

Text in English

Answer all questions. Relative weights in parentheses

Question 1 (30 points)

Define and explain the following concepts:

- a. Lognormal distribution
- b. Dynamic programming and Euler equation
- c. Relative risk aversion, elasticity of intertemporal substitution, and the relationship (if any) between the two
- d. Certainty equivalence
- e. Collateral as used in credit markets

Question 2 (30 points): Securitization

- a. Outline the model by Gennaioli, Shleifer, and Vishny.
- b. Explain and discuss the tradeoff between microeconomic efficiency and macroeconomic fragility in their model.
- c. Explain and discuss the importance of neglected aggregate risk in this model.

Question 3 (40 points): The Equity Premium Puzzle

Outline, discuss, and compare the relative merits of the following two models:

- a. Rare disasters
- b. Habit formation

Norsk tekst (bokmål)

Besvar alle oppgaver. Relative vektor angitt i parentes.

Oppgave 1 (30 poeng)

Definér og forklar følgende begrep:

- a. Lognormal fordeling
- b. Dynamisk programmering og Euler-likning
- c. Relativ risikoaversjon, intertemporal substitusjonselastisitet og forholdet (om noe) mellom de to.
- d. Sikkerhetsekvivalens
- e. Bruk av panteobjekt i kredittmarkeder

Oppgave 2 (30 poeng): Verdipapirisering

- a. Skissér modellen til Gennaioli, Shleifer og Vishny.
- b. Forklar og diskutér avveiningen mellom mikroøkonomisk effektivitet og makroøkonomisk skjørhet i deres modell.
- c. Forklar og diskutér betydningen av ignorert aggregert risiko i denne modellen.

Oppgave 3 (40 poeng): Aksjepremiparadokset

Skissér, diskutér og sammenlikn forklaringene som de følgende to modellene gir på dette paradokset:

- a. Sjeldne katastrofer
- b. Vanedannelse