

UNIVERSITE PANTHEON-ASSAS-PARIS 2

Session : Septembre 2019

Année d'étude : MASTER 1 MONNAIE FINANCE BANQUE

Discipline : **ECONOMIE MONETAIRE APPROFONDIE**

Titulaire du cours : M. Sébastien LOTZ

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

Exercice : (10 points)

Soit une rente perpétuelle, rapportant chaque année un coupon constant C . On note i_0 le taux d'intérêt contractuel initial et i_t le taux d'intérêt au temps t .

1. Quel est le prix P_0 de l'obligation au temps t_0 ?
2. Comment va évoluer le prix P_t de cette rente au cours du temps? Pourquoi ?
3. Soit un agent économique qui pense que le taux d'intérêt sera i_1 l'an prochain. S'il achète la rente perpétuelle aujourd'hui et la revend dans un an, quelle plus-value ou moins-value réalisera-t-il ? Quel est alors le rendement attendu de cet actif ?
4. On appelle taux critique le taux d'intérêt courant pour lequel le gain net anticipé est nul. Quelle est sa valeur ? Commenter.
5. Si l'agent dispose d'un patrimoine W , tracer sa demande de monnaie pour motif de spéculation en fonction du taux d'intérêt anticipé pour la période 1 (on supposera qu'il n'a le choix qu'entre la monnaie et les rentes et qu'il est sûr de ses prévisions).
6. Si l'individu n'anticipe pas parfaitement la valeur future de l'actif, quels changements doit-on apporter à l'analyse précédente ?
7. Refaire l'analyse lorsque l'individu tient compte du risque de taux associé à l'actif.
8. Déterminez le portefeuille de l'agent lorsque celui-ci a une aversion pour le risque.
9. Comment les variations du taux d'intérêt et du risque affectent-elles le choix de portefeuille de l'agent ? Concluez.

Questions : (10 points)

- 1) Qu'est-ce que la règle de Taylor ?
- 2) Quels sont les hypothèses et conclusions du modèle de Barro-Gordon (1983) ?
Décrivez le modèle.
- 3) Quels sont les principes sur lesquels se fondent les « Nouveaux Monétaristes » ?
Quelles problématiques ces modèles de *search* permettent-ils d'étudier ?