**Handelshøyskolen ved UMB**

**Eksamen i ECN222**

**Tirsdag 10. desember 2013**

**Generell informasjon:**

**Eksamen består av tre deler. Alle delene har lik vekt. Det er meningen at dere skal kunne gi korte og poengterte svar på alle spørsmålene.**

**Del 1: Generelle spørsmål**

1. I makroøkonomi antas produksjonen (BNP) på kort sikt å være bestemt av etterspørselen. Hvilken sentral forutsetning ligger til grunn for dette resultatet?

*Svar: Stive priser.*

1. Helningen på IS-kurven under en åpen økonomi med flytende valutakurs kan forklares av fire faktorer, beskriv disse.

*Svar: (1)+ Lavere rente gir økt investeringer og/eller økt konsum. (2)+ Multiplikatoreffekt: Økt etterspørsel gir økt inntekt og dermed økt konsum etc. (3)- Importlekkasje og (4) lavere rente gir lavere realvalutakurs som gir økt nettoeksport.*

1. Under AD-AS modellen for en åpen økonomi med flytene kurs, hvilke markeder er operasjonelle?

*Svar: Varemarkedet, Arbeidsmarkedet, Pengemarkedet og Valutakursmarkedet.*

1. Hva menes med intern og ekstern balanse?

*Svar: Intern balansen er produksjon (arbeidsledighet) lik det naturlige produksjonsnivået (arbeidsledighetsnivået). Ekstern balanse har vi når utelandgjelden er på et rimelig nivå (betjenes uten problemer).*

1. Hvilke to faktorer anses for å være sentrale når det gjelder skape økonomisk vekst, og nevn noen tiltak myndighetene kan ta i bruk for å oppmuntre til dette?

*Svar: (1) Kapitalakkumulasjon – sparing(+), befolningsvekst(-). (2) Teknologisk framgang – institusjoner, lover og regler etc.*

1. Hva forstås med innvendige og utvendige penger?

*Svar: Utvendige penger er den delen av pengemengden som sentralbanken skaper, består av reserver og sedler og mynt. Innvendige penger er den delen av pengemengden som bankene skaper*

1. Hva menes med likviditetsfellen? Nevnt to faktorer som gjør at den oppstår? Hvorfor kan finanspolitikken være svært effektivt i en slik situasjon?

*Svar: Likvidetsfellen er en situasjon hvor renten er (nær) lik null. Kan oppstå som følge av demografiske endringer (🡪økt behov for sparing) og ved gjeldsreduksjon (Minsky-bevegelse).*

*Finanspolitikk er effektiv fordi (1) Ledige ressurser blir brukt. (2) Stabiliserer prisene og (3) rentekostnadene er lik null.*

1. Hvorfor oppstår det i mange tilfeller i en økonomi en nær sammenkobling mellom en privat og en statlig gjeldskrise?

*Svar: En privat gjeldskrsie 🡪 fall i aggregert etterspørsel. Ved en proporsjonal skattesats og uendrede offentlige utgifter 🡪 (G-T) gå ned. Totaleffekt (G-T)/Y gå ned 🡪 kan bety statlig gjeldskrise.*

**Del 2: IS-LM modellen for lukket og åpen økonomi**

*Lukket økonomi*

Ta utgangspunkt i følgende makroøkonomisk modell:

Hvor Z er aggregert etterspørsel. C er konsum. I er private realinvesteringer og G er offentlig kjøp av varer og tjenester.

I tillegg postulerer vi følgende adferdssammenhenger:

Hvor T er nettoskatter, i det nominelle rentenivået, og små bokstaver betegner positive parametere.

Likevektsbetingelsen for varemarkedet er gitt ved

Hvor Y betegner produksjonen.

I pengemarkedet vil likevektsbetingelsen være gitt ved

Hvor vi antar at sentralbanken kontroller rentenivået, , direkte.

1. Løs IS-likningen mhp. på Y.

*Svar:*

1. Vis formelt og gi en verbal forklaring på hva som skjer med Y dersom vi får en økning i investeringene, >0.

*Svar:*

1. Hvilken to stabiliseringspolitiske virkemidler kan myndighetene ta i bruk for å motvirke effekten av en økning i investeringene.

*Svar:*

*Åpen økonomi*

Vi utvider modellen til å gjelde for en åpen økonomi. Aggregert etterspørsel vil derfor være gitt ved

*+NX*

, NX=X-RIM

1. Vis formelt og forklar effekten på nettoeksporten av når øker.

*Svar:*

1. Vis formelt og forklar effekten av nettoeksporten av når øker.

*Svar:*

**Del 3: Statsgjeld, banker og finansiell stabilitet**

1. Vi tenker oss en økonomi med en uavhengig sentralbank som holder pengemengden uendret, . Den konsoliderte budsjettbetingelsen for offentlig sektor kan i dette tilfelle skrives som

Hvor er utviklingen i statsgjelden som andel av BNP, det primære budsjettunderskuddet, er rentenivået og er vekstraten i økonomien.

Vis i en figur den dynamiske utviklingen under et scenario som på sikt leder til en statsgjeldskrise.

*Svar: Se figur i …. I Blanchhard mfl.*

1. Anta at sentralbanken ikke lengre er uavhengig. Hvilke to pengepolitiske verktøy kan sentralbanken ta i bruk for å forhindre en statsgjeldskrise?

*Svar: Direkte: (1) Kvantitative lettelser (kjøpe statsobligasjoner – monetizing the debt) (2) Indirekte: Refinansieringslån til forretningsbankene som kjøper statsobligasjoner*

1. I en situasjon med innskudds(bail-out) garanti og tilgang til forretningsmodeller med overdreven risiko, vil redusert egenkapitalandel for banker føre til høyere forventet avkastning (jmf. the “Bloos rule”). Gi en forklaring på hvordan denne mekanismen fungerer?

*Svar:*

1. Høyere egenkapitalkrav til bankene skal føre til en forbedring på makroøkonomien på to områder, hvilke?

*Svar: (1) Mindre utbetalinger fra myndighetene (dvs. skattebetalerne) ved en finanskrise. (2) Gradvis substitusjon vekk fra forretningsmodeller med overdreven risiko.*