....	97
<b>2.3.1.</b>	Азискиот балон и кризата од 1997 година.....	98
<b>2.3.2.</b>	Јапонскиот балон од 1980-тите и економијата на депресија.....	99
<b>2.3.3.</b>	Економијата на балони во 1990-тите во САД (татнежот на деведесеттите) .....	100
<b>2.3.4.</b>	Американскиот станбен балон - вовед во Глобалната рецесија.....	102
<b>2.4.</b>	Нетранспарентност и коруптивни скандали .....	104
<b>2.5.</b>	Слабости во регулацијата и дерегулацијата .....	105
<b>2.6.</b>	Невозможност на инвеститорите секогаш да направат оптимален избор .....	108

<b>3</b>	<b>Одговорот на фискалната политика</b> .....	111
<b>3.1.</b>	<b>Свртување кон инструментите на фискалната политика во услови на ликвидносна стапица</b> .....	111
<b>3.2.</b>	<b>За ефикасноста на фискалните стимули</b> .....	113
<b>3.3.</b>	<b>За лимитите на фискалната политика</b> .....	122
<b>3.4.</b>	<b>Проблемите и дилемите на фискалната консолидација</b> .....	124
<b>3.5.</b>	<b>Ризици поврзани со процесот на фискалната консолидација</b> .....	129
<b>4</b>	<b>Одговорот на монетарната политика</b> .....	135
<b>4.1.</b>	<b>Монетарните шокови можат да имаат значајно влијание врз реалните макроекономски големини</b> .....	135
<b>4.2.</b>	<b>За лимитите на монетарната политика во време на големи кризи - проблемот на ниски номинални каматни стапки</b> .....	136
<b>4.3.</b>	<b>За зачестеноста на епизодите на ZLB</b> .....	140
<b>4.4.</b>	<b>Може ли современата макроекономска наука и креаторите на политиките да понудат решенија за зголемување на ефективноста на монетарната политика во услови на ZLB?</b> .....	141
<b>4.4.1.</b>	<b>Значењето на очекувањата</b> .....	141
<b>4.4.2.</b>	<b>Монетарната политика и во услови на Zero lower bound on interest rates треба да продолжи со инјектирање на ликвидност во економијата</b> .....	144
<b>4.4.3.</b>	<b>Неконвенционална монетарна политика</b> .....	145
<b>4.4.4.</b>	<b>Има ли нови решенија за зголемување на ефикасноста на монетарната политика во услови на ZLB?</b> .....	154

#### **IV глава**

	<b>КРИЗАТА ДЕТЕРМИНИРАНА ОД ПАНДЕМИЈАТА СО КОВИД-19</b> .....	159
<b>1</b>	<b>Состојбата на светската економија пред појавата на кризата</b> .....	161
<b>2</b>	<b>Појава на кризата</b> .....	164
<b>3</b>	<b>Причини за појава на кризата – како здравствената криза се пренесе во економијата?</b> .....	165
<b>4</b>	<b>Последиците од кризата низ призмата на основните макроекономски агрегати</b> .....	170
<b>4.1.</b>	<b>Опаѓање на вкупната економска активност (БДП)</b> .....	171
<b>4.2.</b>	<b>Одразот врз пазарот на труд</b> .....	174
<b>4.3.</b>	<b>Одразот врз општото ниво на цените</b> .....	177
<b>4.4.</b>	<b>Сериозни нарушувања во сферата на јавните финансии</b> .....	178
<b>4.5.</b>	<b>Реакцијата на берзите</b> .....	180
<b>4.6.</b>	<b>Социјални последици</b> .....	181

<b>5</b>	Одговорот на политиките .....	184
<b>6</b>	За феноменологијата на оваа криза .....	190

## **V глава**

	<b>макроекономијата по големата рецесија од 2007 до 2009 година</b> .....	195
<b>1</b>	Општи согледувања.....	197
<b>2</b>	Ново обмислување на микроекономските фундаменти на макроекономијата.....	199
<b>3</b>	Проблематизирање на конвенционалното монетаристичко гледиште за доминантната детерминираност на инфлацијата од понудата на пари - реафирмација на фискалната теорија за нивото на цените .....	205
<b>4</b>	Проблематизирање на хипотезата за природната стапка на невработеност.....	209
<b>5</b>	Проблематизирање на хипотезата на рационалните очекувања.....	216
<b>6</b>	Реафирмација на концептот на секуларна стагнација.....	220
<b>7</b>	Редизајнирање на клучните микроекономски политики .....	227
	<b>7.1.</b> Преткризниот консензус за ефектите и ограничувања на политиките во рамките на главната струја на модерната макроекономија.....	227
	<b>7.2.</b> Фискална политика – на какви промени упатуваат посткризните дебати во оваа сфера?.....	229
	<b>7.3.</b> За новото обмислување на монетарната политика?.....	233
<b>8</b>	Потреба од вградување на проблематиката на финансискиот систем во економските модели за истражување на бизнис-циклусите.....	237
<b>9</b>	За кризата на неолибералниот модел на капитализам.....	240
	<b>9.1.</b> Општи согледувања.....	240
	<b>9.2.</b> Замена на здравиот пропазарен модел на капитализам со пробизнис - модел ориентиран кон алчност за високи профити.....	242
	<b>9.3.</b> Нееднаквата распределба на доходот – триумф на неправдата.....	246
	<b>9.4.</b> Деградација на природните ресурси и животната средина .....	252
	<b>9.5.</b> Секуларната стагнација како епилог .....	256
<b>10</b>	За механизмите на алокација на ресурсите – пазарниот неуспех и неуспехот на државата .....	258
<b>11</b>	Постои ли криза на економската наука? .....	262



<b>VI глава</b>	
<b>КРИЗИТЕ И МАКЕДОНСКАТА ЕКОНОМИЈА</b>	271
<b>1 Големата рецесија од 2007 до 2009 година и импликациите врз македонската економија</b>	273
<b>1.1. Состојбата на македонската економија пред Големата рецесија</b>	273
<b>1.2. Ефектите на кризата врз финансискиот сектор на Република Македонија</b>	276
<b>1.3. Ефектите врз јавните финансии</b>	280
<b>1.4. Ефектите врз реалниот сектор - секторот на претпријатијата</b>	282
<b>1.5. Одговорот на клучните макроекономски политики</b>	284
<b>1.5.1. За ефикасноста на фискалната политика</b>	284
<b>1.5.2. Монетарната политика</b>	288
<b>2 Рецесијата предизвикана од пандемијата со корона - вирусот и нејзиниот одраз врз македонската економија</b>	292
<b>2.1. Појава на кризата</b>	292
<b>2.2. Последици од кризата врз македонската економија – ефектите врз најзначајните макроекономски агрегати</b>	293
<b>2.3. Одговорот на клучните макроекономски политики</b>	305
<b>3 Лекции од големите кризи за креаторите на политиките во Република Северна Македонија</b>	313
<b>ЗАКЛУЧНИ СОГЛЕДУВАЊА</b>	325
<b>SUMMARY</b>	349
<b>КОРИСТЕНА ЛИТЕРАТУРА</b>	365
<b>ИНДЕКСИ</b>	381



## BRIEF CONTENTS

Forward.....	XV
Acknowledgments.....	XXI

### CHAPTER ONE

<b>BUSINESS CYCLES AS AN IMMANENT CHARACTERISTIC OF MARKET ECONOMIES .....</b>	<b>1</b>
<b>1 Short run fluctuations of aggregate economic activity – business cycles .....</b>	<b>3</b>
<b>2 Methodology of determining the turning point of business cycles .....</b>	<b>8</b>
<b>3 Short history of the business cycles .....</b>	<b>11</b>
<b>4 Main theories of business cycles .....</b>	<b>21</b>
<b>5 Characteristics and specificities of big crises .....</b>	<b>32</b>

### CHAPTER TWO

<b>THE GREAT DEPRESSION, THE INCEPTION AND DEVELOPMENT OF MACROECONOMICS .....</b>	<b>37</b>
<b>1 The Great Depression of the 1930s.....</b>	<b>39</b>
<b>2 The policy response.....</b>	<b>52</b>
<b>3 The inception and development of macroeconomics after the Great Depression.....</b>	<b>63</b>

### CHAPTER THREE

<b>THE GREAT RECESSION 2007-2009 .....</b>	<b>81</b>
<b>1 The Great Recession and its consequences viewed through the prism of the main macroeconomic aggregates.....</b>	<b>83</b>
<b>2 The causes of Great Recession.....</b>	<b>89</b>
<b>3 The fiscal policy response .....</b>	<b>111</b>
<b>4 The monetary policy response.....</b>	<b>135</b>

<b>CHAPTER FOUR</b>	
<b>THE CRISIS CAUSED BY THE COVID-19 PANDEMIC</b> .....	159
1 The world economy at the onset of the crisis.....	161
2 The making of the crisis .....	164
3 The causes of the crisis – how the health crisis spread through the economy .....	165
4 The consequences of the crisis viewed through the prism of the main macroeconomic aggregates.....	170
5 The policy response.....	184
6 On the phenomenology of this crisis .....	190

<b>CHAPTER FIVE</b>	
<b>THE MACROECONOMICS AFTER THE GREAT RECESSION 2007-2009</b> .....	195
1 General considerations.....	197
2 The rethinking of the microeconomic foundations of macroeconomics .....	199
3 The questioning of the conventional monetarist view on money supply as a main determinant of inflation – the reaffirmation of the fiscal theory of price level .....	205
4 The questioning of the natural rate of unemployment hypothesis.....	209
5 The questioning of the rational expectations hypothesis.....	216
6 The reaffirmation of the concept of secular stagnation .....	220
7 The redesigning of the key macroeconomic policies.....	227
8 The need to incorporate the financial sector in the economic models of business cycles.....	237
9 On the crisis of the neoliberal model of capitalism.....	240
10 On the mechanisms of resource allocation – market failures and government failures .....	258
11 Is there a crisis within the economic science? .....	262

**CHAPTER SIX**

**THE CRISES AND THE MACEDONIAN ECONOMY ..... 271**

**1** The Great Recession 2007-2009 and its implications  
for the Macedonian economy .....273

**2** The recession caused by the COVID-19 pandemic  
and its implications for the Macedonian economy .....292

**3** Lessons from the big crises for the economic policy  
decision makers in the Republic of North Macedonia .....313

**summary..... 349**

**references..... 365**

**index ..... 381**