

Université PANTHEON-ASSAS (PARIS II)

Droit – Economie – Sciences Sociales

Session :	Septembre 2018
Année d'étude :	Master 1 Economie-Gestion mention monnaie-finance-banque
Discipline :	Economie monétaire approfondie (Unité d'enseignement fondamentale 1)
Titulaire du cours :	M. Sébastien LOTZ

Les étudiants répondront aux cinq questions de manière détaillée et traiteront l'exercice suivant. Aucun document n'est autorisé pendant l'épreuve. L'utilisation de la calculatrice est interdite.

Questions (15 points):

- 1) Expliquez en détail le principe du multiplicateur à partir d'un bilan bancaire et de la formule de la somme d'une suite infinie. Qu'est-ce que le principe du « diviseur du crédit » ?
- 2) Pourquoi le phénomène de « trappe à liquidité » pose-t-il un problème ? Comment les banques centrales peuvent-elles contrer ce phénomène?
- 3) Pourquoi les banques centrales font-elles face à un problème de crédibilité lors de la mise en œuvre de leur politique monétaire (expliquez la notion d'équilibre d'un jeu)? Comment peuvent-elles résoudre ce problème ?
- 4) Expliquez de manière synthétique comment Lucas aborde la théorie quantitative de la monnaie et la question de sa neutralité.
- 5) En économie monétaire, quels aspects les « Nouveaux Monétaristes » décrivent-ils?

Exercice (5 points):

Soit une obligation classique, échéance 10 ans, rapportant chaque année un coupon constant C et remboursée au pair. On note i le taux de rendement de l'actif.

1. Quel est le prix P_0 de l'obligation au temps t_0 ? Expliquez la manière dont vous le déterminez.
2. Exprimez le prix P_0 de l'obligation au temps t_0 en fonction de son prix P_1 anticipé au temps t_1 . Si le détenteur de l'actif est sûr de vendre son actif dans un an, déduisez-en le taux de rendement anticipé i de l'actif entre t_0 et t_1 . Comment varie-t-il ?
3. A quelle condition le taux de rendement anticipé de l'actif est-il nul ? Commenter.
4. Si l'agent dispose d'un patrimoine W , tracer sa demande de monnaie pour motif de spéculation en fonction du taux de rendement anticipé (on supposera qu'il n'a le choix qu'entre la monnaie et les obligations et qu'il est sûr de ses prévisions).
5. Si l'économie est composée de plusieurs agents hétérogènes, qui anticipent des taux de rendement différents, quelle forme prend alors la demande de monnaie agrégée ? Expliquez.