

**Master I**  
**Économie et Finance Internationales**

OPTION : ECONOMIE - BANQUE - FINANCE

UNIVERSITE PARIS 13

2012-2013

RESPONSABLES MASTER:

Riccardo Magnani : [riccardo.magnani@univ-paris13.fr](mailto:riccardo.magnani@univ-paris13.fr)

Antonia Lopez: [lopezvillavicencio@univ-paris13.fr](mailto:lopezvillavicencio@univ-paris13.fr)

**1<sup>er</sup> semestre**

*COURS : Lundi 17 septembre 2012 au samedi 22 décembre 2012*

*Début des TD : Lundi 01 octobre 2012*

*REVISIONS ET RATTRAPAGES: Du Lundi 07 janvier 2013 au samedi 12 janvier 2013*

**Examens du 1er semestre**

*Du lundi 14 janvier 2013 au samedi 26 janvier 2013*

**2<sup>ème</sup> semestre**

*COURS : Lundi 28 janvier 2013 au samedi 27 avril 2013*

*Début des TD : Lundi 11 février 2013*

*REVISIONS ET RATTRAPAGES: Du Lundi 29 avril 2013 au samedi 04 mai 2013*

**Examens du 2<sup>ème</sup> semestre**

*Du lundi 13 mai 2013 au samedi 25 mai 2013*

**Examens de session 2 (rattrapage)**

*Du lundi 16 juin 2013 au samedi 29 juin 2013*

**VACANCES**

AUTOMNE: du dimanche 28 octobre 2012 au dimanche 04 novembre 2012

NOËL: du dimanche 23 décembre 2012 au dimanche 6 janvier 2013

HIVER : du dimanche 03 mars 2013 au dimanche 10 mars 2013

PRINTEMPS: du dimanche 05 mai 2013 au dimanche 12 mai 2013

*Merci de consulter régulièrement le panneau d'affichage  
et le site de l'UFR Eco/Gestion à l'adresse suivante : [www.ecogestion-  
paris13.fr](http://www.ecogestion-paris13.fr)*

(Calendrier sous réserve de modifications)

**Enseignant** : R. Magnani

**Volume Horaire** : Cours Magistral de 30 heures

**Objectif du cours :**

Le cours est finalisé à la fois à l'analyse des théories de la croissance et à la construction et simulation des modèles dynamiques.

**Plan de cours :**

- 1) La théorie de la croissance. Théorie et analyse empirique
  - a. Modèle de Solow
  - b. Modèle de Solow avec répartition des revenus
  - c. Modèle de Mankiw, Romer and Weil
  
- 2) Analyse empirique de la convergence
  - a. Convergence absolue
  - b. Convergence conditionnelle
  
- 3) La théorie du cycle de vie / revenu permanent de la consommation
  - a. Sans incertitude
  - b. Avec incertitude
  - c. Analyse empirique de l'hypothèse « Random-Walk »
  - d. Cas d'invalidité de l'hypothèse « Random-Walk » (Le taux d'intérêt. L'épargne précautionnelle. Les contraintes de liquidité)
  
- 4) Le modèle à générations imbriquées de Diamond
  - a. Résolution du modèle
  - b. Introduction d'un système de retraite dans le modèle à deux générations
  
- 5) Extensions du modèle à générations imbriquées
  - a. Modèle à trois générations
  - b. Modèle à générations imbriquées à la Auerbach-Kitlokkoff

**Références bibliographiques :**

Robert J. Barro et Xavier Sala-i-Martin, *Economic Growth*, 2ème édition, 2003.

David Romer, *Advanced Macroeconomics*, 3ème édition, 2000.

Robert J. Barro, *Les facteurs de la croissance économique*, 2000.

Gregory Mankiw, David Romer et David Weil, (1992), A Contribution to the Empirics of Economic Growth, *The Quarterly Journal of Economics*, 107, p.407-437.

**Enseignant** : M. LAUTIER

**Volume Horaire** : Cours Magistral de 30 heures

**Objectif du cours** :

**Plan de cours** :

Chapitre 1 : Faits et problématique

- 1/ Croissance et développement
- 2/ Les théories économiques du développement
  - 2.1 Le développement, une idée récente
  - 2.2 Evolution des approches théoriques
- 3/ Développement et émergence
  - 3.1 Du « Tiers-Monde » aux économies « émergentes »
    - a) Le clivage Nord-Sud
    - b) Emergence et absence de convergence
  - 3.2 Mesurer le développement
- 4/ Les inégalités internationales en longue période

**Partie I : Contraintes et dynamiques internes du développement**

Chapitre 2 : Blocages et décollage

- 1/ Le développement bloqué
  - 1.1 Les (mauvaises) explications de circonstances : géographie, culture, histoire
    - a) Le déterminisme géographique : anciens mythes et nouvelles analyses
    - b) La fragilité des déterminants culturels
    - c) Histoire et dépendance : Les théories Centre-Périphérie
  - 1.2 Trappes de pauvreté et blocages endogènes
- 2/ Retard et rattrapage
  - 2.1 Les « étapes » du développement de Rostow
  - 2.2 Le clivage similitude/spécificité dans l'analyse du développement

Chapitre 3 : Le rôle des facteurs institutionnels

- 1/ Institutions et développement
  - 1.1 Institutions et règles du jeu favorables à la croissance
  - 1.2 Arrangements institutionnels et ajustements économiques
  - 1.3 Indicateurs et variables institutionnels
- 2/ Primauté de la géographie ou des institutions ?
- 3/ Le rôle de l'Etat
  - 2.1 Fonctions et qualité
  - 2.2 Démocratie et développement
- 4/ Les comportements démographiques
  - 3.1 Changement économique et changement démographique
  - 3.2 Le dividende démographique

Chapitre 4 : Agriculture et alimentation

Introduction : Retour sur la géographie « longue »

- 1/ L'agriculture dans les PED
  - 1.1 Les économies en développement sont des économies agricoles
  - 1.2 Disponibilités alimentaires et révolution verte
  - 1.3 La théorie des famines d' A.Sen
- 2/ Développement agricole et développement économique
  - 2.1 Contributions de l'agriculture au développement économique
  - 2.2 La problématique du transfert du surplus agricole

- 2.3 Les enjeux de la réforme agraire
- 3/ L'aide alimentaire
  - 3.1 Caractéristiques
  - 3.2 Conflits d'objectifs et difficultés de mise en œuvre
- 4/ De l'agriculture à l'industrie : les modèles duals
  - 4.1 Le modèle de Lewis
  - 4.2 Portée et limites
  - 4.3 L'analyse du marché du travail de Todaro

#### Chapitre 5 : Investissement et croissance industrielle

- 1/ Industrialisation et développement
  - 1.1 Mythes et réalité de l'industrialisation
  - 1.2 Les 3 lois de Kaldor
- 2/ Investissement et rattrapage
  - 2.1 Le modèle Harrod-Domar
  - 2.2 Le modèle néo-classique de Solow
- 3/ L'investissement en capital humain
  - 3.1 Le capital humain dans la fonction de production
  - 3.2 Education et développement
- 4/ Les théories de la croissance endogène
- 5/ Relations empiriques investissement-croissance

#### Chapitre 6 : Les stratégies d'industrialisation

- 1/ La croissance équilibrée
- 2/ La croissance déséquilibrée
- 3/ Industrialisation par l'amont ou par l'aval ?
- 4/ A propos des critères de choix des investissements

### **Partie II : Rattrapage et ouverture**

#### Chapitre 7 : Commerce international et développement

- 1/ Les PED dans le commerce mondial
  - 1.1 Une ouverture commerciale croissante
  - 1.2 Exportations manufacturières et termes de l'échange
    - a) La vulnérabilité de la spécialisation primaire
    - b) Augmentation et concentration des exportations manufacturières
  - 1.3 DIT verticale et chaînes de valeur globales
- 2/ Le développement est-il compatible avec le libre-échange ?
  - 2.1 Le gain statique de la spécialisation internationale
  - 2.2 Les « étapes » de l'avantage comparatif
  - 2.3 Les interactions entre spécialisation commerciale et croissance
- 3/ La protection instrument des politiques d'industrialisation
  - 3.1 L'industrialisation par substitution d'importations (ISI)
  - 3.2 L'industrie dans l'enfance
  - 3.3 Mesures et techniques de la protection
- 4/ Conclusions

#### Chapitre 8 : L'ouverture financière

- 1/ Le financement externe de la croissance
  - 1.1 Les différents types de financement extérieurs
  - 1.2 Effet de levier sur la croissance
  - 1.3 La contrainte d'endettement
    - a) Service de la dette et transfert net
    - b) Le mécanisme du défaut
- 2/ Le Policy-mix de l'ouverture du compte de capital
  - 2.1 Ouverture et crises de balance des paiements
    - a) La mécanique des crises « jumelles »
    - b) Illustration : La crise financière asiatique

2.2 Les dilemmes de l'ouverture financière : le triangle d'incompatibilité de Mundell

3/ L'instabilité structurelle des systèmes financiers émergents

3.1 Taille des marchés et aléa moral

3.2 Compétences bancaires et sélection des investissements

3.3 Les politiques de stabilisation du F.M.I.

#### Chapitre 9 : L'ouverture aux investissements étrangers

1/ IDE et financement du développement

2/ Impact des IDE sur le rattrapage technologique

3/ Impact des IDE sur le commerce dans les PED

4/ Les IDE moteurs ou suiveurs du développement ?

#### **Références bibliographiques :**

Arrous J., *Les théories de la croissance*, Seuil Coll Points, 1999.

Brasseul J., *Introduction à l'économie du développement*, Armand Collin

Smith S.C. et Todaro M.P., *Economic Development*, Pearson.

Thirlwall A.P. , *Growth and Development*, MacMillan.

Treillet S. , *L'économie du développement*, CIRCA Nathan.

Banque Mondiale, Rapport sur développement dans le monde (WDR), annuel. (<http://www.worldbank.org/>)

PNUD, Rapport sur le Développement Humain, Oxford University Press (publication annuelle)

Banque mondiale, *World Development Indicators*

CNUCED, Rapport sur le Commerce et le Développement (publication annuelle).

CNUCED, *World Investment Report*, annuel. (<http://www.unctad.org/>).

**Enseignant :** A. Asensio

**Volume Horaire :** Cours Magistral de 30 heures

**Objectif du cours :** Le cours de macroéconomie financière internationale vise la compréhension des phénomènes macroéconomiques liés à la finance internationale: enjeux des flux internationaux d'épargne, problèmes soulevés par l'endettement international, propriétés de l'équilibre macroéconomique international, distorsions dans les taux de change, déséquilibres des balances courantes...

Le cadre comptable des relations macroéconomiques internationales est présenté dans un premier temps afin de permettre aux étudiants d'aborder les questions théoriques dans un cadre structuré et cohérent. Les outils analytiques sont ensuite progressivement introduits dans le cadre théorique de l'équilibre international selon différentes approches méthodologiques (nouvelles macroéconomies classique et keynésienne, approche postkeynésienne)

**Plan de cours :**

### **1. Approche macroéconomique des questions financières internationales**

#### 1.1. L'insertion financière internationale selon la comptabilité nationale

- 1.1.1. TEE, compte courant, compte de capital et compte financier
- 1.1.2. Le "paradoxe" de Feldstein & Horioka

#### 1.2. Déterminants des flux financiers internationaux

- 1.2.1. Déterminants de la balance des capitaux
- 1.2.2. L'interdépendance des flux commerciaux et financiers

### **2. Aspects financiers de l'équilibre international**

#### 2.1. Articulation des flux commerciaux/financiers dans l'ajustement de la Balance Globale

- 2.1.1. L'ajustement en change flottant
- 2.1.2. L'ajustement en change "géré"

#### 2.2. Aspects financiers de l'équilibre international, définition et propriétés

- 2.2.1. Les différentes approches de l'équilibre international
- 2.2.2. Les propriétés financières de l'équilibre
- 2.2.3. Aspects financiers des "déséquilibres internationaux"

### **3. Vers une répartition coopérative de l'épargne mondiale?**

#### 3.1. Transferts internationaux d'épargne et cibles de balances courantes

- 3.1.1. Les propositions de Williamson
- 3.1.2. Le choix des cibles de balances courantes

#### 3.2. Implications pour le système monétaire international

- 3.2.1. Scénarios pour un rééquilibrage de l'économie mondiale
- 3.2.2. Principes pour une réforme du système monétaire international

### **4. Financement externe et croissance**

#### 4.1. Enjeux de l'endettement international

4.1.1. Endettement, compétitivité et croissance: approche typologique

4.1.2. Approches théoriques

4.2. Arithmétique de la dette externe

4.2.1. Dette externe et contrainte budgétaire intertemporelle

4.2.2. Dynamique et soutenabilité de la dette

## 5. Macroéconomie financière de la crise (sous réserve)

### Références bibliographiques :

Banque des règlements internationaux, *rapports annuels* et autres (accès gratuit en ligne sur internet)

Brender & Pisani, *Les déséquilibres financiers internationaux*, Repères (La découverte), 2007.

Brender & Pisani, *La crise de la finance globalisée*, Repères (La découverte), 2009.

Cartapanis, *Les marchés financiers internationaux*, Repères (La découverte), 2004.

FMI, *Perspectives de l'économie mondiale* et autres études (accès gratuit en ligne sur internet)

Kindelberger, *Les mouvements internationaux de capitaux*, Dunod, 1990.

Kindelberger, *Histoire financière de l'Europe occidentale*, Economica, 1990.

Krugman, Obstfeld, Capelle-Blancard & Crozet, *Economie internationale*, De boeck 2009, (8<sup>e</sup> ed.).

Stiglitz, *Le triomphe de la cupidité*, Les liens qui libèrent, 2010.

Enseignant : J. Saadaoui

**Volume Horaire** : 30 heures de CM en salle informatique (2\*10 séances de 3 heures).

**Objectif du cours** : Maîtrise élémentaire du logiciel EViews, Manipulation de base de données, Mise en œuvre d'estimateurs et de tests usuels en économétrie des séries temporelles.

**Plan de cours :**

- Introduction et prise en main du logiciel ;
- Modèle de régression linéaire et tests d'hypothèse ;
- Multicolinéarité ;
- Autocorrélation et hétéroscédasticité ;
- Exogénéité et systèmes d'équations ;
- Variables instrumentales ;
- Modèles dynamiques ;
- Racine unitaire et cointégration.

**Références bibliographiques :**

Araujo C. et al. (2008). *Économétrie*, Éditions Bréal, Rosny.

Behagel L. (2006). *Lire l'économétrie*, Collection Repères, Édition La Découverte, Paris.

Bourbonnais, R. (2007). *Économétrie*, Dunod, 6<sup>ème</sup> édition.

Vogelvang, B. (2005). *Econometrics Theory and Applications with EViews*, Pearson Education.

**Enseignant :** A. Kaiser

**Volume Horaire :** Cours Magistral de 30 heures

**Objectif du cours :**

**Plan de cours :**

## **INTRODUCTION**

### **PARTIE 1**

#### **I - RAPPELS DE COMPTABILITE.....**

##### **I - I - Principes et fondements de la comptabilité .....**

I-I-I- Principes .....

I-I-II- Notions de Flux.....

I-I-III- Période et exercice comptable .....

I-I-IV- Les différentes phases du cycle d'exploitation –Schéma .....

I-I-V- Exemple d'application WORLD-C .....

I-I-VI- Principe de prudence : amortissements et provisions.....

#### **I-II- DOCUMENTS COMPTABLES .....**

I-II-I- Notions de résultat et bilan .....

I-II-II- Les principaux postes comptables .....

I-II-III- MODELE DE BILAN (en tableau).....

I-II-IV- MODELE DE COMPTE DE RESULTAT (en tableau).....

I-II-V- Présentations par nature ou par fonction (ou destination) .....

#### **EXERCICE WAB.....**

### **PARTIE 2**

#### **II- ANALYSE FINANCIERE .....**

#### **II-I- Retraitements et analyse du compte de résultat.....**

II-I-I- Structure du compte de résultat et soldes intermédiaires de gestion .....

II-I-II- Les soldes intermédiaires de gestion : .....

II-I-III- Excédent Brut d'exploitation .....

II-I-IV- Partage de la valeur ajoutée .....

II-I-V- Retraitements et résultat courant .....

II-I-VI- Les habillages du compte de résultat .....

II-I-VII- Quelques ratios clés : .....

II-I-VIII- Le compte de résultat par destination.....

II-I-IX- La mesure de la rentabilité .....

#### **II-II- Analyse du bilan.....**

II-II-I-Présentations du Bilan .....

II-II-II-Fonds de roulement .....

II-II-III- Besoins en Fonds de roulement .....

II-II-IV- Trésorerie .....

#### **II-III- Tableau de financement.....**

II-III-I- Emplois-ressources .....

II-III-II- Principes de construction d'un tableau de financement.....

II-III-III- Capacité d'autofinancement .....

II-III-IV- Cas société World-C .....

#### **II-IV- Consolidation .....**

II-IV-I- Les différentes formes de liens .....

II-IV-II- Pourcentage d'intérêts et pourcentage de contrôle .....

II-IV-III- Contrôle et méthodes de consolidation .....	
<b>II-V- Le point de vue de l'entreprise.....</b>	
II-V-I- Rentabilité de l'exploitation : point mort .....	
II-V-II- Rentabilité économique, .....	
II-V-III- Analyse des besoins en fonds de roulement .....	
II-V-IV- Analyse des investissements .....	
II-V-V- Récapitulation de Synthèse .....	
<b>II-VI- Analyse Financière : le point de vue du banquier .....</b>	
II-VI-I- Remarques préliminaires .....	
II-VI-II- Les 2 formes fondamentales de prêts bancaires .....	
II-VI-III- Les 2 approches fondamentales.....	
II-VI-IV- Scores et ratings .....	
II-VI-V- Ratios pertinents .....	
<b>II-VII- Analyse financière le point de vue de l'actionnaire .....</b>	
II-VII-I- Rappel ROE Rendement.....	
II-VII-II- Risque et rentabilité.....	
II-VII-III- Création de valeur .....	

## Références bibliographiques :

### *Bases :*

Annales du DECF  
 Gestion Financière, Langlois et Mollet – Ed. Foucher  
 Gestion Financière Delahaye et Barrau – Ed. Dunod  
 La Finance, G. Sauvageot – Ed Nathan

### *Approfondissement :*

Finance, Levasseur et Quintard- Ed. Economica  
 Finance d'entreprise, Vernimmen- Ed. Dalloz  
 Les Principes Comptables Fondamentaux, Ordre des Experts-Comptables  
 Gestion Financière, Charreaux- Ed.Litec

### *Revues :*

Revue Française de Comptabilité  
 Revue d'Analyse Financière

### *Sites :*

Le Journal de Finances  
 Les Rapports Annuels des entreprises  
 Informations SEC pour les sociétés US  
 Sociétés de notation :  
 S&P, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)  
 Moody's, [www.moody.com](http://www.moody.com)  
 Dun & Bradstreet, [www.dnb.com](http://www.dnb.com)  
[www.valueline.com](http://www.valueline.com)  
 Bloomberg, <http://bloomberg.com>  
 Informations sectorielles : INSEE, associations professionnelles  
[www.fedstats.gov](http://www.fedstats.gov)  
[www.compustat.com](http://www.compustat.com)

### *Journaux :*

Wall Street : <http://bis.dowjones.com>  
 Fortune : <http://fortune.com>  
 Forbes, Barrons, money, worth, businessweek, euromoney...

***Données historiques :***

NYSE: <http://www.nyse.com>

NASDAQ : [nasdaq.com](http://nasdaq.com)

Interactive data corporations : [www.intdata.com](http://www.intdata.com)

Tendances techniques : trendline : [www.dailygraphs.com](http://www.dailygraphs.com)

Bigcharts.com

***Sources de Données Internationales :***

ONU: <http://www.un.org>

Banque mondiale : [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)

OCDE : [www.oecd.org](http://www.oecd.org)

FMI : [www.imf.com](http://www.imf.com)

IFC : [www.ifc.org](http://www.ifc.org)

Eurostats : <http://europa.eu.int/comm/eurostat/>

**Enseignant :** J. Mazier

**Volume Horaire :** Cours Magistral de 30 heures

**Objectif du cours :**

**Plan de cours :**

**1. Les années de fondation : du traité de Rome au SME (1956-1979)**

**2. Du SME à l'Euro : le tournant libéral (1979-1999)**

Le blocage du début des années 1980

Le projet du Marché Unique

La transition vers la monnaie unique

**3. L'euro : une construction inachevée et déséquilibrée (1999-2012)**

*3.1 Les avantages de la monnaie unique*

*3.2 Des mécanismes d'ajustement insuffisants au sein de l'Union monétaire*

Ajustements par les prix relatifs

Les migrations intra-européennes

Le fédéralisme budgétaire

Intégration financière et l'« international risk sharing »

*3.3 Policy mix et problèmes de coordination*

Une BCE trop indépendante

Des politiques budgétaires contraintes et le Pacte de Croissance et de Stabilité

Une coordination difficile, sinon impossible : GOPE, Euro Group, processus de Cologne

*3.4 Les gagnants et les perdants de la construction européenne*

**4. L'Union Européenne face à la crise (2007-2012)**

Les faiblesses des réponses à la crise au niveau européen

Des évolutions divergentes

La crise de la dette publique

**5. L'Europe sociale en gestation**

Stratégie de l'emploi, politique sociale et méthodes ouvertes de coordination

Les services publics en question

Politique de cohésion

**6. Les politiques structurelles: une construction originale souffrant de faiblesses notables**

*6.1 Les vicissitudes des politiques de l'offre*

Politique de la concurrence, politique industrielle et grands programmes

Politique de la recherche et Agenda de Lisbonne

Politique commerciale

Régulation financière

*6.2 Agriculture et environnement*

Politique agricole commune

Politique de l'environnement

**Références bibliographiques :** Distribués par l'enseignant

Enseignant : N. Rey

**Volume Horaire** : Cours Magistral de 30 heures

**Objectif du cours :**

Ce cours a pour but de présenter les marchés de capitaux et les différents actifs qui sont négociés sur ces marchés. A la suite de ce cours, l'étudiant doit maîtriser les notions de taux d'intérêt, de valeur, de risque, qui sont indispensables en finance. L'étudiant doit connaître les différents actifs financiers, il doit notamment être capable de calculer leur prix, leur rendement, leur risque.

**Pré-requis du cours :**

Les étudiants doivent avoir de bonnes connaissances en statistiques, mathématiques.

**Plan du cours :**

Chapitre 1 : Les instruments monétaires

Section I : Les notions fondamentales

- 1- Les taux d'intérêts et les courbes de taux d'intérêt
- 2- La valeur actuelle, la valeur acquise

Section II : Les prêts et les emprunts

- 1- Les caractéristiques à définir
- 2- Le calcul des intérêts et des tableaux d'amortissement

Section III : Les titres de créances négociables, TCN

- 1- Les différents TCN et leurs caractéristiques
- 2- La valorisation des TCN

Chapitre 2 : Les valeurs mobilières

Section I : Les actions

- 1- Les caractéristiques des actions
- 2- Les modèles d'évaluation du prix d'une action

Section II : Les obligations

- 1 - Les caractéristiques des obligations
- 2- Le calcul de : la valeur boursière, le taux de rendement actuariel, le risque de taux
- 3- Le rendement et le risque d'un portefeuille obligataire

Section III: Les O.P.C.V.M.

- 1- Les caractéristiques des O.P.C.V.M.
- 2- La valorisation des O.P.C.V.M.

Chapitre 3 : Les instruments dérivés

Section I : Les instruments dérivés de transformation du risque

- 1- Les F.R.A. (définition, principes d'utilisation)
- 2- Les SWAP (définition, principes d'utilisation)

Section II : Les instruments dérivés fermes (FUTURES)

Section III : Les instruments dérivés optionnels (Options)

- 1- Définition, principes d'utilisation et stratégies de base
- 2- Les options de taux : les CAP et les FLOOR

**Modalités d'évaluation :**

Examen final de 2h + Bonus sur les exercices

**Références bibliographiques :**

Support de cours



**Enseignement** : JM. Courtault

**Volume Horaire** : Cours Magistral de 30 heures

**Objectif du cours :**

Les objectifs de ce cours sont de décrire les marchés et les titres à revenu fixe les plus importants, et développer des outils pour l'évaluation des titres à revenu fixe et la gestion des risques de taux d'intérêt (mesure et couverture des risques encourus). Le cours couvre les obligations traditionnelles et les concepts de structure par terme ainsi que les dérivés de taux et la modélisation des taux d'intérêt. Nous illustrons les différents concepts sur des données réelles que l'on traite avec le tableur Excel. Des études de cas permettent également d'appliquer les concepts et de comprendre pourquoi certaines stratégies utilisées ont échouées.

**Plan de cours :**

Revue des principaux marchés de titres à revenu fixe. Obligations à coupon et Obligations à coupon Zéro. Les Taux de Rendement. La Duration. La Convexité. L'immunisation. La Value at Risk. L'expected Shortfall. Les Taux à terme. Le marché des pensions. Obligations à taux variable. Les Swaps. Les Forward rate agreements. Évaluation des produits dérivés en l'absence d'opportunités d'arbitrage. Les probabilités risques-neutres. Stratégies de portefeuilles dynamiques. Ingénierie Financière. Un modèle de taux d'intérêt. Calibration des modèles. Les Options. Les Caps, Floors et collars. Les options américaines. Les obligations remboursables avant l'échéance. Les Swaptions. Le marché hypothécaire. Les Collateralized Mortgages Obligations.

**Références bibliographiques :**

- Lionel Martellini, Philippe Priaulet et Stéphane Priaulet, Fixed-Income Securities: Valuation, Risk Management and Portfolio Strategies, Wiley, 2003
- Suresh Sundaresan, Fixed Income Markets and Their Derivatives, ITP, 1997
- Bruce Tuckman, Fixed Income Securities, Wiley, 2002, 2nd ed.
- Pietro Veronesi, Fixed Income Securities: Valuation, Risk, and Risk Management, Wiley, 2010.

**Enseignants** : Pascale BLOCH (UFR Droit et Science Politique) et Dominique PLIHON (UFR Economie et Gestion)

**Volume Horaire** : 30 heures de cours magistraux (15heures par P. BLOCH et 15 heures par D. PLIHON)

**Objectif du cours** : Ce cours a pour objet d'enseigner aux étudiants les principales dimensions de la régulation bancaire et financière, c'est-à-dire (1) les fondements théoriques, (2) les mécanismes, (3) les principaux instruments, (4) le rôle des acteurs publics et privés concernés, (5) les réformes récentes à la suite de la crise financière. Ce cours se situe dans une perspective européenne et internationale. Il propose aux étudiants une double approche économique et juridique.

**Plan de cours :**

I/ L'objet de la régulation et les fondements juridiques de la régulation bancaire et financière (P. Bloch)

1. Régulation et analyse économique du droit
  - 1.1 acteurs et titulaires de droit
  - 1.2. objet : cadre institutionnel et régime des opérations bancaires et financières
  - 1.3. analyse économique et efficacité économique de la régulation (couverture des risques, harmonisation et coopération entre Etats)
2. Sécurité et supervision du système économique et financier
  - 2.1. contrôle de l'accès à la profession bancaire et financière
  - 2.2. contrôle de l'accès au marché unique européen et passeport européen
  - 2.3. contrôle de la gestion interne et conformité juridique et surveillance par les autorités nationales
  - 2.4. garantie des déposants et investisseurs
3. Transparence et information des cocontractants
  - 3.1. protection des déposants et investisseurs (information préalable, conseil, mise en garde)
  - 3.2. protection des emprunteurs (crédit consommation- mise en garde)
4. Lutte anti blanchiment des capitaux

**Bibliographie générale :**

Thierry BONNEAU, Droit bancaire, Montchrestien, 2011, Précis Domat, droit privé  
 Thierry BONNEAU et France Drummond, Droit des marchés financiers, Economica, 3<sup>e</sup> édition, 2010  
 Georges DECOCQ Yves GERARD, Juliette MOREL-MAROGER, Droit bancaire, Editions éditions, collection Master Banque, 2010  
 Françoise DEKEUWER-DESFOSSÉZ, Droit bancaire, Dalloz, Memento Dalloz, 10<sup>e</sup> éd., 2010  
 Philippe NEAU-LEDUC, Droit bancaire, Dalloz, Cours, 4<sup>e</sup> éd., 2010  
 Stéphane PIEDELIEVRE, Droit bancaire, PUF, 2003  
 Michel ROUX, Master Banque de Détail, collection Master, éd. Eska, 2011

Code monétaire et financier, 2012  
 Revue Banque  
 Revue Banque & Droit  
 Revue de droit bancaire et financier  
 Revue trimestrielle de droit financier

II/ Les fondements économiques de la régulation financière (D. Plihon)

Introduction : la notion de régulation bancaire et financière

- 1/ Les deux principaux fondements de la supervision des banques et des marchés
  - La protection des déposants (dimension micro-économique)
  - Prévenir le risque systémique (dimension macroéconomique)

2/ Les formes principales de la régulation bancaire et financière  
Le triptyque : réglementation, discipline de marché, contrôle interne

3/ Les deux principaux paradigmes de la finance  
- L'efficacité et l'autorégulation des marchés financiers et de leurs acteurs  
- La vision keynésienne : imperfections et instabilité fondamentale de la finance

4/ Les raisons pour lesquelles les banques doivent être régulées  
- Le rôle stratégique des banques et du secteur bancaire dans l'économie  
- Les banques sont des acteurs vulnérables par la nature de leurs opérations

5/ La globalisation financière a transformé le rôle et la nature de la régulation  
- L'impact des politiques de libéralisation financière  
- La relation dialectique entre innovations financières et régulation

Bibliographie :

- Vive les banques ... régulées, Economie et Management, n° 132, D. Plihon ed.
- Bank capital regulation in contemporary banking theory : a review of the literature, BIS working paper n° 90, September 2000, J.A.C. Santos

III/ Les acteurs privés et la régulation du système financier (D. Plihon)

1/ La discipline de marché et le rôle de la concurrence

2/ Le contrôle externe par les actionnaires et les principes de « corporate governance »

3/ Le contrôle interne des banques

4/ Le rôle des agences de notation

Bibliographie :

- Le gouvernement d'entreprise et les établissements de crédit et les entreprises d'investissement, Commission Bancaire, Rapport Annuel, 2000.
- Rating Agencies : an information privilege whose time privilege has passed, Bruegel, Bruxelles, 2009, Nicolas Véron

IV/ Les instruments professionnels de la supervision prudentielle (D. Plihon)

1/ Le comité de Bâle, une innovation majeure

2/ De Bâle 1 à Bâle 2 et Bâle 3

3/ La supervision prudentielle à l'épreuve de la crise

Bibliographie :

- Le nouvel accord de Bâle sur les fonds propres, Commission Bancaire, Rapport Annuel, 2000
- The high-level group on financial supervision in the European Union, Brussels, February 2009, J. de Larosière (chairman)

V/ Les institutions en charge de la régulation bancaire et l'évolution historique de la régulation (P. Bloch)

1/ Les institutions nationales

1.1. Ministère de l'économie et des finances

- 1.2. Comité consultatif de la réglementation bancaire et financière
- 1.3. L'Autorité de contrôle prudentiel (ACP)
- 1.4. Autorité des Marchés financiers (AMF)
- 1.5. Tracfin

## 2/ Les institutions européennes

- 2.1. Parlement européen
- 2.2. Conseil de l'union européenne
- 2.3. Commission européenne
- 2.4. Cour de Justice des Communautés européenne
- 2.5. Banque centrale européenne

## 3/ Les institutions internationales

- 3.1 Fonds Monétaire International
- 3.2 Banque Mondiale
- 3.3 GAFI (Conseil de l'Europe)

## VI/ Les sources des règles financière et bancaire (P. Bloch)

### 1/ Les règles européennes :

- 1.1. Règlement
- 1.2. Directive
- 1.3 Recommandations

Exemples de recommandations et directives, en matière bancaire et financière

Directives bancaires (organisation de la profession)

Directive MIF

Directive DSI

Lutte anti blanchiment

### Bibliographie :

Blanche SOUSI-ROUBI, Droit bancaire européen, Dalloz, 1995

David BLACHE, La régulation des banques de l'Union européenne face à la crise, Revue Banque édition, 2009

### 2/ Les règles nationales

- 2.1 Textes nationaux et transposition des directives  
exemples le crédit aux consommateurs

- 2.2. Applications jurisprudentielles

Exemple :

obligation de mise en garde/conseil/information  
responsabilité bancaire

### 3) Les règles professionnelles (éthique)

- 3.1. Les codes de déontologie
- 3.2. Les chartes de bonne conduite

## VII/ Les réformes opérées en vertu de la régulation bancaire et financière : aspects juridiques (P. Bloch)

### 1) Harmonisation des règles institutionnelles

- 1.1. Passeport européen : conditions d'accès à la profession bancaire et intermédiaire financier (renvoi à D. Plihon pour fonds propres et règles prudentielles)
- 1.2. Garantie des dépôts et investissements

## 2) Régime des opérations bancaires et financières : transparence et information ; impact sur la liberté contractuelle

- 2.1. Crédit à la consommation
- 2.2. DSI /MIF/ démarchage
- 2.3. SEPA

### Bibliographie :

Démarchage bancaire et financier et conseillers en investissement financier, Les aménagements contenus dans la loi de régulation bancaire et financière

Philippe ARESTAN, Banque & Droit N° 134, décembre 2010

## 3) Supervision

- Lutte anti blanchiment
- contrôle interne
- propositions européennes

### Bibliographie :

Alain COURET et autres, Droit financier, Dalloz, 2010

Thierry BONNEAU et France DRUMMOND, Droit des marchés financiers, Economica, 3<sup>e</sup> éd, 2010

## VIII/ Les propositions de réforme de la régulation financière et bancaire : aspects économiques (D. Plihon)

### 1/ Les propositions du G 20

### 2/ Les rapports de Larosière et Turner

Nouveau cadre de supervision

Recommandations de création d'un conseil européen du risque systémique (CERS) destiné à la macro-supervision

Recommandation d'un système européen de surveillance financière (SESF)

### 3/ Vers une nouvelle architecture de la gouvernance financière mondiale ?

### Bibliographie :

- The high-level group on financial supervision in the European Union, Brussels, February 2009, J. de Larosière (chairman)

- The Turner review : a response to the global banking crisis, Financial Services Authority, March 2009, Lord Turner (chairman)

**Enseignants** : M. Clévenot

**Volume Horaire** : 30 heures de cours magistraux (+30 heures TD)

**Objectif du cours** : La macroéconomie est fille de la politique économique. C'est la possibilité théorique établie dans la Théorie Générale de Keynes qui donne sa légitimité à l'intervention publique sur le cycle économique. Si l'intervention publique est justifiée, il est toutefois nécessaire de quantifier ses effets car d'une part elle peut générer des déficits, ou de l'inflation, mais par ailleurs trop peu d'intervention peut générer chômage et risque de déflation. Pour la doser au mieux, les macroéconomistes, les conjoncturistes, recourent à la modélisation macroéconométrique, mais en dernier lieu ce sont les politiques qui décident, l'économiste n'étant que le conseiller du Prince. De plus le macroéconomiste se trouve souvent dépourvu face à des changements de comportements brutaux comme lors de crise, ou simplement par ce qu'il fait face à l'incertitude.

La modélisation macroéconomique constitue malgré tout une boussole indispensable aux décideurs publics et privés. Le macroéconomiste appliqué peut apporter ses lumières en matières budgétaires à travers la prévision des recettes et des dépenses de l'État, c'est l'un des rôles dévolus aux économistes du Trésor. Il peut également souligner des faiblesses en matière de compétitivité, c'est-à-dire s'intéresser à l'insertion internationale d'une Nation en définissant les équations d'importation et d'exportation, les effets d'une dévaluation ou d'une amélioration de la compétitivité hors prix. C'est ces sujets qui seront abordés à travers ce cours qui s'accompagne d'un TD. Des rappels théoriques seront réalisés sur les aspects de finance publique, de politique monétaire et de commerce extérieur. Puis les outils d'évaluation économétrique seront mobilisés à travers des exemples de politique économique.

**Plan de cours :**

### **1 La politique budgétaire face à la contrainte de finance publique**

- 1.1 Rappels des éléments de finance publique
- 1.2 Soutenabilité de la dette
- 1.3 Évaluation empirique

### **2 La politique monétaire entre inflation et déflation**

- 2.1 Ciblage d'inflation, règle de Taylor
- 2.2 Prise en compte du prix des actifs financiers et immobiliers
- 2.3 Évaluation du Quantitative Easing

### **3 Économie ouverte**

- 3.1 Commerce extérieur
- 3.2 Taux de change
- 3.3 Dévaluation, courbe en J, conditions Marshall-Lerner

**Références bibliographiques :**

Benassy-Quere A., B. Coeuré, P. Jacquet et J. Pisani-Ferry (2009), Politique économique, Ed. De boeck.

Frederic Mishkin Monnaie, banque et marchés financiers 9e édition 2010. Adapté par Christian Bordes, Pierre-Cyrille Hautcœur, Dominique Lacoue-Labarthe, Xavier Ragot  
<http://www.pearson.fr/livre/?GCOI=27440100578370>

Econométrie appliquée Méthodes, Applications, Corrigés - 2ème édition : Chapitre 5 Les politiques monétaires européennes et la règle de Taylor

**Enseignants** : S. Rigot

**Volume Horaire** : 30 heures de cours magistraux (+30 heures TD)

**Objectif du cours** : Acquérir des bases théoriques, techniques, historiques pour comprendre les relations monétaires et financières internationales

Exposer les principes essentiels de l'économie monétaire internationale et fournir des instruments d'analyse et de réflexion afin de mieux comprendre les enjeux monétaires liés à la mondialisation de l'économie et ceux de la réforme du système monétaire international actuel.

**Plan de cours :**

Partie 1 : Partie théorique sur le taux de change

Partie 2 : Partie historique sur les systèmes monétaires internationaux

**PARTIE 1 : La monétisation des relations internationales**

**1er Chapitre : Interdépendances par les flux : comptabilité nationale et balance des paiements**

- 1) Comptabilité macroéconomique
- 2) Balance des paiements

**2ème chapitre : Interdépendance par les prix sur les marchés financiers : marché des changes**

- 1) Le taux de change et les transactions internationales
- 2) Organisation du marché des changes : un marché réseau
- 3) Un marché du risque
- 4) L'équilibre sur le marché des changes

**PARTIE 2 : Les théories du change**

**3ème chapitre : Les déterminants des taux de change : une introduction**

- 1) Les relations de parités dans les modèles de détermination des taux de change
- 2) L'approche monétaire du taux de change
- 3) Le modèle d'équilibre de portefeuille
- 4) Bilan et perspectives des modèles de fondamentaux

**4ème chapitre : La financiarisation du taux de change**

- 1) Le processus de globalisation financière
- 2) Globalisation financière et détermination du taux de change

**PARTIE 3 : Les politiques économiques en économie ouverte**

**5ème chapitre : L'ajustement des balances de paiements**

- 1) L'ajustement des balances des paiements mécanismes traditionnels d'ajustement des BP
- 2) L'importance du régime de change dans la conduite de la politique économique (modèle de Mundell Fleming)

**6ème chapitre : La coordination internationale des politiques économiques**

- 1) Les fondements de la coordination internationale des politiques économiques
- 2) La coordination au cours des années 1980

**PARTIE 4 : Analyse historique des systèmes monétaires internationaux**

**7ème chapitre : Le système monétaire international avant la première guerre mondiale**

- 1) Notions de base
- 2) Le régime de l'étalon or (1880-1914) : un étalon sterling déguisé

3) L'étalon or entre deux guerres (1918-1945) : impossible retour à l'or

### **8ème chapitre : Le système monétaire international après 1945**

- 1) L'évolution du régime monétaire de Bretton Woods (1945-1971)
- 2) L'étalon dollar fixe et ses limites
- 3) La fin de Bretton Woods

### **9ème chapitre : Le système monétaire international après 1971 : l'ère des taux de change flexibles/flottants**

- 1) Les crises de change de 1971-1973
- 2) L'étalon dollar flottant 1974-1984
- 3) La recherche d'un système monétaire de change visqueux depuis 1985 : les crises de change des années 1990 (pays émergents)

### **10ème chapitre : Quelle réforme du SMI ?**

- 1) La crise financière actuelle
- 2) Les perspectives de réformes

### **Références bibliographiques :**

- M. AGLIETTA, Macroéconomie internationale, Montchrétien, 1997.  
 J-P. ALLEGRET, Economie Monétaire Internationale, Hachette Supérieur, 1997.  
 H. BOURGUINAT, Finance Internationale, Thémis Economie, PUF, 2008.  
 G. JACOUD, L'Europe monétaire – Zone euro : une monnaie, une pluralité de défis, Armand Colin, coll. CIRCA, 2006.  
 P. KRUGMAN, OBSFELD, Economie internationale, Pearson, Paris, 2009.  
 D. PLIHON, Les Taux de Change, La Découverte, Repères n° 103, 5<sup>ème</sup> éd., 2010.

**Mode de validation:** questions de cours + question de réflexion

Enseignant : **Joel OUDINET**

**Volume Horaire** : 30 h

**Objectif du cours :**

L'objet du cours est d'étudier les principales méthodes quantitatives utilisées en économie appliquée. Il s'agit de comprendre les apports des méthodes quantitatives, leur fonctionnement, leur mise en œuvre sur des données concrètes, ainsi que de savoir lire et discuter leurs résultats et leurs limites.

Afin de maîtriser le rôle, le principe et la mise en œuvre de chaque méthode, le cours s'appuiera sur des exemples concrets issus de la littérature en économie appliquée, sur des données pédagogiques à manipuler avec le tableur Excel et ses fonctions et macros. Le cours présente les possibilités offertes par Excel dans le traitement des problèmes de finance de marché et d'entreprise.

**Plan de cours :**

**Chapitre 1. Mathématiques financières, calcul actuariel, amortissement.**

*Fonctions financières d'Excel*

- équivalence des éléments d'un calcul actuariel, programmation d'un tableau d'amortissement (intérêts et principal) d'un emprunt

**Chapitre 2. Mathématiques financières, calcul actuariel, évaluation actuarielle des actions**

*Fonctions financières d'Excel, fonctions logiques*

- programmation d'un tableau de financement général permettant de comparer des financements (emprunts de durées différentes, leasing, locations simples)
- évaluation actuarielle des actions (modèle de Gordon-Shapiro, Bates, Molodovski)

**Chapitre 3. Analyse statistique descriptive**

*Fonctions statistiques d'Excel, filtres et tris*

- caractéristiques de tendance centrale (moyenne, médiane, mode), caractéristiques de dispersion (variance, écart-type, coefficient de dispersion), caractéristiques de forme : table de fréquences, coefficient d'asymétrie (skewness), coefficient d'aplatissement (kurtosis) : exemple en analyse technique, chartiste de l'activité boursière

**Chapitre 4. Analyse de décision d'investissement**

*Fonctions financières et statistiques d'Excel, utilisation de la valeur cible*

- critères traditionnels de décision d'investissement : délai de récupération, VAN, TRI, délai de récupération actualisé, critères à double-taux : VAN globale, TRIM, décision d'investissement en avenir risqué, incertain
- solution d'une équation approximée par résolution numérique avec valeur cible : exemple de détermination d'un taux de rendement interne, du taux d'indifférence entre deux investissements

**Chapitre 5. Maximisation sous contrainte, programmation linéaire**

*Utilisation du solveur d'Excel*

- détermination d'un financement combinant plusieurs emprunts, maximisation d'une production ou bien d'un rendement sous contraintes : exemple de diversification d'un portefeuille, gestion de portefeuille moyenne-variance.

## **Chapitre 6. Résolution de systèmes d'équations**

Utilisation de fonctions matricielles d'Excel, de *valeur cible et du solveur d'Excel*

- résolution d'un système d'équations linéaires avec le calcul matriciel, la méthode des déterminants et la résolution numérique en utilisant la macro *solveur* : exemple de construction de la frontière efficiente.

## **Chapitre 7. Ajustement linéaire, corrélation et ajustement saisonnier**

Utilisation de *droitreg et tendance*

- notion de corrélation, régression simple, multiple par les MCO (estimations de betas)
- ajustement saisonnier d'une série temporelle : trend linéaire ou moyenne mobile, schéma additif ou multiplicatif des composantes de la série.

### **Pré-requis au cours**

Opérations de base sur EXCEL, Notions de Mathématiques financières, programmation linéaire, calcul matriciel, corrélation et ajustement linéaire

### **Références bibliographiques complémentaires:**

G. FERREOL, D. SCHLACTHER, Dictionnaire des Techniques Quantitatives appliquées aux sciences économiques et sociales, A. Colin, coll. U, 1995

M. Jackson & M. Staunton "Advanced modelling in finance using Excel and VBA", Wiley

G. KELLER, B. WARRACK, Statistics for management and economics, Thomson, Brooks/Cole, Pacific Grove, 2003.

Levine, David M., Mark L. Berenson, and David Stephen, (2001), Statistics for Managers Using Microsoft Excel, Prentice Hall.

T. R. Mayes & R. M. Shark "Financial Analysis With Excel", South-Western College Pub

Riva Fabrice (2008) Applications Financières sous Excel en Visual Basic, 3ème édition avec exercices corrigés, Economica

D. SCHLACTHER, De l'analyse à la prévision, Hachette, 5° ed. 2009, Les Fondamentaux

Enseignant : **Khaled Dika**

**Volume Horaire** : Cours Magistral de 30 heures (accompagné de 15 h de TD)

**Objectif du cours :**

Ce cours est une introduction aux séries temporelles non stationnaires. Après un bref rappel de la méthode des MCO, nous abordons les problèmes liés aux « erreurs » : l'hétéroscédasticité et l'autocorrélation. Dans un troisième temps plusieurs tests de racine unitaire sont étudiés. La coïntégration et les modèles à correction d'erreur sont également l'un des principaux objectifs de ce cours et sont traités dans le dernier chapitre. Tout au long du cours des applications à l'économie et à la finance sont étudiés.

**Pré-requis du cours :**

Les étudiants doivent avoir suivi les cours de probabilité, de statistiques inférentielles et d'algèbre linéaire de la licence. Ils doivent notamment avoir appris les statistiques inférentielles (estimateurs, intervalle de confiance, simulation de variables aléatoires, etc.) et la méthode des MCO.

**Plan du cours :**

Chapitre 1 (Rappels) : Le modèle de régression multiple.

- Méthode des MCO
- Tests sur les coefficients de régression

Chapitre 2 : Hétéroscédasticité et autocorrélation.

Chapitre 3 : Non stationnarité et tests de racine unitaire.

Chapitre 4 : La coïntégration et les modèles à correction d'erreur.

**Modalités d'évaluation :**

Un examen écrit aura lieu pendant les TD et un deuxième examen écrit à la fin du semestre.

**Références bibliographiques :**

- « Econométrie, Théorie et applications »; Valérie Mignon, Economica, 2008.
- « Econométrie des séries temporelles macroéconomiques et financières » ; Sandrine Lardic et Valérie Mignon, Economica, 2005.
- « Econométrie » ; William Greene, Pearson Education – Ed française (2011).