

Institutt for samfunnsøkonomi

Eksamensoppgave i SØK2009 – Internasjonal makroøkonomi International macroeconomics

Faglig kontakt under eksamen: Simone Valente

Tlf.: 73 59 19 32

Eksamensdato: 13. desember 2013

Eksamenstid (fra-til): 4 timer (09.00 – 13.00)

Sensurdato: 13. januar 2014

Hjelpemiddelkode/Tillatte hjelpemidler: C /Flg formelsamling: Knut Sydsæter, Arne Strøm og Peter Berck (2006): Matematisk formelsamling for økonomer, 4utg. Gyldendal akademiske. Knut Sydsæter, Arne Strøm, og Peter Berck (2005): Economists' mathematical manual, Berlin.
Enkel kalkulator Citizen SR-270x, HP 30S eller SR-270X College

Målform/språk: Norsk og engelsk

Antall sider: 5

Antall sider vedlegg: 0

Bokmål**Oppgave 1: Penger og Valutakurser: Kort og lang sikt**

Betrakt en modell der den nominelle valutakursen $E_{\$/\epsilon}$ (dollar per euro) er fastsatt i henhold til portefølje tilnærming (the asset approach), og de nominelle rentene i USA og Europa, $R_{\$}$ og R_{ϵ} , er bestemt fra likevekten i pengemarkedet i henhold til teorien om likviditetspreferanse. På kort sikt er prisnivåene faste og absolutt kjøpekraftsparitet (PPP) holder ikke. På lang sikt er penger nøytral, priser fleksible, og absolutt PPP holder. I den initiale likevekten er inflasjon lik null overalt og nominelle pengetilbud er konstante. Anta at sentralbanken i USA (Federal Reserve) bestemmer en *engangs permanent økning* i nivået på USAs pengetilbud. Svar på alle spørsmålene nedenfor.

(1.a) Hva skjer på kort sikt med renter, forventet avkastning og valutakurs? Beskriv disse umiddelbare effektene grafisk og forklar hver bevegelse verbalt.

(1.b) Tegn tidsbanene for USAs pengetilbud, USAs prisnivå, USAs rente og valutakursen for å vise hva som skjer både på kort og lang sikt. La tidspunkt t_0 stå for tidspunktet det monetære sjokket inntreffer. Begrunn hver tidsprofil verbalt og forklar spesielt langsiktig nivå på renten.

Oppgave 2: Kortsiktige effekter av finanspolitikk

Betrakt DD-AA modellen: varemarkedet og finansmarkedet oppnår simultan likevekt i punktet "a", med koordinatene (E_1, Y_1) . Betrakt kortsiktige effekter av en *midlertidig økning i skatter* T (forventninger endres ikke). Den nye simultane DD-AA likevekten er beskrevet ved punktet "b". Svar på alle spørsmålene nedenfor.

(2.a) Hvilke av de to kurvene skifter og i hvilken retning? Forklar den økonomiske intuisjonen verbalt.

(2.b) I forhold til den initiale likevekten "a", impliserer det fiskale sjokket en appresiering eller depresiering? Hva er effekten av det fiskale sjokket på driftsbalansen? Forklar den økonomiske intuisjonen verbalt.

Oppgave 3: Faste valutakurssystem

Svar på alle spørsmålene nedenfor.

(3.a) "Teori". Hva er det *N-te* valutaproblem (the *N-th* Currency Problem) som følger av reservevaluta systemer? Forklar den generelle mekanismen ved hjelp av et eksempel med to land der sentralbanken som utsteder reservevaluta endrer pengetilbudet: beskriv virkningene på det andre landets sentralbank.

(3.b) Som en utdyping av ditt forrige svar, hvilken konflikt kan oppstå med perifere land når sentralbanken som utsteder reservevaluta *øker* pengetilbudet? Og hva slags konflikter kan oppstå når sentralbanken som utsteder reservevaluta i stedet *reduserer* pengetilbudet?

(3.c) "Praksis". Nevn minst en historisk begivenhet der det *N-te* valutaproblem hadde

betydning for kollapsen av fast valutakurs mekanismen.

(3.d) Beskriv mekanismen ved betalingsbalansekriser: kan forventninger tvinge et land til å forlate en fast valutakurs? Hvordan?

Oppgave 4: Seddelfond og 'harde' fastkurssystemer

Svar på alle spørsmålene nedenfor.

(4.a) Hva er seddelfond (Currency Board)? Er det forskjeller i forhold til fastkurssystemer som forvaltes av uavhengige sentralbanker?

(4.b) Nevn fordeler som visstnok oppstår fra 'harde' fastkurssystemer ('hard pegs') som seddelfond eller offisiell dollarisering. Er disse prediksjonene konsistent med data? Diskuter erfaringen til noen utviklingsland.

English

Question 1: Money and Exchange Rates: Short and Long Run

Consider a model in which the nominal exchange rate $E_{\$/\epsilon}$ (dollars per euro) is determined according to the asset approach, and the nominal interest rates of US and Europe, $R_{\$}$ and R_{ϵ} , are determined by the money market equilibrium according to the theory of liquidity preference. In the short run, price levels are sticky and absolute purchasing power parity (PPP) does not hold. In the long run, money is neutral, prices are flexible, and absolute PPP holds. In the initial equilibrium, inflation is zero everywhere and nominal money supplies are constant. Suppose that the Federal Reserve decides a *one-time permanent expansion* in the *level* of US money supply. Answer all of the following questions.

(1.a) What happens in the short run to interest rates, expected rates of return and exchange rate? Describe graphically these instantaneous effects and justify verbally each movement.

(1.b) Draw the time paths of US money supply, US price level, US interest rate and exchange rate to show what happens both in the short and in the long run. Denote by time t_0 the instant in which the monetary shock occurs. Justify verbally each time-profile and explain, in particular, the long run level of the interest rate.

Question 2: Short-run effects of fiscal policy

Consider the DD-AA model: both the goods' market and the asset market achieve a simultaneous equilibrium in point "a", with coordinates (E_1, Y_1) . Consider the short-run effects of a *temporary increase in taxes* T (expectations do not change). The new simultaneous DD-AA equilibrium is described by point "b". Answer all of the following questions.

(2.a) Which of the two curves shifts and in which direction? Explain verbally the economic intuition.

(2.b) With respect to the initial equilibrium "a", does the fiscal shock imply appreciation or depreciation? What is the effect of the fiscal shock on the Current Account balance? Explain verbally the economic intuition.

Question 3: Fixed Exchange Rate Systems

Answer all of the following questions.

(3.a) "Theory". What is the *N-th* Currency Problem generated by Reserve Currency Systems? Explain the general mechanism by means of a two-country example in which the Central Bank issuing the Reserve Currency modifies the money supply: describe the effects on the other country's Central Bank.

(3.b) Elaborating on your previous answer, what type of conflict may arise with peripheral countries when the Central Bank issuing the Reserve Currency *expands* money supply? And what type of conflict may arise, instead, when the Central Bank issuing the Reserve Currency *restricts*

money supply?

(3.c) "Practice". Mention at least one historical event in which the *N-th* Currency Problem played a role in determining the collapse of a fixed exchange-rate mechanism.

(3.d) Describe the mechanism of Balance-of-Payment crises: can expectations force a country to abandon a fixed exchange rate? How?

Question 4: Currency Boards and "hard pegs" in general

Answer all of the following questions.

(4.a) What is a Currency Board? Are there differences compared to systems of fixed rates managed by independent Central Banks?

(4.b) List the benefits that supposedly arise from adopting hard pegs like Currency Boards or Official Dollarization. Are these predictions consistent with evidence? Mention the experience of some developing countries.