

?????? ??????? ? ??????? ?????, ??????? ??? ??? ?? ??????? ? ??????? ??????? ??
???????????????? ?? ??????? ????????. 2. 2. ?? ??? ????????????????? ? ????????? ???????, ??? ?
?????????? ????????? ????????? ??????????? ??????????? ??? ? ????????????? ??????????
???????????? ??????. ????? 2. 2. ????????? ????????? ?????, ? ????????? ?? ????????? ????? ?
???????????????? ??????????????. ????????????????? ?? ????????????????? ? ????????? ?????????, ??
???? ???? ??? ????????? ???????????, 2. 2. ??? ????? ????: ????????????? ?????????????
??? ????????????????? ????????? ????? ? ????? ?????????????; ????????????????? ????????? ????? ?
?????? ?????????????; ????????? ????????? ??????? ?????, ??? ????? ?? ????? ?????????????, ??
?????????? ????????? ?? ????? ?????????, ? ????????????? ??? ????????? ? ????????? ???????????; ?
???????? ??????? ????? ? ????????????????? ????????????? ????????????? ????? ? ??????? ? ????? (?
?????? ?????). ????? 2. 2. ?? ? ????????????? ??????. ? ??? ??????? ????? ???? ?? ?????????
???????????? ? ????????? ????????? ??????. ? ????????????????? ??????? ????????????? ????? ?? 1944.
?????????? ?? ??????????? ?? ????????? ?? $\pm 1\%$, ? ????????? ????????????? ??????? ?? ??? ??????? ?? ?
???????? ??????????? ????????? ??????. ??????? 1971. ??????? ?? ????? ??????? ?? ?????, ? ?????????
????? ????????????? ??????? ????? ?? ????????? ?? 2,25%. ? ??????? 1973. ??? ????????????? ????? ?
???????????? ?? ????????????? ????????????? ??????? ????? ?? ? ????????????? ????????? ?????????
???????????? ??? „????????“ ??????? ? ????????? ????? ????????????????? ??????? ? 1976–1978, ??? ?
???????????? ????????????????? ????? ? ????? ????????????? ??????. 2. 2. ??????? ? ????????????? ??????. ???
?? ??????? ?? ?? ????????????? ????? ? ?? ????????? ?????????????, ????? ????? ????????????? ?? ?????????
???????? ?? ?????, ??????? ? ??????????? ?? ???-?? ?? ??????? ?? ??????. ????? ? ? ????????? ?
???????????? ?????????, ?? ??? ?? ?? ?????, ?? ????????? ????????? ????????? ????? ?? ?????????
?????????? ?? ?? ?? ????? ?????????, ??????? ?? ??, ????? ????????????? ?????, ????? ??????? ?
???????????????? ????????????? ????? ????? ? ????? ?? ????? ?????????, ? ????????? ?? ?? ?? ???????
?????????.

2. 2. ?? ??? ?????????????, ????????????????? ??? ????????????? ??????? ????? ? ????????? ? ?????????????????,
???????? ? ????????????????? ?????????, ?? ? ??????? ? ????????????????? ? ??????????????????. ??????????? ?? ?????
???????????? ? ??????? ?????????, ??? ????????? ????? ? ??? ??? ? ?????, ??????? ????????? ????? ?
????, ????????? ??????? ? ?????????????????, ????????????? ????????????? ?????, ????????? ????????? ???????,
???????????? ???????, ????????? ????????? ????????? ? ????? ????????????? ????????? ? ??. ?? ?????
???????????????? ????? ???? ???? ???? ???? ????????? ????????? ? ?????????????????, ????? ??????? ?
????????????????, ?? ? ????? ????????? ? ????????????????? ?????????; ?? ?????????, ?? ????????? ???? ?
????????, ??? ????????? ????????? ? ?????????????????, ?? ??? ????????? ??????? ? ????????????????? ?????????.
?????? ?? ?? ??? ?? ????? ?????????????. 2. 2. ?? ??? ?????????, ? ??? ????????????? ??????????? ??
???????????? ?????????. ????????????????? ????????????????? ????? ? ????? (????????????????) ????? 2. 2.
???????????? ??????? ????? ??????????? ?? ????????? ??????? ????????????? ? ????????????????? ????????????? ??
???????? ? ?????????????????.

?????? ?? I ??????????? ????. ????? ??????????? 1459. ??????? ??????? ?? ??????? ?????????, ?????????
?????????? ??????????? ?????, ? ????? ??????????? ?? ??? ????????????? ??????. ??????????? ????????? XIX ?.
???????????? ????????????????? ????????? ??????????? ?? ??????? ?????????????, ?? ?? ????????? ???? ?????
???? ? ?????????????, ????????? ?????????, ??? ?? ?? ??????? ?? ????????????? ??????? ???? ?????
????????????????. ????? ???? ????????? XIX ?. ????????????? ?? ??????? ?????, ?? ????? ??????????? ??? 43 ?????
(10 ???????, 28 ????????? ? 5 ?????????), ??? ?? ???? ? ?? ???? ?????: ????? ? ?????????
(?????????????? ? ????? ? ??????? ????? ????????????? ?????????). ??????? ??: ????? ????????????? ????? ?
?????? ?????????, ??????? ?????, ????? ? ?????, ?? ????? ??????? ????????? ? ??????. ??? ? ?
???????? ? ????????????? ????????? ????? ?????????, ??? ?? ?? ?? ????? ????????? ????????????? ????
???? ???? ?? ?? ?? ????? ????? ?????????. ??? ?? ????????????? ????? ??????????? ??? ????????? ?????
? ????? ? ??????? ?? ????? ???? ????????? ??????? ? ????????? ????? (?????? ?? ?????????????
?????????? ??????). ??? ????????? ????????? ????????? ????????????? ?????, ?? ??????? ??????? ?????????
???? ?? ???, ??? ?? ??????? ??????? ?? ??????? ???? ?? ????????? ??????? ????????????? ??????? (1717–
1739). ??? ?? ????????????? ????????? („?????????? ?????“), ??? ?? ????????????? ??????? ??????????? ?????
???? ?????, ?? ? ?? ????????????? ???? , ????? ? ??????? ?????, ?? ?? ????? ??????????? ????? ?
???????? ??????????. ?? ?????, ?? ????????? ?????????, ??????????? ?? ????? ????? ??????. ?????
???? ??????? ?? ????????????? ????????? ??????? ????? ? ????????? ???? ?? ??????? ??????. ?? ?????
????????????, ?? ?? ??? ?? ??????????? 1808. ??????? ?? ????????? ??????? ?????, ? ??????? ? ? ???, ?
???? ????????????? ??????? („??????????“ ? „??????????“ ?????), ??????? ?? ?????, ?? ??? ?? ???????

? ??????????, ??? ?????????? (1875, 1879, ?? ? 1881. ????????, ????? ? ?????????? -- ?????????? ?????) ?? ??????? ??????? ??????? ?? ?? ?????, ?? ?? ????? ? ????????? ??????? ????????? 1882, ? ????? ?? ????????? 1884, ?? ?????????????? ????????? ????????? ??? ?????????????? ????????? (????????????????? ????????? ?????? ?????????? ??????). ????? ?? ????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ? ?? ?? ?????? ?????????? ?????????? ? ?????? ? ?????? ?? 40%. ????? ?????????? ? ?? ?? ?????????? ??????????, ?? ?????????? ??????????, ??? ?????? ? ? ?????? ?? ?????????? ?????????, ?? ? ?? ?????????? ??? ?????? ?????????? ?????????, ?? ?????????? ?? ?????? ??????????. ?? ?????????? ?????? ? ??????? ??????? ?? ?????????? ???. ??? ??????? ??????? ?????????? ?????????? ?? ? ?????????? ??? 1884. ??? ?????????? ? ?????????????? ??????????, ?? ? ?? ??????? ??????? ??????????, ?? ? ?????? ??? ? ?????????? ?? ??????????

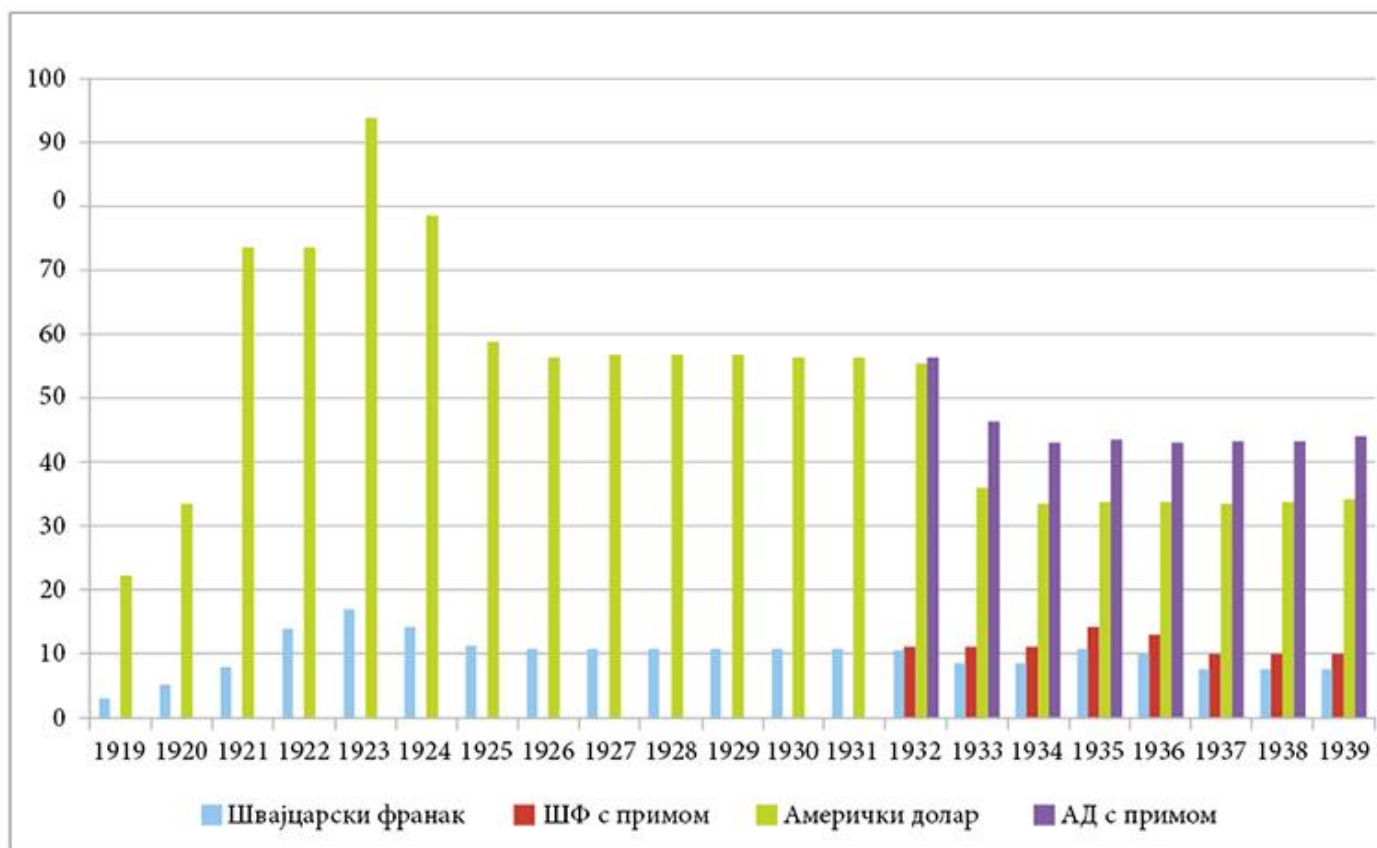
?????, ?????? ??????? ?? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ??????????, ? ?????? ?? ??? ? ???????
??????????, ?? ?? ?????????? ?????? 1885. ?????????? ?? ?????? ? ?????????? ? ??????, ??? ?? ??? ?????????
?? ??? ???? ??????????????. ??? ?? ?????? ?????????? ?? 10 ?????? ? ??????, ??? ?? ??? ??????????.
????????? ?? ?????????? ? ?????? ?????????? ?????? ?????, ?????????? ? ?????????? ?? 20 ?????? ? ?????? ??
1905, ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ??????. ??? ?? ?? ?????? ?????? ?? ??????????
????????? ?????????? ? ?????????? ??????????, ??? ?????? ?? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????????, ? ??
????????? ?? ?? ?????????? ?? 1896. ?? 1904. ?????????? ?????? ?????????????????? („?????????????“), ??.
????????????? ?????????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ??? ??????????. ?????????? ? ?????????????? ??????????
????? ?? ?????? ?? 1905. ??????????, ?? ? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ??? ?????? ?????????? ??????????
?????, a 1911. ??? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????. ?????????? ??????, ??? ? ?????????? (????????) ???
?? ?????? ?? ?????? ?????? ??????, ??? ?????? ?????????? ?????????? ??????. ?????????? ?? ?????? ?? ??????
???? ? ?????????? ?? ????????? 1914, ??? ?? ?????????????? ?????? ?????????? ?? 25% ? ??????. ?? ????????? |
????????? ??? ?????? ?? ?? ?????? ?????? ?????????? ? ?????? ? ? ??????. ??? ?????????? ??????????
????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????? ??????, ?? 0,50% ??? 1914. ?? 16% ? ?????????? ??? ? 40% ???
????????????, ?????? ??? ?? ?? ?????????? ?????? ??????. ?????????????? ?????? ?? ? ?? ?????????? ??????????
?????? ?????? ?????? ??????????. ?? ?????????? ?????????????????? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ??????????
????????, ?? ??? 1 ????? = 2 ?????, ??? ??? ?????????? ?? ?????? ?????????? ???, ? ?????? ??????????
???????? 1 ????? = 2½ ?????. ?????? ?????????????? ?????? ??? ??, ?????? ?????????? ?????????? ??????????
?????, ?????????? ?? ?????? 1:1 ?? ?? ?????????? ????. ?? 1916. ?????? ?? ? ?????????????? ??? ?????? ?? 0,88
????????, ? ?????? ?? ?????? ?? ??? ?????? ?? 76%, ?? ?????? ? ?? 67% ?????????? ?????????, ??? ?? ?????????
?????????. ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????? ??? ?????????????? ?????????? ?????????? ?
?????????, ??? ?? ?????????? ?????????????? ??? ?????? (??? ??????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?????? ??
?????), ??? ? ?????????? ??? ?????????? ?????????? ? ?????????????? ?????????? ?????? ?????? ??? ??????
???? ?????, ?????? ??? ?????????????? ?? 25 ?????????????? ?????????? ?? 100 ??????. ?????????? ??????
?????? ?????????? ?? ?? ?? ?????? ?????? 1915. ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ? ?????????? 60
????????? ?????????? ?????????? ? ?????????????? ?? ? ?????????? ?????? ? ??????. ?????????????? ?????????? ??????
????????? ?? ? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?????????????? ? ?????????? ?????????? ??????, ??? ??? ??
1915. ? 1917. ?????????? 21.579.766 ?????? ? ??????.

????? ??????

????????? ??????. ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?? ??????, ? ?????????? ?? ??????????
????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????????. ??? ?? ??? ?????????? ? ??????????
????????????????????? ?????????, ?? ?????? ?????????????????????? ? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????
????????????????? ??????. ? ?????? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?? ??? ?????????? ?????????? ?????????
(?????, ????, ????, ????, ????, ?????) ? ?? ?? ?????? (?????, ?????, ?????). ?????? ??? ??
? ?????? ??? ?????? ?? ?????????, ?????????????? ?????? ?????????? ??????, ??? ?? ? ?????????? ??????????
????????????????? ? ?????????????? ?????? ?????? ??????, ??? ? ?????????? 1930-?? ? ?????????? „????????
?????“ , ?????? ??? ?? ?????? ?????? ?????????? ??????, ? ?????????????? ?????????? (????????, ??? ??
????????? ??????, ?????????? ???). 2. 2. ?????????? ?? ?????????????? ?????????? ? ?????? ?????
????????? ?????????????, ? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ? ?????????? ?????, ??? ?
????? ?????????? ?? ?????????? ??????????. ?????? ?????, ?? ?????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?
????????? ??????????, ??? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ??????, ??? ?????? ?? ?????? ?????? ???
„????? ?????“, ?????????? ??? ?? ?????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????? (?? 2,5% ?????), ?
????????????????? ?????? ?? 1921 (7%). ?????? ?? ?????? ??? ?? ?????????? ?? 1932, ??? ??????
????????????????? ??????, ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????? ??? ?? ??? ?????????, ?? ??
?????? ?????????? ?????? ?????????????? ? ??????-? (????????????????? ??????? ?????????????? ???????) ?
?????? ?? ?????? ??????.

? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????????????? ??? ?????? ?????: ?????
????? ?????????????????? ? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ??? ?????????? ???, ??? ?? ?????????????? ??????,
?????? ?????????????? ?????? (????????????? ??????, ?????? ?????? ? ?????????????? ???) ? ?????? ?????????????
????????????? (?? ?????, ??????? ?????? ? ?????????? ???) ??? ??? ??????????. ??? ?? ?????? ??? ??? ????
?? ?? ?????? ?????????? ??????????, ?????? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? (?? ??????????
????? ?????? ?? ??????? 19,3 ?????, ?????????????????? ?????, ??? ?? ? ?????? ?????, ??????? ?? 5%
????, ??? ?? ?????? ?????????? ?????? ????? 25 ?????). ?????????? ?? ? ?? ?????????? ?????????, ?????? ?
????? ????. ??????? ???, ?????????? ?????????? ?????????????? ??????, ?????????? ?? ??????

?????????? ???????? ???????, ???????? ?????????????? ???????? ?????????? ? ???????? ??????????? ???????
 ?????? ????????. ????? ????? ????? ?????? ??????? ??????? ?? ????? ??????? ? ??????????? ?? ??????? ??????? ??????
 ?? ??????? ???????, ????? ?? ?? ?????????????? ??????? ? ??????? ????????. ?????????????? ??????? ??? ??????????
 ??????????? ????? ??????? ????? ??????????? ? ???????, ? ??????? ?????? ?? ?? ? ?????????? ??? ? ?????? 30-??
 ????????. ???????? ??????????? ?????????? ??????? ? ??????????????? ???????, ????????? ? ?????? ?????????? ??
 ????????? ?????????? ??????. ??? ?? ??? ?????????? ??????? ?????????? 1920. ?????????? ??????????-????????
 ???????????.



Кретање курса швајцарског франка и америчког долара према динару (извор: Г. Николић, 2003).

?????????????????? ??????, ????? ?? ?????????? ??????????? ?????????? ??????? ?????? ?? ?????????? ? ? ?????????
 ??????????????? ??????, ? ?????????? 1918. ??????????? ?????? ?? ??????????? ??????????? ??????????. ??????????
 ?????????? ??????? ? ?????????????? ?????? ??????????? ??????????? ??, ??? ?? ?? ?????????? ?????????? ??????
 ??????? ??? ????????. ?????????? ?? ?????? ?????? (? ????) ?? ?????????????????? ? ?????????? ?????? ?? ???????
 ??????? ? ??????? ?? ??????? ? ?????????? ?????????? ? ??????????????, ??? ?? ??????? ? ?????? ??????? ? ??????
 ?????????? ??????????????. ??? ???????, ????? ??? ?? ?????? ?????????? ??????????? ??????????, ????? ?? ? ??????????
 ???????????????, ? ??? ?? ??? ?? ?????????? ?????? ? ??????????????? ?????????????? ?????? ?? ?????????? ??????
 ??????????. ?????????? ?? ?????????????? ? ?????? ?????????? 1919. ????? ?? ?????????? ?? ? ?????? ?????????????? ???
 5.323 ?????????? ??????, ??? ?? ?? ??????? ??????? ?????????, ? ??????? ??????? ?????????????? ?? ? ?????? ?????.
 ?????? ?? ?????????? ??????? ?? ??????? ? ?????????? ??????????? ?????????? ??????? ??????? ?? ?? ??????????
 ?????? ?? ?????????? ?????????????? ??????. ?????????? ?? ?????? ?????? ? ??? ??????? ??????? ?????????? ?? ???????
 ?? ????????. ?????? ?????? ?????????? ?????? ?? ???????????.

??????? ?? ?????????? ??? ?????????? ?? ??????????-????????? ??????????? ? 1921 (?? 5.000 ?????????? *al pari*, ??????
 ??? ??????? 2 ?? 1 ?????). ??????????, ??? ? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ??????????????????? ??
 ?????????? ??????. ?????????? ?????????? ?????? ?? ? ??????? ??????. ??????? 1918. ? ?????????? 1919. ??????????
 (?????????) ????? ? ?????? ? ?????????????????? ??? ?? ??? ?????? ?? ?????? (???? ?????????? ?? ?????????? ??? ?? 1
 ????? = 2 ?????), ?? ?? ?????? ?????? ?????? ??????? „????????“ (? ?????? ?? ?? ??????????????? ?????? ???
 ?????? ?? ?????? ??????? ?????? ??? ??????, ??? ?? ?????????????? ?????????? ?????? ????? 1919). ? ?????????? ???????
 1919 -- ??????? 1920. ?????? ?? ?? ?????????? ?????????????? ??? ?????? ??????: ?? 17,09 ?? 271,43 ?????? ?? ??????.

??? ?? 1919. ?????? ????????? ?????? ?????? ??? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? (???????????? ???????, ??? ?? ?????? ?????? ?????? ???, ?????? ?? ?????? ?? ?? ??????) ?? ?? ????????? 1919. ?? ?????????? ?????? ??? ?????????? ?????????? 1,73 ??????, ?? ?? ? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?? ??? ??????. ??? ?? ?????????? ?? ? ?????????? ?? ? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ? ?????????? ? ?????? ?? 50 ??????? ??????, ??? ?? ??????? ?? ?? ?????? ?????????????????? ??????? ???????, ? ?????? ?????? ?????? ? ??????.

????????? ?????????? ?????????? ?????????, ??? „????????????????? ??????“, ????? 1919/20. ?????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?????? ? ??????. ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????????, ?????????? ?????????? ??????, ?????? ?????????????? ? ??????????. ??? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? 1919, ??? 4:1. ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ??????, ?????????????? ?? ?? ??? ?????? ?????????, ? ?? ?? ?????????? ?????????? ??????????????. ? ??????? 1920. ?????? ?? ?????? ? ?????????? ? ?????????? ?????????-????????? ??????????, ?? ?????????????? ?????? ?? 4 ?????? ?? ??????. ? ?????? ? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ? ??? ?????????????? *al pari* (????? ?? ?????) ?????? ?? 16. ?????????? ?? ?? 3. ????. ????. 1922. ???????-????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ??? ? ?????? ?? ?? 1. I 1923. ?????? ?????? ?????????? ?????????? ? ??????. ??? ? ??? ?????? ??????, ? ?????? ?????????? 1920. ?????? ?? ?????? ?????????????, ??? ?? ?? ?????????? ??? ??????, ?? ?????????? ??? ??????. ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????? (???????????? 1920, ??? ? ??? 1921), ??? ?? ??????? ?? ?????????? ?????????? ??????????, ??? ?? ? ??? ??? ?????????? (???????????? 1921), ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ??????.

? ?????? ?? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? 1923, ??? ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?? ?????????? ??? ?????? ?? ?????????????? ??????. ?????????????????? ?? ?? ?????? ??? ?? ?????????????? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????????????????? ??????????. ? ?????????????? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????????????. ?????????? ?? ?????? ??? ??????????, ?? ?? ? ?? ?????????? ?? ?? ??? ?????? ?????????? ? ??????????????????, ??? ?? ?? ??? ? ?????????? ? ?????????????, ??? ? ? ??????????. ? ????????? 1923. ?????? ?????? ??????, ??? ?? ??? ?????????? ? ?????????? ?????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ??????????. ??? ?? ?????? ?????????? ??????????, ??. ??. ??????????????.

? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????????, ?????????? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?? ??????????????. ?? ?????????????????? ?? 1925. ?????? ??? ?????????? (?????????) ?????????????????? ??????, ??? ?? ?????????? ?? 1931, ??? ?? ?????? ?????????? ?????????????? ? ?????? ????. ?????????????? ?????? ?????? ?? ? ?????? ?????????? ??????, ?????? ?????????? ?????? ? ??????. ?????????? ?????? ?? ? ?????? ?????? ??????, ??? ?? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ? ?????? ?????????? ?????? 1929 -- ?????? ?? ?????? ?? ?? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ?????????? ??????.

????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?????? ?????????? 1930 (????????? ?????????? ?? ?????? ? ?????????? ??????, ?????????? ?????????? ? ?????????????? ?????????), ?? ??? ?????? ?????????? ??????, ? ?????? ?? ??? 1931. ??? ?????? ?? 1.025 ?????????? ?????????????? ?????????. ? ?????? ?????????? 1931. ?????????? ?? ?????????? ??????????????????, ?????????? „????? ??????": ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????? ??????, ?????????? ?? ?????? ?????? ? ?????????????? ?????????????? ?? ?? ??????. ?????? ?? ?????????? ?????????????????????? ? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????? 102 ????: 7. ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ??????, ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????? (?? 80%), ?????? ?? ?????????????????? ??? ?? ?????? (????????? ?? ?????????? ???, ??? „????“), ?????????? ?????????? ?????????? ??????????????????. ??? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ??????, ? ?????? ?? ?? ?????????????????? ?????????? ?????? ?????? ?????????? (? ?????????? ??? ? ?????) ?? ?????, ?? ?? ?????? ?? ?????? ??? ?????? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ??? ?????????????? ?????????? (??).

????? ?????? ?????????? ??????, ??? ?????????? ?? ?????????? ? ??? ?????????????????????? ??????????????. ?? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ??????????, ??? ?? ?????? ?????????? 1932. ?????????????? ?? ? ?????????? ? ?????? (????????? ?? ?????????? ??? ?? ?????????????? ?????????? ? ?????????????????? ??????????), ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????? ?????????????? ? ?????????? ??????, ? ??? ?? ??? ?????? ??????????. ?????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ??????????????, ? ??? ?? ?????????????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ? ?????? ?????? ?????????????? ??????????.

? ? ???? 1952. ?????? ?? ?????? ??????? ?????? ?????????, ? ?????? ??????? ?????????? ? ??????????. ???????
? ?????? ??? ? ??????? ? ?????????? ??????? ??????????????? ?? ?? 1946. ??????????????? ??????, ??
?? ??????????? ?????????? ??????? ? ?????????? ??????? ??????????????? „? ???? ????“ ? ?
??? ??????. ?????? ????????? ????????? ? ?????? ?????????? ??????????? ?????????????? – ??????????
????????? ?????? ? ?????, ?? ?????????????????-????????????? ?????????????? ????????????? ??????????
???? ? ????????? ? ??????? ??? ? ?????? ? ??????? ? ? ?????????? ?????? ?????????????? ?????? ?????? ?
?????, ?? ?????? ?????????? ? ?????????????? ?????????? ? ?????? ??????????, ?? ?? ??????????
????????????? ?????? ?????????, ????????????? 1947. ??????? ? ????????? ???? ?????? ??????????
????????????? ??????????? ? ??????????? ????????? – ?????????? ?????? ?????? ? ?????????????? ? ??????
????????????????? ??????????, ?? 20% ?????????? ? ??????, ????? 20% ?????????? ?????? ? ?????????.
????????????? ? ??????? ?????????? ??????????? ?? ?? ?????????????????? ??????????? ?????????????? ???? ???????,

?????????? ??????????? ?????? ?????? ????????. ??? ? ??????? ???? ? ?????? ?????? ?? ?? 22% ?? ???
 ???? ?? ??? 11% ? ??????? 1947--1951. ?? ?????????????????? ?????? ??????????? ?????? ???? ?????????? ??
 ??? 75% ??????? ??????????, ? ? ?????????? 1947--1948. ??? ???? ?? ?????????????????? ?? ??? 50% (?????) ? 42%
 (????). ?????????? 1948. ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????????????? ?? ?????? ?????????, ? 1950. ?????????
 ?? ??????????????. ?????? ?? ?????????????????? ??????? ?????????? ???? , ? ??????? ?? ? ??? GATT-? (General
 Agreement on Tariffs and Trade -- ?????? ?????????? ? ?????????? ? ??????????), ?????? ??????? ? ??????????
 ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????????????????????????????????? ??????. ???? ??????? ?????????? ?? ???????????
 (?????????????) ???? ?? 1948. ? 1951 (?????) ? 1956 (?????).

| Година | Курс у динарима | | Однос према званичном курсу | |
|--------|-----------------|---------|-----------------------------|---------|
| | увозни | извозни | увозни | извозни |
| 1946. | 51,6 | 49,9 | 103,2 | 99,8 |
| 1947. | 55,3 | 54,6 | 110,6 | 109,2 |
| 1948. | 54,5 | 68,0 | 109,0 | 136,0 |
| 1949. | 66,3 | 76,5 | 132,6 | 153,0 |
| 1950. | 77,9 | 104,3 | 155,8 | 208,6 |
| 1951. | 66,2 | 354,3 | 132,4 | 708,6 |

? ?????????????? ?????????? ?? ??????????, ?????? ?? ????????? ?????????????? ??????? ? ?? ??????
 ??????. ??? ?????????? ??????? ??????, ?????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ??
 1951. ?????? ????????? ??????? ????????? ?????????? ?????? ????????? 7, ??? ?? ?????????????
 ?????????????? ?? ??????? 1952. ??????? ?? ??????? ?? 337.583 ?????? ?? 1 ?? ?????? ??????, ???????
 2.9622 ??? ?????? ?????? ?? ??????, ??? ?? ??? ???? ?? 300 ?????? ?? ?????, ??? ?? ?????? ?? ??? 1964.

??????? ?? ?? ???-? ?????????? ?? ??????? ??????: 1951. ????????? ??????? ??? ? 354, ? 1952. ???????
?? ?? 585 ?????? ?? ??????. ????????? ??????? ????? ?? 440 ??????. ?? ?? (???????????) ??????? ????

????? ????????? ?? ?????? ??????. ? ?????? ????????? ????????? ?? ?????? ?????? ?? ???-?, ? ?????????? ???? ????????? ????????? ???-? ?? ?????????? ??????. ??? ?????????? ?????? ????????? ?? ???-? ? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ? ?????????, ??? ????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ???-? ?? ?????????? ?????, ??? ?? ?? ??? ?????? ????????? ?????, ? ? ??? ?????? ??? ?? ?????? ?????????????????? ?????????????, ?? ?????????? ?????????????? ?????????.

????????? ????????? ?? 1952. ??? ?? ?????? ?????????? ? ?????????? ?? ?????? ?? ??????????????. ?? ?????????? ?? ???-?? ?? ?? ?????????? ??? „????????? ?????????????? ?????“, ????????? 1954, ??? ?? ?????????? ?????????, ??? ?????? ????????? ?????????, ?? 632 ?????? ?? ?????????? ?????? (????????? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????), ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ??? 50%. ?????? ?? ??? ?????????????? ? ?????? ????????? (?? 0,5--4 ?? 0,8--2), ??? ? ?????? ?????????? ?????? ?? 556 ?? 1.264 ?????? (?????? ?? 150 ?? 1.200). ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ????????? „????? ???“, ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????? ?? 1,75, ?????????????? ? ?????????????? 0,8, ?????????? ? ??? ?? 556 ?????? ?? ??????. ??? ?????? ?????????? ?????????????? „????? ???“ ?????????? ??? (????) ?????????? ??? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????? „????? ???“ ? ??? ??? ?????????? ? ?????????????????? ?????????? ??????. ??? ?????????????????? ?????????? ?? ???-? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?? 2,0, ?????????? ?????????????? ?????.

? ? ?????????? ?????????????? -- „?????????“ ?? ???-?, ?????????? ????????? 1954, ??? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ??? ?????? ?? ???, ? ??? ?? ?? ??? ?????????????? ?????? ?????? ????. ?????????? ? ?????? ?????????? ?? ?????, ? ?????? ??? ??????????, ?? ?????? ?? ?? ??? 80. ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ???-? ??? ?????????? ?????????, ??? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????, ? ?? ??? ?? ??? ?????? ?????? ? ??? ?????? ?????? ??? ?????? ??????????. ?? 1956. ??? ?? ?????? ?????????? ?????? ?? ???-?. ?????? ?????????? ?? ???-? ?????????????????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????????, ?? ?? ?????? ?????? ?? ?? ?????? (80% ?? ?????? ?????????).

? ????????? 1950-?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????? ? ???, ? ?? ?????? ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????? ?? ?????? ???-?, ? ?????????? ?????????? ? ?????? ?????????????? ?????????? ?????? ??????. ?? ?? ?????? ?????????? ?????????????? ? ?? ?????? ? ?? ??????, ??? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????????????, ?? ?? ?????????? ?????? ? ?????????????????? ??? ? ?????????? ?????? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????????????????? ??????. ?? ?? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ? ? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????. ?????????? ?? ???. ?????????? ?????????, ??? ??? ?????? ?????????? ?????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ? ?????? ?? ?????????? ??????????????, ??? ?????????? ?????????? ?????????.

????? 1954. ?????????? ?? ?????? ??????: ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?????????????????? ?????????? ?? ???-?, ? ?????????? ??? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????, ?????? ?? ??????????, ??? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? 80 ?? 30%. ?????? 1954. ?????? ?? ?????????? ???, ?? ?????? ?????????? ??????????, ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ??????, ??. 632 ?????? ?? ?????????? ??????. ?????? ?????????????? ??????????????, ?????????? ?????????????? ??? ??? ?????????: ?????????? (300 ??????) ? ?????????? (632), ??? ? ?? ?????? ??? -- ?????????? ?????? ?? ??? ?? 100% (600) ? ?????????? ?????? ?? ??? ?? 33,33% (400 ?? ?????????? ??????). ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??????????????, ? ?????????? ?????????, ??? ?? ?????? ?????.

????????????? ?????????????? ??? ?? ?????? ? ?????????????????? ?????? ?? 1. I 1961, ??? ?????????? ??? ?????? ?? ??? ?? 150% (750), ??? ?? ?????? (600 ?????? ?? ?????????? ?????, ??? ?? ????????????? 15. II - 31. XII 1961). ?????? ?????????? ??? ?? ?????? ??? ?????????? ?????????????????? ??????????????, ?? ??? ?? ?? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????? ?? ?????? ?? 632 ??????, ??? ?????? ?????? ????. ?? 1. I 1962. ?? 1. I 1965. ? ?????????? ?? ??? ?????????? ??? ?? 300 (?? ?????? ?????? ?????? ? ?????????????? ?????? ?????? ? ?????????????????? ? ?????? ??????????) ? ?????????? ?? 750 ?????? ?? ?????, ??? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ? ?????? ?????????? ?????????? ? ?????? ?????????? ?????????????????? ? ?????????? ?????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????.

????????? ?????????? ? ?????? ?????????????????? ?????? 1961. ? ?????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????????, ? ?????? ?????? ?????? (?? 10, 22 ? 32%) ?? ??? ?????????????? ????. ??? ?? ?????????????? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? (?? 750, 832,5, 915 ? 990 ?????? ?? ?????). ???

?????? ?????? ? ?????? ?? ?? ??????????????. ?????? ?? ??????????????: ????????? ??? ?? ?????????????????? (??), ?? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ? ?????? ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????, ? ?? ?????? ? ?????????? ?????? ?????????????? ??????. ?????? ?????? ?? ??????????. ?????????? ??? ?? ?? ??????? ??, ??? ?????????? ??? ???, ??? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ??????? ?? ?????, ? ??? ??????? ??? (????? ?????????? ?????????? ???????/?????) ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????. ?????????? ?? ?????????? ??? ?????? ??????? ??????????????: ?????????? ?????????? ?????????????, ?????????? ?????????????, ?????????????? ?????????????, ?????? ?????????????, ??? ??????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????, ? ?????? ??????? ?????????? ?????????? ?????????, ??????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????? (????????????, ??????????, ??????), ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????????? ?????????????.

? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??????? ? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????? ???????, ? ?? ?? ??????: ?????????????? ?????? (? ??????? 7% ?? ??????, ?? ?????????? ?? ?????????? ??????), ??? ?????????????? „?????????? ???????????“, ?????????????? ?????? ?? ?????? ? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????-????????????? ?????????????? ? ?????????????? ??????????????. ??????? ???, ?? 1970, ??? ?? ?????? ?????????????????? ?????? ? ?????????????????????? ??????. ?????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????????????, ?????????????? ??????? ? ?????????????????? ?????????? ??????????. ??? ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ?????????, ??? ? ?????????????????? ??????. ?????? ?? 1967. ?????????? ?? ?????????? ?????????-????????? ?????????????????????? -- ?????????????????? ????, ?????????????????? ?????????, ?????????????? ??????? ? ?????????????????? (????????? ?????????? -- ?????????????? ?? ?????? ?????????????????? ??????????), ?????????? ?? ?????????? ??????????????????, ??? ? ?????? ?? ?????????? ?????????????????.

????? ??????? ?? 1972, ? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ? ?????????????? ??????, ?????????? ?? ?????????? ? ?????????? ? ?????????????????? ? ?????????? ? ??????????, ?????? ?????????????? ??????. ? 1973. ?????????? ?? ??????? ?????????????? ?????????? (? ?????? ?? ?????? ? ?? ?????????? ??????), ? ?????? ? ?????????????????? ?????? ?????????????? ?????????, ? ?????????? ?? ?????????????? ??????. ?????????????? ?????????????? ??: ?????????? ?????????? ??????, ?????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ? ???????; ?????????????? ?????????????? ?????????????; ??? ?????? ??????? ?????????? ??? ?????????????? ?????? ?????????? ? ?????????????????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????? ??????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ??????, ? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ??????? ?????????? ??????????????, ?????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????? ? ?????????? ?????????? ??? ??????? ?????? ?? ?? ?????????; ?????????????? ??????: ?? ?????????? ??????? ? ?????????????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????, ??? ?????? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????????????????????? ?????? ?????????? ?????????????????? ?????????, ? ??????? ?? ??? ?????? ?????? ?????????? ?????? ? ?????????, ?????????? ?? ?????????????? ??????? ?? ??????? ???.; ?????????? ?????? ?? ??????; ?????????????? ?????? ?????????????????????? ?????????? ??? ?????? ?????????? ??????? ? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????.

Просечни ефективни курсеви и средства за стимулисање извоза, 1964–1968 (извор: Ж. Мркушић, 1972).

| Година | Ефективни курс | | Средства за стимулацију извоза | |
|--------|----------------|--------|--------------------------------|-------------|
| | извозни | увозни | мил. динара | % од извоза |
| 1964. | 10,50 | 9,53 | - | - |
| 1965. | 11,26 | 11,06 | 5.807 | 20,6 |
| 1966. | 13,00 | 13,75 | 964 | 6,3 |
| 1967. | 13,00 | 14,00 | 695 | 4,4 |
| 1968. | 13,25 | 14,37 | 1.157 | 7,3 |

????????????????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????? 1973. ?? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????????? ?????? ? ????. ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????????????????????? ?????????? ? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????????? ? ??????. ??? ?????? ?? ?????????????????? ?? 1% ??? ?????????????????? ?????????????? ??????, ?????????? ?????????????? ?? 2,5%. ?????????????? ??????? ?? ??????? ?????????????? ? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ??????????????, ?????????? 1975. ?????????????? ?? ?? ?? ?? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ? ?????? ?????????????? ?????????????? ??????????, ? ?????? ?????? 1975. ?????????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ? ??????????????????.

???????? ?????????? ?????????????? ?????????? ??? ?? ????? ?????????? ?? ????????? ? ?????????????? ??? ??
 ????????? ? ?????????? ??? ?????????? ?????????? ? ?????????????????? ??? ?????? ?????????? ?? ?????? ????????? ?
 ?????????????????? ?????????? ? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????
 ?????????????? ? ? ? ?????????? ?) ?????????? ?????????????????? ? ?????????????? ?????????? ?????? ? ?????????, ?? ??????
 ????????? ?????????????? ????????? ? ?????????????????????; ?) ?????????? ??????; ?) ?????????? ?????????? ?????????
 ?????????????????? ?) ?????????? ?????? ?????????; ?) ?????????? ?????????? ?????????? ?????????; ?) ?????????? ?????????? ????????? ?
 ?????????????????????; ?) ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ????????? ?????????????????? ???-????; ? ?)
 ?????????? ?????????????????????? ?????????????????.

? ?????????????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?? ? ?????????????? ????????????????????? ?
 ?????????????????? ?????????????????????? ?????????? ????????????? ? ??????????????. ?????????? ?????????? ?????? ?? ??
 ??????????????????x ?????????? ? ?????????? ?????????? ? ?????????????????????????, ?????? ? ?????? ?????????????? ??????????
 ??? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ? ?????????, ??? ?? ?????????????????????? ??????????
 ?????????????? ?????????????????????? ? ?????????????????????????? ?????????? ?????????????? ? ?????????????? ?? ??????????????
 ?????????????? ?????????????????????? ?????????, ?????????????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?????? ? ?????????
 ?????????????????????? ?????????? ? ?????????????????????? ?????????????.

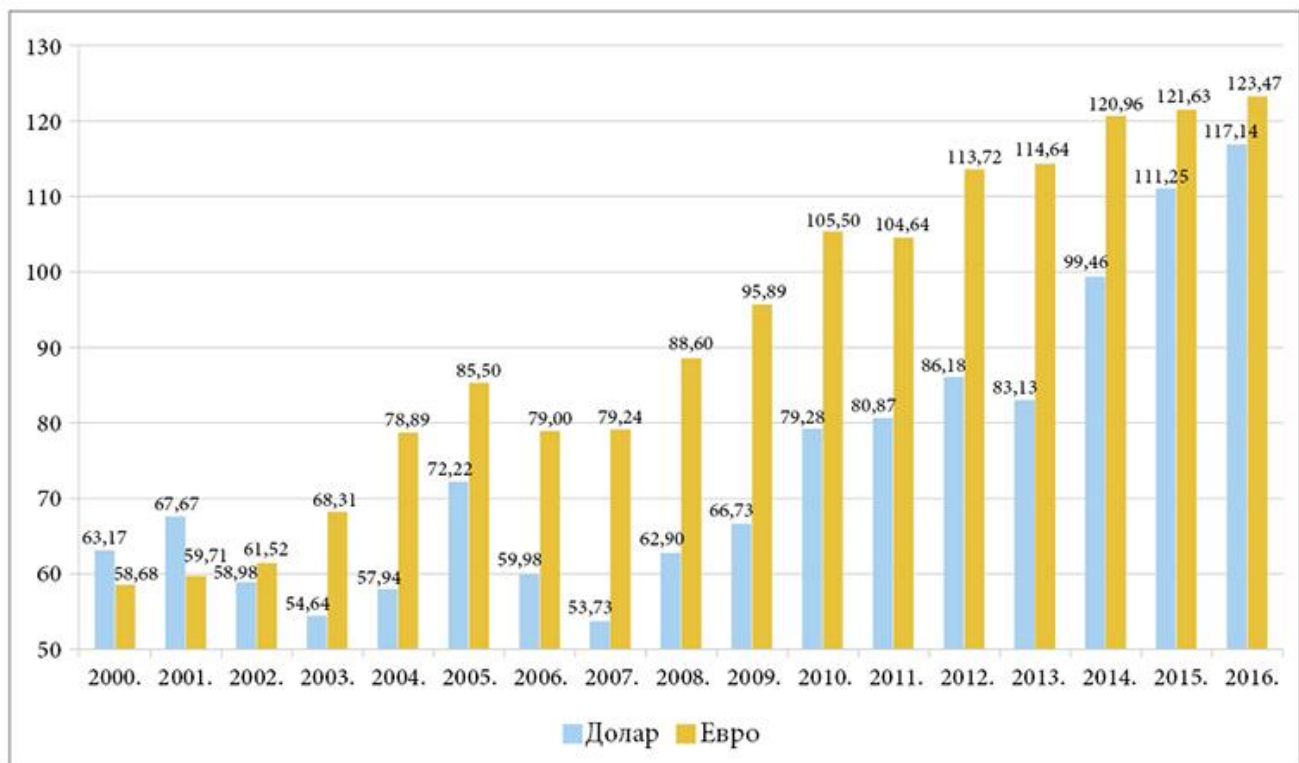
Девалвације динара у периоду 1945–1990 (извори: Д. Д. Ђелић, 1992. и одговарајући прописи).

| Редни број | Датум | Курс динара (средњи курс за 1 USD) | Номинална девалвација | Реална депресијација ¹ |
|------------|---------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | 12. IV 1945. | 50 | 12,3 | - |
| 1 | 1. I 1952. | 300 | 500 | 83,33 |
| | 1. XII 1954. ² | 632 | - | око 50 |
| | 1. I 1961. ² | 750 | прим 150 | - |
| | 30. VI 1964. ² | 750 | 15,75 | - |
| 2 | 25. VII 1965. | 1.250 | 66,67 | 76 |
| | 1. I 1966. | 12,5 ³ | - | - |
| 3 | 24. I 1971. | 15 | 20 | 16,67 |
| 4 | 22. XII 1971. | 17 | 13,3 | 11,76 |
| 5 | 15. II 1973. | 17 | - | 10 |
| | 14. III 1973. | 16,62 ⁴ | - | - |
| 6 | 6. VI 1980. | 27,3 | 30 | 37,73 |
| 7 | 21. X 1982. | 63,41 | 20 | 56,95 |
| 8 | 17. XI 1987. | 1.297,84 | 23,9 | 95,11 |
| 9 | 27. V 1988. | 1.922,75 | 23,9 | 32,5 |
| | 22. XII 1989. | 11,82 ⁵ | 20 | 83,73 |
| 10 | 28. XII 1990. | 13,45 | 27,44 | 12,12 |

* Напомене: ¹ стопа депресијације динара у односу на претходну (једнократну) девалвацију, рачуната по формули $Dfx = [(FX2/FX1)-1] / (FX2/FX1)$; ² корекција јединственог обрачунског девизног курса (незванична девалвација); ³ деноминација (један нови динар = 100 старих); ⁴ апресијација/ревалвација (2,24% у реалном изразу); ⁵ деноминација (један нови динар = 10.000 старих).

????????? ??????? 1982. ?????????????????? ? ?????????????????????? ?????????? ?????????????? ? ?????????????? ?????? ?????
 ?????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????????????, ?????? ?????? ?????? ?
 ?????????? ?????????????????? ?????????????? ? ?????????? ?????????????????? ?????????? ? ?????????????????????? ? ?????????? ??????????
 ?????????? ? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????? ? ?????????????????? ?????????????? ? ?????????????? ? ??????????????
 ?????????? ? ?????????????????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ? ?????????????????????? ? ?????????????????? ?????????? ? ??????????
 ?????????? ??????????????????.

???????????? ? ???? ???? ???? ???? -- ????? ???? ???? ???? ???? ? ?
 ????? ???? ???? ???? ? ???? ???? 1922?1924. ? ????? ???? (???? ????
 ?????, ? ???? ???? ? ? ???? ???? 1:13.000.000). ? ???? ???? ? ? ????
 ??????: ???? ????????? ???? ???? ???? ???? ? ???? ???? ???? ????.



Кретање курса америчког долара и евра према динару (извор: Подаци НБС).

????? ????????? ????????? ?????????? ?????? ??? ???? ???? ?????? ? ??????????. ? ?????????? ?????????? ?? ?? ??? ? ?????, ??? ?? ??? ????????? ?????????????? ?????? ? ? ????????? ????????? ??? ??????????. ? ?????? ?????????? ??? ?? ????????? ?????????????????????? ???, ??? ? ????????? ?????????? ?????????? ??????????, ?? ?????? ??????????????, ?????????? ?? ??????????????????, ?????????? ?????????? ?? ????????? 2000, ??? ?? ?????????? ?????????? ??? ?? ?????????? ?????? ? ??? ??????????????????????, ? ?????? ?????? 2003 -- ?????????? 2006. ?????????? ?? ????????? ?????????????????? ??????. ????? ?? ????????? ?????????? ? ????????????? ? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ??????, ??? ? ?????????? ?????????? ??? ??????????????.

????? ??????

????????????: ?. ?????????, ????????? ????????? ?????????? ?????? ?? 1867--1895 ???, ?? 1909; ?. ?????????, „????????? ?????????? ?????? ? ?????????????????? ?????????“, ?????????, 1952, 3; ?. ?????????? ?????? ? ??, „? ?????? ?????????????? ?????????? ????????? (?????? ??????)“, ?????????? ?????????, 1963, 3--5; ?????????????? 1945--1964, ?? 1965; ?. ?????????, ?????????? ?????????? ??????????????, ?? 1967; ?. ??????, ?????????? ?????? ? ?????????? ?????????? ??????????????, ?? 1970; ?. ??????, ?????????? ?????????? ?????????? ?????????, ?? 1972; ?. ?????????, ?????? ? ?????????? ?????????????? ?????????? ??????????????, ?? 1976; ?. ??????????, ?????? ?????????????? ?????????????????? ?????? ? ?????? ??????????????, ?? 1979; ?. ??????, ?????????? ?????????? ?????????, ?? 1986; O. Kova? (?.), *Effective Protection and Competitiveness of Yugoslav Economy*, Bg 1991; ?. ?. ?????, ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????????? ??????, ?? 1992; ?. ???-????, ?????? ?????? 1868--1918, ?? 1995; ?????? ?????????? ?????????????? 1918--1941, ?? 1995; ?. ?????? ? ??, „????????? ?????????? ? ?????????? ????????? 1994?1995. ? ????????? 1996“, ?????????????????? ?????????, 1996, 1; ?. ??????????????, „? ?????????????????“, ?????????, 1996, 7--8; ?. ??????, „????????????? ?????? ?????????? ?????????? ? ?????????????????? ?????????“, ?????????????, ?? 1997; ?. ?. ?????, ?????????????? ?????????? ?????????? ??? 1918--1923, ?? 2003; ?. ??????, ??? ?????? ? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????? 1918--1941, ?? 2003; ?. ?????? ? ??, ?????? ?????? 1884--2004, ?? 2004; ?. ?????????, „????? ?????????????? ?????? ? ?????? 1920. ?????“, ????????? 20. ???, 2014, 1.

*????? ?? ?????????? ? 1. ????? III ??? ?????? ?????????????????? (2018)

???????? #2

???????? 19 januar 2024 09:16:32 o? Admin

???????? 13 novembar 2024 10:44:50 ?? ?????????? ???????