

Economia Monetária e Financeira
Instituto Superior de Economia e Gestão

Prova de Exame – Época Normal, 11 de Junho de 2018 - **Duração da prova: 2h**

TÓPICOS DE RESOLUÇÃO
Grupo I

1.

a) Comente a seguinte afirmação: “As estratégias para a redução dos riscos financeiros são essencialmente usadas para o caso dos riscos sistémicos”. [1,50]

- definir risco sistémico (por contraponto com risco específico)
- não é possível reduzir o risco sistémico

b) Explique sucintamente as funções da moeda. Refira qual será ser o número de preços quando se transaccionam 20 bens, numa economia de troca directa, e numa economia em que existe moeda. [1,50]

- meio de pagamento; unidade de conta; reserva de valor
- com moeda: 19; - sem moeda: $20 \cdot 19/2 = 190$

2. Considere a seguinte informação sobre dois activos financeiros numa economia e a seguinte hipérbole para o respectivo Conjunto de Oportunidades de Investimento,

$$\sigma_p^2 = 2,8 \bar{R}_p^2 - 45 \bar{R}_p + 270$$

	Rentabilidade (%)	Desvio padrão (%)
Activo A	10	10
Activo B	15	15

a) Mostre que ambos os activos estão sobre a Fronteira Eficiente. [1,50]

RA	10
σ_A	10
RB	15
σ_B	15

Em ambos os casos os activos estão de facto na FE.

b) Determine a expressão para a Fronteira Eficiente. [1,00]

$$\sigma_p^2 = 2,8 \bar{R}_p^2 - 45 \bar{R}_p + 270 \quad (\bar{R}_p \geq 8,036\%)$$

c) Determine a composição da carteira de variância mínima: rentabilidade e risco. [1,50]

R cvm=	8.036
σ cvm=	9.444

Grupo II

3. a) Calcule o preço de compra de uma acção, sabendo que o retorno esperado para o investimento em acções (k_e) é 3%, que a acção foi detida durante um ano e vendida por 79 euros, tendo-se, entretanto, recebido 4,5 euros de dividendos.

R: $P_0 = (4,5 + 79)/1,03 = 83,5/1,03 \approx 81,1$ euros

3. b) Apresente dois dos argumentos que contrariam a versão forte da Hipótese dos Mercados Financeiros Eficientes.

R.: A escolha dos dois argumentos deverá incidir no que se viu nas aulas (e está nas pág. 208-209 da nova edição do livro: efeito das empresas de pequena dimensão, efeito Janeiro, sobreajustamento dos preços das acções em resposta a nova informação, excesso de volatilidade, comportamento da regressão para a média, não imediata incorporação de nova informação nas cotações das acções).

3. c) A partir dos seus conhecimentos sobre o funcionamento do mercado de obrigações, diga o que acontecerá à procura de obrigações quando se prevê a subida da riqueza de um país e o aumento da taxa de juro esperada nesse país.

R: A riqueza é um dos factores determinantes da procura de activos, incluindo as obrigações. A subida da riqueza fará aumentar a procura de obrigações (com subida do preço e descida da taxa de juro dessas obrigações).

Por outro lado, a subida da taxa de juro será acompanhada da descida do preço das obrigações, tornando-as menos atractivas face a outras aplicações alternativas (nomeadamente os depósitos em moeda) e fará cair a procura de obrigações.

Assim sendo, será difícil prever o efeito final das previsões referidas, pois dependerá do maior efeito relativo de cada uma delas. Se o aumento da procura de obrigações devido ao aumento da riqueza (não) ultrapassar a descida provocada pelo incremento da taxa de juro teremos a (descida) subida da procura de obrigações.

4. a) Comente a seguinte afirmação “Um contrato de opção de compra dá ao seu detentor o direito de vender um activo financeiro ao preço de exercício durante um determinado período de tempo ou momento no tempo”.

R: A afirmação é incorrecta. Um contrato de opção de compra dá ao seu detentor o direito de **comprar** (e não vender) um activo financeiro ao preço de exercício durante um determinado período de tempo ou momento no tempo.

4. b) A partir dos seus conhecimentos sobre o funcionamento do mercado de câmbios, e utilizando a representação gráfica adequada, explique o que acontecerá à taxa de câmbio da moeda de um determinado país se diminuir a taxa de juro doméstica e aumentarem as preferências por bens importados.

R: Admitindo cotações ao certo, as duas situações referidas farão cair a taxa de câmbio da moeda nacional face à moeda externa.

A descida da taxa de juro doméstica fará deslocar R^D para a esquerda e a subida das preferências por bens importados fará deslocar R^I para a direita (ver gráficos da pág. 267 da nova edição do livro).

Grupo III

5.

a) Defina risco moral e identifique as principais formas de o atenuar. [1,00]

Definição:

- Problema de informação assimétrica que ocorre depois da transação financeira
- Refere-se à possibilidade de um agente económico alterar o seu comportamento de acordo com os diferentes contextos nos quais ocorre uma transação; por exemplo tomando mais risco do que o previsto.
- O risco moral no mercado de títulos de participação tem o nome problema de agência (agente versus principal) e decorre do facto de os gestores poderem atuar no seu próprio interesse e deste ser diferente do dos acionistas.

Formas de atenuar o risco moral:

- Auditorias às empresas.
- Publicação regular de informação por parte das empresas (balanços, contas de resultados e de exploração).
- Assegurar que as empresas que emitem títulos de dívida têm capitais próprios elevados.
- Existência de colateral na posse do mutuário.

b) Quais das seguintes rubricas aparecem no passivo do balanço consolidado do sistema monetário: [1,00]

1. Empréstimos concedidos por bancos da área do euro a residentes não financeiros da área do euro
2. Depósitos a prazo de residentes da área do euro em instituições financeiras monetárias da área do euro
3. Depósitos à ordem de instituições financeiras monetárias da área do euro no BCE
4. Responsabilidades sobre o exterior das instituições financeiras monetárias da área do euro

Resposta

2. Depósitos a prazo de residentes da área do euro em instituições financeiras monetárias da área do euro
4. Responsabilidades sobre o exterior das instituições financeiras monetárias da área do euro

6.

a) Qual o montante total de fundos que será cedido à taxa 0,09%?

Não serão cedidos fundos à taxa de 0,09%.

b) Qual a taxa marginal do leilão?

Taxa de juro %	Banco A	Banco B	Banco C	T.parcial	T.Acum.
0,14%			5	5	5
0,13%	20	5	5	30	35
0,12%	20	5	10	35	70
0,11%	15	20	15	50	120
0,10%	25	30	20	75	195
0,09%	30	20	20	70	265
0,08%	10	10	10	30	295

A taxa marginal de leilão é a taxa de cedência de fundos mais baixa do leilão: 0,1%.

c) Qual a taxa de rateio?

A taxa de rateio = $(150-120)/75 = 0,4$

d) Qual o montante total de fundos que será cedido ao banco C?

Montante total de fundos que será cedido ao Banco C = $5+5+10+15+0,4 \times 20 = 43 \text{ 10}^9 \text{ euros}$.