УНИВЕРЗИТЕТ У НИШУ
НАЗИВ ФАКУЛТЕТА

Образац Д4

ИЗВЕШТАЈ О ОЦЕНИ ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

РЕПУБЛИКА СРБИЈА
УНИВЕРЗИТЕТ У НИШУ-ЕКОНОМСКИ ФАКУЛТЕТ
НИШ, Трг краља Александра Уједињења 11 број 121
Примљено: 27. 11. 2026 ДОКТОРСКЕ АКАДЕМСКЕ СТУДИЈЕ
Орг.јед. | Број | Прилог | Вредност
2618 | 205

ПОДАЦИ О КАНДИДАТУ

Презиме, име једног родитеља и име	Милошевић, Борко, Андриана
Датум и место рођења	24.2.1983., Ниш
Основне студије	
Универзитет	Универзитет у Нишу
Факултет	Економски факултет
Студијски програм	Финансијски менаџмент
Звање	Дипломирани економиста
Година уписа	2002.
Година завршетка	2008.
Просечна оцена	8,83
Мастер студије, магистарске студије	
Универзитет	Универзитет у Нишу
Факултет	Економски факултет
Студијски програм	Финансије, банкарство и осигурање
Звање	Мастер економије
Година уписа	2010.
Година завршетка	2015.
Просечна оцена	10,00
Научна област	Економске науке
Наслов завршног рада	Значај референтне каматне стопе за реализацију циљева монетарне политике
Докторске студије	
Универзитет	Универзитет у Нишу
Факултет	Економски факултет
Студијски програм	Финансије, банкарство и осигурање
Година уписа	2009., (2024. реупис)
Остварен број ЕСПБ бодова	120
Просечна оцена	10,00

НАСЛОВ ТЕМЕ ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

Наслов теме докторске дисертације	Теоријско – методолошке контроверзе независности централне банке
Име и презиме ментора, звање	Проф. др Марина Ђорђевић, редовни професор
Број и датум добијања сагласности за тему докторске дисертације	НСВ број 8/18-01-004/16-020 у Нишу, 23.05.2016.

ПРЕГЛЕД ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

Број страна	504 473 (нумерисано)
Број поглавља	6
Број слика (шема, графикона)	31
Број табела	41
Број прилога	/

ПРИКАЗ НАУЧНИХ И СТРУЧНИХ РАДОВА КАНДИДАТА

	Аутор-и, наслов, часопис, година, број волумена, странице	Категорија
1	**Milošević, Andriana**, Jemović, Mirjana. „Non-Standard Measures of the Monetary Policy – Mechanism for Overcoming Problems in the Implementation of the Neoliberal Concept of Monetary Policy During a Financial Crisis“, *Economic Themes*, 2017, Vol. 55, No. 4, pp. 465–480. DOI: 10.1515/ethemes-2017-0026. *Глобална финансијска криза указала је на ограничења неолибералног концепта монетарне политике и потребу за применом нестандардних мера централних банака. Исцрпљивање могућности даљег снижавања референтних каматних стопа условило је прилагођавање постојећих инструмената кроз продужавање рокова обезбеђивања ликвидности, проширење прихватљивог колатерала и круга уговорних страна. Искуства Европске централне банке и Федералних резерви указују на значај интервенција централних банака у очувању монетарне и финансијске стабилности, али и на противречности између нормативног концепта њихове независности и стварног деловања у кризним условима.*	M51
2	Jemović, Mirjana, Nikolić, Milena, **Milošević, Andriana**, Ristić, Kristijan. „Pandemic Bonds as a Non-Standard Measure of the European Central Bank Monetary Policy“, *International Review*, 2024, No. 3–4, pp. 123–130. DOI: 10.5937/intrev2404123J. *Пандемија COVID-19 указала је на неопходност примене нестандардних мера монетарне политике ради очувања ликвидности финансијског система и ублажавања економских последица кризе. Европска централна банка је кроз посебан програм куповине хартија од вредности (PEPP) обезбедила додатну ликвидност и подршку кредитирању привреде и становништва. Анализа обима и структуре купљених хартија од вредности указује на доминантно учешће државних обвезница и значајно повећање биланса ЕЦБ. Резултати потврђују значај прилагођавања инструмената монетарне политике кризним условима, уз истовремено отварање питања граница независности централне банке, њеног односа са фискалном политиком и потенцијалних инфлаторних ризика.*	M23
3	**Milošević, Andriana**. „Central Bank Independence and Inflation in the Context of Global Shocks“, *Economic Themes*, 2026, Vol. 63, No.4, DOI: 10.2478/ethemes-2026-0015 *Глобални економски шокови довели су у питање стабилност традиционално очекиване везе између независности централне банке и инфлације. Компаративна анализа ФЕД-а, ЕЦБ-а, СНБ-а, НБС-а, ХНБ-а и ЦББиХ у периоду 2018–2024. године показала је да су, упркос непромењеном степену институционалне независности, инфлациона кретања значајно варирала. Статистичким тестирањем потврђено је да је инфлација у периоду глобалних шокова 2021–2023. била значајно виша него у периоду 2018–2020, док је 2024. обележио процес дезинфлације. Резултати указују да институционална независност представља важан предуслов ценовне стабилности, али да њена ефективност зависи и од макроекономских околности, природе шокова и благовременог прилагођавања монетарне политике.*	M51

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 Андриана Милошевић испуњава све услове за оцену и одбрану докторске дисертације предвиђене 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 Универзитета у Нишу, кандидат је испунио 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. Као првопотписани аутор, кандидат има научне радове повезане са садржајем докторске дисертације објављене у домаћим часописима са листе министарства надлежног за науку, укључујући и научни рад објављен у часопису који издаје Универзитет у Нишу.

ВРЕДНОВАЊЕ ПОЈЕДИНИХ ДЕЛОВА ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

Кратак опис појединих делова дисертације (*до 500 речи*)

Докторска дисертација „Теоријско-методолошке контроверзе независности централне банке” обухвата увод, шест међусобно повезаних поглавља, закључак и литературу, који чине јединствену теоријску, компаративну и емпиријску целину. У уводном делу дефинисани су предмет и проблем истраживања, циљеви, основне и помоћне хипотезе, примењене научноистраживачке методе, очекивани научни и практични допринос и структура дисертације. Прво поглавље посвећено је теоријским основама, историјском развоју и еволуцији концепта независности централне банке, његовим институционалним, функционалним, финансијским и персоналним аспектима, као и критичком сагледавању ортодоксног, доктринарног и релативизираног концепта независности. Друго поглавље обухвата анализу независности централне банке у контексту њених функција, циљева и индикатора мерења. Посебна пажња посвећена је монетарној политици, функцији кредитора у крајњој инстанци, супервизији, очувању финансијске стабилности и критичком преиспитивању показатеља институционалне и фактичке независности. Треће поглавље садржи компаративну анализу независности централних банака развијених земаља, односно ФЕД-а, ЕЦБ-а, Банке Енглеске, Швајцарске националне банке и Банке Јапана, са посебним осврtом на специфичности институционалних модела, примену нестандардних мера монетарне политике и трансформацију њихове улоге у условима глобалне финансијске кризе. Четврто поглавље посвећено је компаративној анализи институционалне и фактичке независности централних банака Хрватске, Босне и

Херцеговине, Црне Горе, Чешке и Пољске, уз сагледавање утицаја транзиционих процеса, институционалних реформи, европских интеграција и економских криза на њихову независност. Пето поглавље представља централни део дисертације, усмерен на анализу нормативног оквира, институционалне и фактичке независности Народне банке Србије, њених функција, циљева и инструмената монетарне политике. На основу резултата теоријске и компаративне анализе дефинисан је динамички концепт независности Народне банке Србије, као основни научни допринос дисертације, уз формулисање препорука за његову институционализацију. Шесто поглавље обухвата емпиријско истраживање повезаности независности централних банака и инфлације, применом панел регресионе анализе и Спирмановог коефицијента корелације. Испитивањем смера, интензитета и стабилности ове повезаности у различитим временским периодима и групама земаља извршена је провера постављених хипотеза и критичко преиспитивање домета традиционалног концепта независности у остваривању ценовне стабилности. У закључку су систематизовани најважнији резултати теоријског, компаративног и емпиријског истраживања, оцењена испуњеност постављених циљева и хипотеза и истакнути научни и практични доприноси дисертације, са посебним освртом на могућности унапређења институционалног оквира независности Народне банке Србије. Литература обухвата релевантне домаће и иностране изворе и то пре свега књиге, монографије, научне радове, нормативне акте, званичне публикације централних банака и међународних финансијских институција, као и статистичке изворе коришћене у истраживању.

ВРЕДНОВАЊЕ РЕЗУЛТАТА ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ

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

Комисија констатује да су докторском дисертацијом остварени постављени научни и практични, односно друштвени циљеви истраживања. Научни циљ огледа се у критичком преиспитивању традиционалног концепта независности централне банке, идентификовању теоријско-методолошких контроверзи и утврђивању разлика између институционално утврђене и фактички остварене независности. Теоријском, компаративном и емпиријском анализом сагледани су фактори који условљавају независност централних банака развијених и транзиционих земаља, као и њена повезаност са остваривањем ценовне стабилности у различитим макроекономским условима. Посебан научни допринос представља дефинисање динамичког концепта независности централне банке, који превазилази ограничења традиционалног институционалног приступа и наглашава значај прилагођавања променљивим економским околностима. Практични, односно друштвени циљ остварен је формулисањем препорука за унапређење институционалног оквира и јачање функционалне независности Народне банке Србије, уз очување њене одговорности, транспарентности и кредибилитета. Резултати истраживања пружају основу за унапређење ефикасности монетарне политике и остваривање ценовне и финансијске стабилности у условима финансијске глобализације и економских криза.

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

Научни допринос докторске дисертације „Теоријско-методолошке контроверзе независности централне банке" огледа се у критичком преиспитивању традиционалног концепта независности централне банке и сагледавању његових ограничења у савременим условима функционисања монетарних система. Значај истраживања произлази из свеобухватне теоријске, компаративне и емпиријске анализе институционалне и фактичке независности централних банака развијених и транзиционих земаља, уз посебан осврт на утицај глобалних економских криза и примену нестандардних мера монетарне политике. Емпиријским истраживањем повезаности независности централних банака и инфлације указано је на ограничења традиционалне претпоставке о стабилној негативној повезаности ових варијабли, као и на значај макроекономских и институционалних околности за остваривање ценовне стабилности. Посебан научни допринос представља дефинисање динамичког концепта независности централне банке, који полази од неопходности усклађивања институционалне самосталности са функционалном ефикасношћу, одговорношћу и способношћу прилагођавања променљивим економским условима. Резултати истраживања пружају нову перспективу у разумевању односа између нормативно утврђене и фактички остварене независности, доприносе развоју савремене теорије централног банкарства и представљају основу за унапређење институционалног оквира Народне банке Србије.

Оцена самосталности научног рада кандидата (*до 100 речи*)

Кандидаткиња је, уз сугестије менторске комисије, дефинисала предмет, циљеве, хипотезе и структуру докторске дисертације, као и теоријско-методолошки оквир истраживања. Показала је висок степен самосталности у свим фазама израде дисертације, од критичке анализе релевантне научне литературе и нормативних решења до компаративног истраживања независности централних банака развијених и транзиционих земаља. Самостално је спровела емпиријско истраживање применом панел регресионе анализе и Спирмановог коефицијента корелације, извршила проверу постављених хипотеза и формулисала научно утемељене закључке. На основу добијених резултата дефинисала је динамички концепт независности централне банке и предложила препоруке за његову институционализацију у Народној банци Србије.

ЗАКЉУЧАК (*до 100 речи*)

На основу детаљне анализе садржаја, примењених научноистраживачких метода, остварених циљева и резултата истраживања, Комисија констатује да је докторска дисертација резултат самосталног научног рада кандидаткиње и да представља значајан допринос развоју теорије и методологије независности централне банке. Докторска дисертација израђена је у складу са Законом, Статутом Универзитета у Нишу и Статутом Економског факултета у Нишу.

Сходно томе, Комисија позитивно оцењује докторску дисертацију кандидаткиње Андриане Милошевић под називом „Теоријско-методолошке контроверзе независности централне банке" и предлаже Наставно-научном већу Економског факултета Универзитета у Нишу да прихвати Извештај о оцени докторске дисертације и одобри њену јавну одбрану.

КОМИСИЈА

Број одлуке ННВ о именовању Комисије	**818 - 01 - 10 / 26 - 22**
Датум именовања Комисије	**4. 11. 2026. године**

Р. бр.	Име и презиме, звање			Потпис
1.	Проф.др Јадранка Ђуровић Тодоровић, редовни професор		председник	
	Финансије, банкарство и осигурање	Економски факултет Универзитета у Нишу		
	(Научна област)	(Установа у којој је запослен)		
2.	Проф.др Марина Ђорђевић, редовни професор		ментор, члан	
	Финансије, банкарство и осигурање	Економски факултет Универзитета у Нишу		
	(Научна област)	(Установа у којој је запослен)		
3.	Проф.др Јелена Божовић, редовни професор		члан	
	Банкарство и осигурање	Економски факултет Универзитета у Приштини са привременим седиштем у Косовској Митровици		
	(Научна област)	(Установа у којој је запослен)		
4.	Проф.др Јелена Радојичић, ванредни професор		члан	
	Финансије, банкарство и осигурање	Економски факултет Универзитета у Нишу		
	(Научна област)	(Установа у којој је запослен)		

Датум и место:

23.11.2026. год., Ниш