

SESSION

: Janvier 2019

ANNEE D'ETUDES

: Deuxième Année Licence économie-gestion
mention Administration Economique et Sociale

MATIERE

: Economie monétaire UEF 1

ENSEIGNANT

: Mme MERLATEAU

Durée : 3 heures. Les étudiants choisiront le sujet théorique ou le sujet pratique.

Aucun document n'est autorisé.

Seule une calculatrice non programmée (ne contenant aucun élément de cours) est autorisée pour le sujet pratique.

Sujet Théorique

Croissance économique et dette publique.

Vous traiterez ce sujet sous la forme d'une dissertation comportant une introduction, un développement et une conclusion. Le développement sera nécessairement structuré en 2 parties et 2 sous-parties dont vous préciserez les titres. Vous joindrez le plan de votre dissertation à votre devoir.

Sujet Pratique

Questions de cours

1. Le triangle des incompatibilités de Mundell et Fleming.
2. La titrisation.

Questions de compréhension..

1. Quels sont les organes de décision de la banque centrale européenne ? Quel est leur rôle ?
2. Dans une économie à n biens échangeables, quel est le nombre de prix relatifs à calculer s'il n'y a pas d'unité de compte ?
3. Un résident français reçoit 10 000 euros correspondant au versement de ses dividendes sur des obligations qu'il possède à l'étranger. Quels postes et comptes de la balance des paiements sont modifiés ? Pour quels montants ?

Exercice 1 : toutes les questions de cet exercice sont indépendantes

1. Une obligation B est émise au pair en période 0. Sa durée de vie est de 15 ans. Sa valeur faciale est de 150 €. Elle propose un coupon annuel de 10 €. Sa valeur de remboursement est de 196 €.

2.1. Quel est le taux facial de cette obligation ?

2.2. Calculer le TRI de cette obligation.

2.3. Quel est le prix de vente de cette obligation l'année 11 juste après que le coupon soit tombé si le taux d'intérêt du marché (annuel) est passé à 11 % l'année 7 ?

2. Pour pouvoir acheter une série de machines, une entreprise s'est autofinancée à hauteur de 400 000 euros et a souscrit le prêt suivant en période zéro. Dans tout l'exercice, les taux d'intérêt sont composés et à terme échu :

✚ 10 annuités à payer au banquier d'un montant constant $a = 123\,833,04$ €

✚ Taux d'intérêt annuel du prêt $i = 14$ % (intérêts composés à termes échu)

2.1. Quel est le prix d'achat de cette série de machines ?

2.2. Si le taux d'inflation annuel est de 5 %, quel est le taux d'intérêt annuel réel du prêt ?

Exercice 2

On considère un système monétaire composé de 2 banques (B1 et B2), d'une banque centrale BC. Les agents non financiers sont composés (entre autres) de l'entreprise E1, cliente de B1. Il n'y a pas de réserves obligatoires et la BC refinance automatiquement à partir du moment où le compte de la banque commerciale auprès d'elle devient nul. L'unité est le M€.

1. Le bilan simplifié de la banque centrale est constitué des postes suivants :

Compte de B1 : 1000

Devises 400

Compte de B2 : 0

Billets : 400

Refinancement de B2 = 1000

Reconstituer le bilan simplifié de la banque centrale.

2. Reconstituer le bilan simplifié de la banque 1 qui est constitué de 3 postes (en M €) : Dépôts à vue de E1 (1500 M€), Compte à la BC (1000M€), créances sur E1 (500 M€).

3. Calculer le montant de monnaie centrale de cette économie.

4. E1 retire 800 M€ en billets.

Ecrire les nouveaux bilans bancaires. La masse monétaire au sens de M3 est-elle modifiée ?

5. Après avoir retiré ses billets (question 4), E1 demande des devises pour un montant de 400 M€.

Ecrire les nouveaux bilans bancaires.

Exercice 3

Dans une économie fictive, les agrégats monétaires sont calculés comme dans la zone euro. On a les différents actifs suivants pour l'année 2017 :

ACTIFS	Encours en milliards d'euros
Plan d'épargne logement	184
Actions	156
Dépôts à terme d'échéance inférieure à 2 ans	2209
Billets et pièces en circulation	734
pensions	355
Assurances vie	2000
Dépôts à vue	3506
Dépôts avec préavis inférieur ou égal à 3 mois	1696
Titres de créances inférieures à 2 ans	126
Réserves des banques auprès de la banque centrale	210
Titres d'OPCVM monétaires	746

1. Qu'est ce qu'un OPCVM ?
2. Quels actifs appartiennent à la fois à M3 et à la base monétaire ?
3. En utilisant le tableau ci-dessus, calculer M1, M2 et M3 (donner le détail des calculs).
4. Si M3 était en 2016 d'un montant de 10 234 milliards d'euros, quelle est son taux de croissance entre 2016 et 2017 ?