

PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ECONOMIA
TÓPICOS ESPECIAIS EM ECONOMIA MONETÁRIA E FIANÇEIRA
PROFESSOR JOSÉ LUIS OREIRO

Primeira Prova de Verificação de Aprendizado

INSTRUÇÕES

- 1. Esta prova deverá ser entregue ao professor impreterivelmente até dia 08 de junho às 14 horas.**
- 2. Esta prova é individual. Se for detectado qualquer tipo de fraude ou plágio, então as partes envolvidas terão grau zero nesta avaliação.**
- 3. As respostas deverão ser datilografadas no editor de textos word e entregues impressas para o professor.**

1º Questão: O aspecto essencial da Hipótese da Instabilidade Financeira de Minsky é que as estruturas de passivo das empresas e bancos tornam-se gradualmente mais frágeis ao longo de um período prolongado de expansão econômica. Isso porque durante essa fase do ciclo econômico ocorre um processo gradual de redução das margens de segurança, tanto de firmas como de bancos, em função do aumento do estado de confiança. Nesse contexto pede-se:

- (a) Explique **detalhadamente** de que forma as operações de securitização, o apreçamento de ativos com base em modelos VAR (Value-at-Risk) e a definição dos requerimentos de capital próprio dos bancos com base nos critérios de Basiléia atuaram no sentido de reduzir as margens de segurança dos bancos (aumento de alavancagem e descasamento de prazos de maturidade) e instituições não-bancárias no período imediatamente anterior a eclosão da crise financeira de 2008.
- (b) Qual o papel dos *Collateralized Debt Obligations* (CDO) e do *Shadow Banking System* (Sistema Bancário Paralelo) no processo descrito acima? Explique.

(c) Por que nessas condições não foi necessário um choque de grande magnitude para produzir um movimento generalizado de “fuga para liquidez”? Explique.

2º Questão: Por que razão a Teoria da Preferência pela Liquidez não pode ser considerada como uma simples teoria a respeito dos determinantes da demanda de moeda? Qual a relação entre preferência pela liquidez e a taxa de retorno dos ativos? O que é prêmio de liquidez? Como o prêmio de liquidez se diferencia do prêmio de risco? Por que razão Keynes privilegiou o prêmio de liquidez relativamente ao prêmio de risco na sua Teoria Geral?

3º Questão: Apresente e compare as abordagens de Keynes e Kaldor sobre os conceitos de liquidez e endogenidade da oferta de moeda. Na sua resposta dê ênfase à capacidade e a disposição dos bancos centrais em controlar a base monetária e a taxa de juros, bem como os instrumentos que os mesmos têm a sua disposição para controlar o volume de meios de pagamento.

4º Questão: Por que razão os bancos possuem preferência pela liquidez? Qual o impacto que a preferência pela liquidez dos bancos tem sobre a elasticidade juros da oferta de crédito? De que forma a preferência pela liquidez dos bancos reagiu a crise financeira internacional de 2007-2008?

5º Questão: Apresente e explique as três dimensões do processo de investimento para Keynes e Pós-Keynesianos. Quais as funções que o sistema financeiro desempenha nesse marco teórico? Quais as diferenças que você pode constatar entre o marco teórico keynesiano e o da assim chamada “escola de Estocolmo” no que se refere ao processo de investimento? Explique.

6º Questão: O que é “risco sistêmico”? Qual a relação entre risco sistêmico e contágio? O risco sistêmico está limitado apenas as instituições bancárias ou pode atingir outras partes do sistema financeiro? Quais as diferenças entre as abordagens ortodoxa e pós-keynesiana sobre esse tema. Explique.