

Cuprins

Despre autor	11
Cuvânt-înainte	13

Partea I. Introducere în Macroeconomia avansată - comportamentul principalilor agenți economici

15

Capitolul 1. Analiza comportamentului la nivel de gospodărie și firmă	17
1.1 Definierea funcțiilor de comportament	17
1.2 Analiza comportamentului la nivel de gospodărie. Modele ale consumului agregat	18
1.2.1 Modelul Ando-Modigliani și ipoteza ciclului de viață	18
1.2.2 Modelul lui Friedman al venitului permanent	21
1.2.3 Modelul lui Duesenberry, al venitului relativ	23
1.2.4 Modele de consum intertemporal	25
1.2.4.1 Tipuri de RIB(R restricție Intertemporală de Buget)	25
1.2.4.2 Rezolvarea modelelor de consum intertemporal	27
1.3 Analiza comportamentului la nivel de firmă	28
1.3.1 Sistemul cibernetic al firmei	28
1.3.2 Structura și funcționarea firmei, privită ca sistem	31
Capitolul 2. Analiza comportamentului la nivelul unei bănci comerciale	61
2.1 Funcțiile băncii comerciale	61
2.1.1 Serviciile de plăți	61
2.1.2 Transformarea activelor	61
2.1.3 Managementul riscului	62
2.1.4 Prelucrarea informației și monitorizarea clienților	63
2.2 Rolul băncilor în procesul de alocare a resurselor	63
2.3 Structura sistemului cibernetic al unei bănci comerciale	64
2.4 Modele ciberneticе ale activității bancare	66
2.4.1 Modelul interdependențelor dintre gospodării, firme și bănci	66
2.4.2 Model al competiției perfecte pe piața creditelor	71
2.5 Modele ale riscului de creditare	74
2.5.1 Modelul CreditMetrics	74
2.5.2 Modelul KMV	88
2.5.3 Modelul CreditRisk+	93
2.5.4 Modelul CreditPortfolioView	96
2.5.5 Studiu de caz - Analiza expunerii la risc a unui portofoliu	98

Partea a II-a. Modelarea macroeconomică a unei economii închise	107
Capitolul 3. Echilibrul macroeconomic și politici adoptate într-o economie închisă, neinflaționistă	109
3.1 Echilibrul pe piața bunurilor și serviciilor și pe piața monetară.	
Curbele IS și LM	109
3.1.1 Modelul economico-matematic pe caz continuu	109
3.1.1.1 Modelul economico-matematic la nivelul pieței bunurilor și serviciilor	109
3.1.1.2 Modelul economico-matematic la nivelul pieței monetare	112
3.1.2 Determinarea echilibrului static	113
3.2 Ajustarea dinamică a echilibrului la nivel macroeconomic	116
3.3 Aspecte analitice	117
3.3.1 La nivelul curbei IS	117
3.3.2 La nivelul curbei LM	122
3.4 Efecte ale politicii guvernamentale	124
3.5 Efecte ale politicii fiscale	125
3.6 Efecte ale politicilor de relansare monetară	126
3.6.1 Efecte	126
3.6.2 Analiza cantitativă a politicilor de relansare monetară	127
3.7 Emisiunea de obligațiuni guvernamentale	128
3.7.1 Finanțarea deficitului bugetar primar	128
3.7.2 Curba BB	129
3.7.3 Echilibrul pe termen scurt la nivelul unei economii formată din piața bunurilor și serviciilor, piața monetară și piața titlurilor de valoare (obligațiunilor)	131
3.8 Politici de finanțare a deficitului bugetar și dinamica echilibrului	132
3.8.1 Efecte ale politicilor fiscale asupra deficitului bugetar primar	132
3.8.2 Finanțarea deficitului public prin obligațiuni și/sau emisiune monetară	133
Capitolul 4. Modelarea macroeconomică a unei economii închise, inflaționiste	135
4.1 Inflația curentă și inflația așteptată	135
4.2 Inconsistența temporală a politicilor monetare	138
4.2.1 Raționalitatea așteptărilor inflaționiste relative la viitor	138
4.2.2 Credibilitatea anunțurilor de politică macroeconomică a autorităților. Rolul Băncii Centrale: echilibrul <i>first best</i> , <i>second best</i> , <i>third best</i> , în condiții de certitudine	142
4.2.2.1 Percepția autorității monetare	142
4.2.2.2 Modelul Gordon-Barro în condiții de certitudine	144
4.2.2.3 Modelul Gordon-Barro în condiții de incertitudine	147
4.2.2.4 Reguli de politică monetară	150

4.3 Ținte și instrumente ale politicii monetare. Echilibrul IS – LM – SRAS – PAD	155
Capitolul 5. Fundamente ale deciziilor macroeconomice într-o economie închisă, inflaționistă.....	159
5.1 Curba lui Phillips	159
5.2 Noua forma keynesiana a Curbei Phillips (NKPC).....	162
5.3 Legea lui Okun.....	163
5.4 Ecuatia St. Louis	167
5.5 Economia în capcana lichidității. Experiența Japoniei	169
5.6 Venitul maxim din seignorage. Curba Laffer	175
5.7 Modelul Cagan și controlul hiperinflației	178
5.8 Modelul Backus-Driffill-Barro de evaluare a credibilității factorilor de decizie	181
Partea a III-a. Modelarea macroeconomică a unei economii deschise mici.....	187
Capitolul 6. Modelul Mundell – Fleming clasic, corespunzător unei economii deschise mici.....	189
6.1 Introducere	189
6.2 Modelul Mundell - Fleming.....	189
6.2.1 Prezentarea modelului	189
6.2.2 Modelul Mundell - Fleming în regim de rată de schimb fixă.....	193
6.2.3 Modelul Mundell - Fleming în regim de rată de schimb flexibilă.....	195
6.2.4 Modelul Mundell-Fleming, pentru o economie deschisă mică, cu prețuri variabile.....	199
6.3 Cazuri particulare pentru modelul Mundell – Fleming, corespunzător unei economii deschise mici	201
6.3.1.Curs flotant ($\rho \neq \rho^f$), cont de capital restricționat ($r \neq r_f$)	201
6.3.2 Curs flotant ($\rho \neq \rho^f$), cont de capital perfect liberalizat ($r = r_f$)	204
6.3.3 Curs fix ($\rho = \rho^f$), cont de capital restricționat ($r \neq r_f$)	208
6.3.4 Curs fix ($\rho = \rho^f$), cont de capital perfect liberalizat ($r = r_f$)	210
6.3.5 Aplicații propuse.....	213
Capitolul 7. Implicații ale credibilității și atacurilor speculative la nivelul unei economii deschise mici.....	217
7.1 Comportamentul optimal al agenților economici și dinamica ratei de schimb	217
7.2 Varianta simplificată a modelului: inflația importată nulă	219
7.3 Anunțuri oficiale privind rata de schimb și credibilitatea lor	222
7.4 Credibilitatea ratei de schimb fixe	226
7.5 Atacurile speculative și criza balanței de plăți.....	227
7.5.1 Model al colapsului regimului de schimb.....	227

7.5.2 Determinarea momentului colapsului (t_c)	230
7.6 Seigniorage-ul și taxa pe inflație	234
7.7 Taxa optimă pe inflație. Curba Laffer	236
7.8 Întârzierea în colectarea taxelor și efectul Olivera-Tanzi	238
7.9 Costurile de colectare și eficiența sistemului fiscal	240
Partea a IV-a. Stabilitatea globală și stabilitatea locală la nivel macroeconomic. Diagrama stărilor	243
Capitolul 8. Stabilitatea globală și stabilitatea locală la nivel macroeconomic, pe caz unidimensional. Diagrama stărilor	245
8.1 Studiul stabilității echilibrului, pe caz unidimensional, fără rezolvarea ecuației diferențiale liniare, respectiv a ecuației liniare cu diferențe finite de ordinul n	245
8.2 Analiza stabilității locale a echilibrului, pentru funcționale neliniare, pe caz continuu și discret, în context unidimensional	252
8.3 Diagrama stărilor pe caz unidimensional	256
Capitolul 9. Stabilitatea globală și stabilitatea locală la nivel macroeconomic, pe caz multidimensional. Diagrama stărilor	277
9.1 Studiul stabilității echilibrului pe caz multidimensional, fără rezolvarea sistemului de ecuații diferențiale, respectiv cu diferențe finite	277
9.1.1 Matrice diferențial-stabilă, respectiv secvențial-stabilă	277
9.1.2 Condiții necesare	277
9.1.3 Condiții suficiente	278
9.1.4 Condiții necesare și suficiente	278
9.1.5 Caz particular al sistemelor de două ecuații	282
9.2 Diagrama stărilor în cazul sistemelor diferențiale de ordinul întâi, neomogene, cazul bidimensional	288
9.3 Determinarea situațiilor de echilibru în cazul sistemelor diferențiale (respectiv cu diferențe finite) neliniare de ordinul 1	306
9.4 Analiza echilibrului local, pe vecinătăți	307
9.4.1 Liniarizarea sistemului în vecinătatea echilibrului	307
9.4.2 Stabilitatea locală a echilibrului	308
9.4.3 Diagrama stărilor	311
Capitolul 10. Aplicații propuse	325
Bibliografie	349
Anexe. Fundamente teoretico-practice	353
Abstract	373
Contents	375