

Université Panthéon-Assas-Paris 2
MASTER 1 MONNAIE FINANCE BANQUE
EXAMEN D'ECONOMIE MONETAIRE APPROFONDIE - 4153

Session de janvier 2019

Titulaire du cours : M. Sébastien LOTZ

Les étudiants traiteront l'exercice et les trois questions ci-dessous. Aucun document n'est autorisé pendant l'épreuve. **La calculatrice est interdite.**

Exercice 1 (10 points) :

Soit un modèle à générations imbriquées ayant les hypothèses suivantes. Chaque individu i vit deux périodes. Il est considéré comme jeune à la première période de sa vie et âgé à la seconde. A chaque période t , il y a un nombre N_t de jeunes et N_{t-1} de vieux (nés à la période $t - 1$). Par simplification, il n'y a qu'un seul bien périssable dans l'économie. Nous supposons que chaque individu reçoit une dotation en biens (ou en travail) à la première période de sa vie uniquement, notée $y_{1,t}$. La population (et donc la quantité de biens disponible) croît de $x\%$ au cours du temps. On notera $c_{1,t}$ et $c_{2,t}$ la consommation, exprimée en termes réel, des jeunes et des vieux au temps t et P_t le niveau général des prix au temps t . La consommation de biens procure une satisfaction, ou utilité, notée U .

Supposons un marché décentralisé dans lequel circule de la monnaie fiduciaire en quantité M_t au temps t . Cette quantité totale de monnaie croît de $\pi\%$ à chaque période. La monnaie nouvellement émise est par hypothèse redistribuée aux vieux uniquement.

1) Pourquoi la monnaie est-elle nécessaire dans un marché de type décentralisé (décrivez l'économie d'échange)? Que ferait un planificateur social bienveillant?

2) Ecrivez la contrainte budgétaire de l'individu en fonction du niveau général des prix à chaque période de sa vie, puis déterminez sa contrainte budgétaire intertemporelle.

3) Expliquez comment se forme l'équilibre sur le marché de la monnaie (vous n'étudierez que des équilibres stationnaires). Comment varie le niveau général des prix dans le temps?

4) Posez le programme d'optimisation de l'individu puis faites une représentation graphique.

5) Supposons que la population puisse soit rester constante, soit diminuer de moitié au cours du temps. De même, supposons que la masse monétaire puisse rester constante ou au contraire doubler au cours du temps. Par hypothèse, les agents ne connaissent pas en début de période la vraie valeur de chacune de ces deux variables. L'observation

des prix est-elle suffisante pour connaître l'état réel de l'économie? Comment varie le comportement de consommation des agents selon le prix observé? Expliquez.

6) La monnaie est-elle neutre? Démontrez et justifiez.

7) Quelle politique monétaire la banque centrale doit-elle envisager lorsque la population baisse au cours du temps pour maintenir la valeur de la monnaie constante? Expliquez.

Questions (10 points)

1) Expliquez (sans calcul) comment les modèles de Baumol et de Tobin apportent des fondements microéconomiques à la fonction de demande globale de monnaie.

2) Pourquoi les concepts de transparence et d'indépendance sont-ils importants pour ancrer les anticipations des agents?

3) Qu'est-ce que le seigneurage? A partir de la relation de Fisher, expliquez les effets sur celui-ci de l'hyperinflation.