



UNIVERSIDADE DE BRASÍLIA
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA
MACROECONOMIA III
PROFESSOR JOSÉ LUÍS OREIRO

Quarta lista de questões para discussão (Data de entrega: 05/12/2019)

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 Basileia 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: 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.

3º 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.

4º Questão: Segundo Minsky existe uma tendência inerente as economias capitalistas de se moverem de estados de robustez financeira para estados de fragilidade financeira. Qual o papel que as expectativas e o estado de confiança desempenham nesse processo? A tendência a fragilização financeira crescente guarda alguma relação com o fato de que na formação de expectativas os agentes econômicos dão uma importância – talvez excessiva – aos eventos correntes? Por que razão a fragilização financeira não é percebida pelos agentes econômicos? O processo de securitização dos empréstimos pode contribuir para a “miopia” dos agentes econômicos? Por que?