



UNIVERSITE PARIS OUEST – NANTERRE LA DEFENSE

U.F.R. SEGMI

**Unité de Formation et de Recherche de Sciences
Economiques, Gestion, Mathématiques et Informatique**

**MASTER 2
ECONOMIE INTERNATIONALE,
POLITIQUES MACROECONOMIQUES
ET CONJONCTURE**

Année universitaire 2009 – 2010

Responsable : Valérie MIGNON

Deuxième année de Master **Spécialité Economie Internationale, Politiques Macroéconomiques et** **Conjoncture**

Spécialité appartenant à la Mention Economie Appliquée

Responsable : Valérie Mignon.

Objectifs

L'objectif de la spécialité *Economie Internationale, Politiques Macroéconomiques et Conjoncture* est de former les étudiants à l'analyse des problèmes économiques internationaux, à la prévision macroéconomique et à l'analyse des politiques macroéconomiques, à travers une triple formation en économie internationale, macroéconomie et économétrie.

Face à la mondialisation des économies, il s'agira ainsi d'analyser la politique économique dans divers domaines au niveau international, tels que :

- Les politiques commerciales ;
- L'intégration européenne ;
- Les systèmes monétaires ;
- les politiques de développement...

Par ailleurs, divers thèmes, particulièrement porteurs tant du point de vue de la recherche que du point de vue professionnel, seront privilégiés dans la dimension macroéconomique :

- L'explication de la croissance économique, afin de tenter de dégager des mesures de politiques économiques ;
- La dynamique des taux de change et l'économie monétaire internationale, afin de mieux appréhender la situation macroéconomique au niveau international ;
- L'analyse conjoncturelle, afin de mettre en évidence des indicateurs avancés de la situation économique et d'élaborer des prévisions économiques ;
- Les théories visant à donner des fondements microéconomiques à la macroéconomie ;
- L'économétrie appliquée à la macroéconomie, nécessaire pour la modélisation et la prévision des principales grandeurs macroéconomiques, de même que pour l'estimation des grands modèles macroéconométriques.

L'orientation de la spécialité est résolument appliquée. Une des spécificités de cette spécialité sera ainsi de fournir aux étudiants des connaissances solides à la fois en économie internationale, en politique économique et dans le domaine des méthodes quantitatives (économétrie et techniques de simulation).

Ces compétences sont relativement rares sur le marché, et pourtant recherchées notamment dans les domaines de la modélisation économique et de la finance, ainsi que dans le domaine des enquêtes et sondages, en France et à l'étranger.

Débouchés

Les débouchés du M2 *Economie Internationale, Politiques Macroéconomiques et Conjoncture* sont très variés. A titre d'exemple, ils concernent les Universités, le CNRS, les organismes de recherche publics et privés, les services d'études économiques des administrations centrales (ministère de l'économie, ministère des affaires sociales, ...), des administrations locales (conseils régionaux, offices de développement économique, ...), des administrations de sécurité sociales, les services d'étude et de conjoncture des banques et des grandes entreprises, les institutions européennes (Commission, Banque centrale) et internationales (FMI, Banque Mondiale, OCDE, banques régionales de développement), *etc.*

Ce Master conduit ainsi à divers postes ou fonctions tels que : chargés de recherche de la recherche publique, ingénieurs d'études et de recherche de la recherche publique, allocataires de la recherche publique, cadres chargés des études économiques, financières et commerciales dans les secteurs public, para-public et privé, Professeurs et Maîtres de conférences, *etc.*

Admission dans la formation

Les étudiants du M2 *Economie Internationale, Politiques Macroéconomiques et Conjoncture* proviennent essentiellement de première année de Master d'économie, d'économie appliquée, d'économie et finance, d'économétrie, MASS et des grandes écoles. La sélection des étudiants s'effectue sur dossier. Un jury se prononce chaque année au mois de juillet sur la recevabilité des candidatures. La capacité d'accueil prévue est de 15 à 30 étudiants.

Organisation générale

Les étudiants suivent un total de 10 enseignements (10 × 20h) :

- 7 enseignements « fondamentaux »
- 3 enseignements complémentaires

Ils suivent également un cours d'anglais de 20 h.

A côté de ces enseignements, ils choisissent deux cours de formation à la recherche (2 × 20h) :

- un cours de formation à la recherche conduisant à la rédaction d'un mémoire « majeur »,
- un cours de formation à la recherche conduisant à la rédaction d'un mémoire « mineur ».

L'étudiant prépare ainsi deux travaux de recherche (mémoires « majeur » et « mineur ») dans le cadre des ces cours de formation à la recherche. L'un des deux mémoires, voire les deux (pour les étudiants ne se destinant pas à la recherche), peut être substitué par un stage après accord des responsables de la formation. Les stages conduisent à la rédaction de rapports qui restent sous la responsabilité d'enseignants du Master.

Les mémoires « majeurs » seront soutenus devant l'ensemble des enseignants de la formation.

Modalités d'évaluation

L'admissibilité est prononcée sur la base d'une moyenne générale non pondérée des notes obtenues aux dix examens correspondant aux dix enseignements suivis. La moyenne générale exigée est de 10 sur 20. Lorsqu'un étudiant n'est pas déclaré admissible, il a la possibilité de repasser les épreuves des cours pour lesquels il a obtenu une note inférieure à 10, lors d'une seconde session d'admissibilité (session de rattrapage). La note de seconde session remplace alors celle de première session. Les étudiants qui le souhaitent peuvent également repasser à la seconde session une matière pour laquelle ils ont obtenu une note supérieure ou égale à 10 lors de la première session. Dans tous les cas, la note obtenue à la seconde session remplace celle obtenue à la première session.

Seuls les étudiants déclarés admissibles peuvent prétendre à la préparation des mémoires « mineur » et « majeur ».

L'admission est prononcée sur la base de la moyenne des notes d'admissibilité pour une pondération de 50% et de la moyenne pondérée des notes des mémoires « majeur » (2/3) et « mineur » (1/3) pour une pondération de 50%. Les mentions passable, assez bien, bien et très bien sont accordées pour des moyennes supérieures à 10, 12, 14 et 16 sur 20.

Liste des enseignements

Cours fondamentaux de tronc commun : 3h × 7 semaines

Les étudiants suivent obligatoirement l'ensemble des cours des deux UE suivantes :

UE disciplinaire fondamentale : Introduction à l'économétrie

- Introduction aux méthodes économétriques : *Catherine Bruneau*
- Introduction aux séries temporelles : *Valérie Mignon*

UE disciplinaire fondamentale : Macroéconomie et conjoncture

- Fondements microéconomiques de la macroéconomie : *Françoise Larbre*
- Croissance et fluctuations : *Olivier de Bandt*
- Economie monétaire internationale : *Hélène Raymond-Feingold*

Les étudiants choisissent deux cours parmi trois dans l'UE disciplinaire fondamentale suivante :

UE disciplinaire fondamentale : Econométrie et dynamique macroéconomique

Deux cours parmi trois :

- Séries temporelles avancées : *Sandrine Lardic et Valérie Mignon*
- Econométrie des panels : *Olivier de Bandt*
- Macroéconomie et imperfections des marchés : *Ludovic Julien*

Les étudiants suivent également un cours d'anglais de 20 h.

Cours complémentaires : 3h × 7 semaines

Les étudiants choisissent trois cours parmi quatre dans l'UE disciplinaire complémentaire suivante :

UE disciplinaire complémentaire : Econométrie avancée et dynamique internationale

Trois cours parmi quatre :

- Macroéconomie financière internationale : *Hélène Raymond-Feingold*
- Dynamique économétrique : *Vincent Bouvatier*
- Econométrie des séries temporelles non linéaires : *Sandrine Lardic et Valérie Mignon*
- Economie industrielle internationale : *Bénédicte Coestier*

Cours de formation à la recherche : 2 × 20 h

Deux séminaires parmi sept :

- Econométrie des comportements macroéconomiques : *Sandrine Lardic*
- Econométrie de la finance internationale : *Valérie Mignon*
- Modélisation financière et bancaire : *Olivier de Bandt*
- Intégration monétaire et coordination : *Pamina Koenig*
- Politique de la concurrence : *Bénédicte Coestier*
- Modélisation appliquée à la finance : *Sessi Tokpavi*
- Croissance et accumulation : *Françoise Larbre*

Equipe enseignante

Vincent Bouvatier, Maître de conférences à l'Université Paris Ouest

Catherine Bruneau, Professeur à l'Université Paris Ouest et Banque de France

Bénédicte Coestier, Maître de conférences (HDR) à l'Université Paris Ouest

Olivier De Bandt, Banque de France et Professeur associé à l'Université Paris Ouest

Ludovic Julien, Maître de conférences (HDR) à l'Université Paris Ouest

Pamina Koenig, Maître de conférences à l'Université Paris Ouest

Françoise Larbre, Maître de conférences (HDR) à l'Université Paris Ouest

Sandrine Lardic, Maître de conférences (HDR) à l'Université Paris Ouest

Valérie Mignon, Professeur à l'Université Paris Ouest et conseiller scientifique au CEPII

Hélène Raymond-Feingold, Professeur à l'Université Paris Ouest

Sessi Tokpavi, Maître de conférences à l'Université Paris Ouest

Coordonnées

Coordonnées administratives :

Stéphanie Geneyne et Cherley Contout, Bureau 313 C (Bâtiment G, 3^e étage)

Stephanie.Geneyne@u-paris10.fr, 01.40.97.78.49

Cherley.Contout@u-paris10.fr, 01.40.97.78.14

Coordonnées de la responsable de la formation :

Valérie Mignon, Bureau 608 bis (Bâtiment G, 6^e étage), valerie.mignon@u-paris10.fr

<http://economix.u-paris10.fr/fr/membres/?id=302>



UNIVERSITE PARIS OUEST – NANTERRE LA DEFENSE

U.F.R. SEGMI

**Unité de Formation et de Recherche de Sciences
Economiques, Gestion, Mathématiques et Informatique**

**MASTER 2
ECONOMIE INTERNATIONALE,
POLITIQUES MACROECONOMIQUES
ET CONJONCTURE**

Année universitaire 2009 – 2010

PLANS DES COURS

COURS FONDAMENTAUX OBLIGATOIRES DE TRONC COMMUN

INTRODUCTION AUX METHODES ECONOMETRIQUES

Catherine Bruneau

- Rappels de calculs de probabilités
- Rappels de statistique
- Introduction au modèle linéaire

INTRODUCTION AUX SERIES TEMPORELLES

Valérie Mignon

Chapitre 1. Généralités sur les séries temporelles et notion de stationnarité

I. Définitions : série temporelle et processus aléatoire

II. Stationnarité et transformation des séries temporelles

- 2.1. Représentation graphique et transformation des séries
- 2.2. Stationnarité au sens strict ou stationnarité forte
- 2.3. Stationnarité au second ordre ou stationnarité faible
- 2.4. Théorème de Wold

III. Caractéristiques d'une série temporelle

- 3.1. Moyenne et variance
- 3.2. Fonction d'autocovariance
- 3.3. Fonction d'autocorrélation
- 3.4. Fonction d'autocorrélation partielle
- 3.5. Densité spectrale

IV. Application 1 : étude graphique de la stationnarité de l'indice boursier américain

Chapitre 2. Processus ARMA

I. Généralités et notations

- 1.1. Opérateur retard
- 1.2. Processus bruit blanc

II. Définition des processus ARMA

- 2.1. Processus autorégressifs
- 2.2. Processus moyenne mobile
- 2.3. Processus ARMA(p, q)
- 2.4. Principales extensions des processus ARMA

III. Identification et estimation des processus ARMA

- 3.1. Identification : détermination des ordres p et q des processus ARMA
- 3.2. Estimation des processus ARMA

IV. Validation des processus ARMA

- 4.1. Tests sur les paramètres
- 4.2. Tests sur les résidus
- 4.3. Critères de choix de modèles

V. Préviation des processus ARMA

VI. Application 2 : modélisation ARMA des rentabilités boursières américaines

Chapitre 3. Non stationnarité, tests de racine unitaire et modélisation ARIMA

I. Généralités sur la non stationnarité

- 1.1. Définitions d'un processus aléatoire stationnaire

1.2. Processus TS et DS

1.3. Conséquences d'une mauvaise stationnarisation du processus

II. Tests de racine unitaire

2.1. Hypothèse nulle de non stationnarité

Tests de Dickey-Fuller

Test de Phillips-Perron

Test de Perron

Test de Schmidt-Phillips

2.2. Hypothèse nulle de stationnarité : le test KPSS

III. Processus ARIMA

IV. Application 3 : étude de la stationnarité de l'indice boursier américain

V. Application 4 : application de la stratégie de Dickey et Pantula

Bibliographie sommaire :

Brockwell P.J. et Davis R.A. (1991), *Time Series: Theory and Methods*, Springer Verlag.

Gouriéroux C. et Monfort A. (1995), *Séries temporelles et modèles dynamiques*, Economica.

Hamilton J.D. (1994), *Time Series Analysis*, Princeton University Press.

Lardic S. et Mignon V. (2002), *Econométrie des séries temporelles macroéconomiques et financières*, Economica.

Mignon, V. (2008), *Econométrie. Théorie et Applications*, Economica.

FONDEMENTS MICROECONOMIQUES DE LA MACROECONOMIE

Françoise Larbre

Objectifs : Réflexion sur l'adéquation des hypothèses retenues lors d'une modélisation et sur leurs implications, notamment pour l'appréciation des conséquences d'une politique économique.

Programme :

1. Rappels

1.1 Critique de la macroéconomie standard et l'exigence de fondements microéconomiques

1.2. Les hypothèses fortes de la tradition néoclassique

2. La macroéconomie de Lucas [1972,1973]

2.1. Ses fondements microéconomiques

2.2. La critique d'Oaki et Yoshikawa [2007]

3. Facteurs microéconomiques du niveau de produit et de prix

3.1. Le cadre de concurrence parfaite

Conséquence micro/macro du non-ajustement,

Comportements individuels et inefficacité sociale

3.2. Modèle de fixation des prix en concurrence monopolistique

3.3. Multiplicateurs et concurrence imparfaite

3.4. Interaction des comportements et chômage

3.5. Fondements microéconomiques de la politique budgétaire

4. Vers une synthèse ?

Eléments bibliographiques :

- Recueils d'articles de référence en macroéconomie

Abraham-Frois, G. et Larbre, F. (1998), La macroéconomie après Lucas, *Economica*.
Mankiw, N.G. et Romer, D., eds (1991), *New Keynesian Economics*, MIT Press.

- Ouvrages et articles spécifiques

Akerlof, G.A. et Yellen J.L. (1985), « Can Small Deviations from Rationality Make Significant Differences to Economic Equilibria? », *American Economic Review*, 75, 4, Sept., 708-720.

Aoki, M. et Yoshikawa, H. (2007), « Non-Self-Averaging in Macroeconomic: A Criticism of Modern Micro-founded Macroeconomics », *Economics*, Discussion Paper, 49, November.

Benigno, P. (2009), « New-keynesian Economics: An AS-AD View », *NBER*, Working Paper 14824, March.

Blanchard, O. et Kiyotaki, N. (1987), « Monopolistic Competition and the Effects of Aggregate Demand », *American Economic Review*, 77, September, 647-666.

Carballo, M.A. et Usabiaga, C. (2006), « Microfoundations of fiscal policy effectiveness: monopolistic competition and fiscal policy multipliers », *International Journal of Public Policy*, 1, 3, 266-278.

Mankiw, G.N. (1988), « Imperfect Competition and the Keynesian Cross », *Economics Letters*, 26, 7-14.

Snowdon, B., Vane H. et Wynarczyk, P. (1997), *La pensée économique moderne*, Ediscience.

CROISSANCE ET FLUCTUATIONS

Olivier de Bandt

Coordonnées :

odebandt@noos.fr

<http://www.olivierdebandt.com>

Plan indicatif du cours

Objectif : analyse des principaux modèles de croissance et de fluctuations économiques. A côté d'une revue des principaux modèles théoriques de croissance et du « cycle des affaires », un certain nombre des principales applications empiriques seront passées en revue, du point de vue de l'analyse des fluctuations économiques, en étudiant les apports et limites des modèles de type « VAR structurels » : analyse des écarts de croissance, des déficits budgétaires corrigés du cycle, de l'inflation sous-jacente, etc. Le cours inclut une introduction à la modélisation dynamique en équilibre général (modèles DSGE) pour l'analyse des fluctuations.

I- La croissance économique

- modèle néo-classique de base à taux d'épargne exogène (Solow-Swan)
- modèle de Ramsey ;
- extension en économie ouverte ;
- modèles de croissance endogène ;
- changements technologiques et croissance (Romer, Aghion et Howitt)

II- Les fluctuations

- modèle néoclassique de base (« cycles réels ») ;
- modèles néo-keynesiens et l'estimation de modèles VAR structurels ; extension à l'analyse de la croissance potentielle et de l'inflation sous-jacente.
- l'apport des modèles d'équilibre général dynamiques et stochastiques (DSGE).

Références bibliographiques (* indiquent les références obligatoires)

- *Aghion, P and P. Howitt (2005) « Appropriate Growth Policy : A Unifying Framework », 2005 Schumpeter lecture, 20th Annual Congress of the European Economic Association, Amsterdam, August 2005
- Aghion, P and P. Howitt (1998) « Endogenous Growth Theory », MIT Press.
- Baghli, M., C. Bouthevillain, O. de Bandt, H. Fraisse, H. Le Bihan et Ph. Rousseaux (2002) “Croissance potentielle et écart de production”, Banque de France, *Notes d'Etudes et de Recherche* (www.banque-france.fr).
- *Barro, R. J. and X. Sala-I-Martin (2003) « Economic growth », 2nd edition, Mac Graw Hill.
- Blanchard, O. and D. Quah (1989) “the dynamic effects of aggregate demand and supply disturbances”, *American Economic Review*, 655-673.
- Bruneau, C. and O. de Bandt (2003) “Fiscal and monetary policy in the transition to EMU: what do SVAR models tell us?” *Economic Modelling*, July.
- *Bruneau, C. et O. de Bandt (1999) “La modélisation VAR structurel, application à la politique monétaire en France”, *Economie et Prévision*.
- Fève, P. (2005) La modélisation macro-économétrique dynamique, Banque de France, *Notes d'Etudes et de Recherche*, 129, Juillet 2005.
- *Gali, J (1992) “Does the IS LM model fits US data?”, *Quarterly Journal of Economics*, 709-738.
- Gali, J. (2002) “New perspectives on Monetary Policy, Inflation and the business cycle” *NBER WP* Feb 2002, # 8767.
- Hamilton, J. D. (1994) “Time series Analysis”, Princeton University Press.
- *King, R. J., C. I. Plosser and S. T. Rebello (1988), “Production, growth and business cycles: I The basic neoclassical model”, *Journal of Monetary Economics*, vol. 21, N°2/3, 195-232.
- King, R. C. I. Plosser, J. Stock and M. Watson (1991), “Stochastic trends and economic fluctuations”, *American Economic Review*, septembre, 819-840.
- Quah, D. and S. Vahey (1995) “Measuring core inflation”, *Economic Journal*, vol. 105 (432), 1130-1144.
- Ljungqvist, L. and T. J. Sargent (2004), *Recursive macroeconomic theory*, 2nd edition, MIT Press.
- Romer, D (2002), *Advanced Macroeconomics*, McGraw Hill.
- *Walsh, C. E. (2003), *Monetary Theory and Policy*, 2nd edition, MIT press, 2003 (chapitres 2 et 5).

Objet du Cours : Revoir et approfondir les fondements de l'économie monétaire internationale.

Prérequis : Public niveau bac + 4 en économie, bases en macroéconomie, monnaie

Modalités de contrôle des connaissances : Examen écrit pour la première session.

Chapitre 1 : le marché des changes

1. Qu'est-ce que le marché des changes ?
 - a. Lieux et acteurs
 - b. Marché au comptant et marchés dérivés
 - c. Les devises clés
2. Qu'est-ce qu'un taux de change ?
 - a. Les taux de change nominaux
 - b. Les taux de change réels
 - c. Loi du prix unique et parité des pouvoirs d'achat
3. Qu'est-ce qu'un régime de change ?
 - a. La convertibilité
 - b. Le régime de change officiel
 - c. Le régime de change de facto

Chapitre 2 : les déterminants du taux de change

1. Deux visions de l'équilibre de la balance des paiements
 - a. Le haut de la balance
 - b. Le bas de la balance
 - c. Synthèse
2. Taux d'intérêt et taux de change
 - a. Les parités de taux d'intérêt (couverte, découverte, de taux d'intérêt réels)
 - b. Le modèle monétariste
 - c. Balance des paiements, taux d'intérêt, taux de change : une synthèse
3. La prise en compte des biens non échangeables
 - a. L'effet Balassa-Samuelson
 - b. Taux de change réel et optimisation intertemporelle
 - c. Retour sur le taux de change d'équilibre

Chapitre 3 : les interdépendances de politique économique

1. Le modèle de Mundell-Fleming à deux pays interdépendants
 - a. Présentation du modèle
 - b. Les externalités de politique économique selon le régime de change
 - c. Le cas de l'union monétaire
2. Fragilité de la coordination internationale des politiques économiques
 - a. Equilibre non coopératif
 - b. Fragilité de la coopération

Chapitre 4 : régimes et politiques de change

1. Les instruments de la politique de change
 - a. Les interventions officielles
 - b. La politique monétaire
 - c. Les contrôles des changes

2. Le choix d'un régime de change
 - a. La théorie des zones monétaires optimales
 - b. La « peur du flottement »
 - c. Les autres arguments (crédibilité, coordination, spéculation déstabilisatrice...)
3. Les crises de change
 - a. Les modèles de la première génération
 - b. Les modèles de la deuxième génération
 - c. Les modèles de la troisième génération

Bibliographie

Manuels

- Artus, P., *Macroéconomie – Problèmes contemporains*, Economica, 2003.
- Bénassy-Quéré, A., Coeuré, B., Jacquet, P. et J. Pisani-Ferry, *Politique économique*, de Boeck, 2004.
- Bourguinat, H., *Finance Internationale*, Thémis, PUF, 1992.
- Caves, R., Frankel, J. et R. Jones, *Commerce et paiements internationaux*, de boeck, 2003.
- Gandolfo, G., *International Finance and Open-Economy Macroeconomics*, Springer, 2002.
- Hallwood, C.P. et R. MacDonald, *International Money and Finance*, Blackwell, 2000.
- Plihon, D., *Les Taux de Change*, La Découverte (coll. Repères), 1999 (2^{de} édition).
- Rodseth, A., *Open economy macroeconomics*, Cambridge University Press, 2004.
- Varoudakis, A., *La Politique macroéconomique*, Dunod, 1994.

Articles

- Banerjee, A., « A simple model of herd behaviour », *Quarterly Journal of Economics*, vol. CVII n° 3, août 1992.
- Frankel, J., *On exchange rates*, MIT Press, 1993. Voir en particulier le chapitre 4, « Monetary and portfolio balance models of the determination of exchange rates ».
- Cheung, Chinn et Garcia-Pascual, « Empirical exchange rate models in the nineties : are any fit to survive ? », NBER working paper 9393, décembre 2002.
- Flood, R. et A. Rose, « Fixing the exchange rate : a virtual quest for fundamentals », *Journal of Monetary Economics*, vol. 36, pp. 3-37, 1995.
- MacDonald, R., et M. Taylor, « Exchange rate economics : a survey », *IMF Staff Papers* 39 (1), 1992.
- MacDonald, R., « Exchange rate behaviour : are fundamentals important ? », *Economic Journal*, vol. 109, pp. 673-691, 1999.
- Meese, R.A. et K. Rogoff, « Empirical models of the seventies : do they fit out of sample ? », *Journal of International Economics*, vol. 14, pp. 3-24, 1983.
- Rogoff, K., « The purchasing power parity puzzle », *Journal of Economic Literature*, vol. 34 pp. 647-668, juin 1996.
- Chang, R. et A. Velasco, « A model of financial crises in emerging markets », *Quarterly Journal of Economics*, mai 2001.
- Corsetti, G., Pesenti, P. et N. Roubini, « Paper tigers ? A model of the Asian crisis » *European Economic Review*, June 1999, vol. 43, n° 7, pp. 1211-36.
- Jeanne, O., « Les modèles de crises de change : un essai de synthèse en relation avec la crise du franc de 1992-1993 », *Economie et Prévision*, 123-124, 1996.
- Masson, P., « Contagion : macroeconomic models with multiple equilibria », *Journal of International Money and Finance*, vol. 18 pp. 587-602, 1999.
- Obstfeld, M., « Rational and self-fulfilling balance-of-payments crises », *American Economic Review*, vol. 76 n°1, pp. 72-81, 1986.

- Berg, A. et C. Patillo, « Are currency crises predictable ? a test », *IMF Staff Papers*, vol. 46 n° 2, juin 1999.
- Kaminsky, G. et C. Reinhart, « The twin crises : the causes of banking and balance-of-payments problems », *American Economic Review*, vol. 139 pp. 473-500, 1999.
- Kaminsky, G. et C. Reinhart, « On crises, contagion, and confusion », *Journal of International Economics*, 1999.
- Masson, P., « Multiple equilibria, contagion, and the emerging market crises », IMF working paper 99/164, novembre 1999,
- Corsetti, G., Pesenti, P. et N. Roubini, « What caused the Asian currency and financial crisis ? Part I : a macroeconomic overview », NBER working paper 6783, novembre 1998.
- Corsetti, G., Pesenti, P. et N. Roubini, « What caused the Asian currency and financial crisis ? Part II : the policy debate », NBER working paper 6783, novembre 1998.

Sites internet

- Banque centrale européenne, www.ecb.int.
- Banque des règlements internationaux, www.bis.org. Voir notamment l'enquête triennale sur le marché des changes et des dérivés (2004) et les données sur les mouvements internationaux de capitaux.
- Commission européenne, base de données Ameco sur l'UE25, http://europa.eu.int/comm/economy_finance/indicators/annual_macro_economic_database/ameco_applet.htm
- Eurostat : données en ligne, www.epp.eurostat.ec.eu.int
- Fonds monétaire international, www.imf.org, voir notamment les documents de travail et les études des *Perspectives économiques mondiales* (deux fois par an) et la base de données correspondante, accessible en ligne.
- OCDE, *Perspectives Economiques de l'OCDE* avec données en ligne, www.oecd.org
- University of Pennsylvania, *Penn World Tables* www.pwt.econ.upenn.edu/
- Nouvelles sur le marché des changes : www.forexnews.com.
- Séries de taux de change : www.oanda.com et Réserve fédérale de New York, <http://www.ny.frb.org/>.
- Global Macroeconomic and Financial Policy Site de Nouriel Roubini : <http://www.stern.nyu.edu/globalmacro/>.
- Centre d'études prospectives et d'informations internationales (CEPII, Paris) : www.cepii.fr.
- Voir aussi les pages personnelles de : Ben Bernanke, Giancarlo Corsetti, Jeffrey Frankel, Paul Krugman, Philip Lane, Maurice Obstfeld, Carmen Reinhart, Kenneth Rogoff.

SERIES TEMPORELLES AVANCEES

Sandrine Lardic et Valérie Mignon

Objectif :

L'objet de ce cours est de fournir les outils et méthodes nécessaires à l'étude de la dynamique des séries temporelles économiques et financières. Le cours débute par une présentation détaillée et progressive des bases de l'économétrie des séries temporelles stationnaires : introduction graphique au concept de stationnarité et présentation des processus ARMA (autorégressifs et moyenne mobile). Le cours se poursuit par l'étude conjointe de plusieurs séries au travers de la présentation des modèles VAR, largement utilisés aujourd'hui en pratique. La plupart des séries économiques et financières étant non stationnaires, la deuxième partie du cours est consacrée aux tests de racine unitaire (stationnarité et non stationnarité) ainsi qu'à la théorie de la cointégration et aux modèles à correction d'erreur.

Ce cours a une dimension appliquée très importante ; chaque chapitre théorique est ainsi systématiquement illustré d'applications empiriques à la macroéconomie et à la finance.

Bibliographie sommaire :

Brockwell P.J. et Davis R.A. (1991), *Time Series: Theory and Methods*, Springer Verlag.
Gouriéroux C. et Monfort A. (1995), *Séries temporelles et modèles dynamiques*, Economica.
Hamilton J.D. (1994), *Time Series Analysis*, Princeton University Press.
Lardic S. et Mignon V. (2002), *Econométrie des séries temporelles macroéconomiques et financières*, Economica.

Coordonnées des enseignantes :

Sandrine Lardic, Bureau G 604, sandrine.lardic@u-paris10.fr
Valérie Mignon, Bureau G 608 bis, valerie.mignon@u-paris10.fr

Plan du cours :

Première partie : Econométrie des séries stationnaires

CHAPITRE 1 : Généralités sur les séries temporelles et notion de stationnarité

- Définitions : série temporelle et processus aléatoire
- Stationnarité et transformation des séries temporelles
- Caractéristiques d'une série temporelle
- Application : étude de la stationnarité de l'indice boursier américain

CHAPITRE 2 : Rappels sur les processus ARMA

- Définitions et généralités
- Identification et estimation des processus ARMA
- Validation des processus ARMA
- Prévision des processus ARMA
- Application : modélisation ARMA du taux de chômage français

CHAPITRE 3 : Représentation autorégressive vectorielle VAR(p) d'un processus stationnaire

- Représentation canonique et processus des innovations
- Caractéristiques
- Identification
- Estimation des paramètres d'un processus VAR (MCO, maximum de vraisemblance)
- Validation (test du rapport de vraisemblance, critères d'information)
- Prévision
- Causalité et exogénéité dans les processus VAR
- Application empirique

Deuxième partie : Econométrie des séries non stationnaires

CHAPITRE 4 : Tests de racine unitaire et modélisation ARIMA

- Généralités sur la non stationnarité des séries
- Les tests de racine unitaire
- Processus ARIMA univariés et multivariés : définitions
- Application : étude de la stationnarité de l'indice boursier américain

CHAPITRE 5 : Cointégration et modèles à correction d'erreur

- La cointégration
- Représentation des séries cointégrées : les modèles à correction d'erreur
- Estimation des relations de cointégration : méthode d'estimation en deux étapes
- Tests de cointégration
- Application : étude de la cointégration entre la consommation et le revenu

ECONOMETRIE DES DONNEES DE PANEL

Olivier de Bandt

Coordonnées :

odebandt@noos.fr

<http://www.olivierdebandt.com>

Objectif : maîtriser les méthodes économétriques les plus courantes pour l'analyse de fichiers de données individuelles répétées, et leurs applications de plus en plus nombreuses dans des domaines variés de l'économie. La référence essentielle du cours est le livre de P. Sevestre « Econométrie des données de panel », Dunod, 2002.

Une application des méthodes sera proposée en mobilisant le logiciel SAS, disponible à l'Université Paris X (contacter Mme Goulard au CRI). D'autres références bibliographiques seront fournies pendant le cours, y compris sur le logiciel SAS.

- I- Les modèles à effets fixes
- II- Les modèles à erreurs composées (modèle à effet aléatoire)
- III- Les modèles à effets individuels corrélés
- IV- Modèles dynamiques
- V- Erreurs de mesure et simultanéité

MACROECONOMIE ET IMPERFECTIONS DES MARCHES

Ludovic Julien

Objectifs :

L'objectif de ce cours est d'analyser la question de la détermination du niveau de l'activité et de l'emploi et celle de la politique économique sous l'angle des imperfections de marché (concurrence imparfaite, information imparfaite, frictions, défauts de coordination ...).

Le cadre de référence est celui des modèles de défauts de coopération et de coordination en équilibre général à prix et salaires flexibles. Le cours met notamment l'accent sur les fondements théoriques des modèles, les sources d'inefficacité potentielle de l'équilibre ou des équilibres multiples et aussi sur l'efficacité des politiques économiques. Les conséquences de telles inefficacités sur le marché du travail font l'objet d'une attention particulière. Le cours suit une démarche progressive de complexification croissante à partir d'un modèle référentiel de base.

D'un point de vue analytique, le cours explore la logique des modèles étudiés et les conclusions et/ou recommandations de politique(s) économique(s) auxquelles ils aboutissent. D'un point de vue synthétique, il met en perspective les débats théoriques qui justifient leurs

développements. D'un point de vue méthodologique, le cours souligne aussi le développement logique et la structuration des théories récentes.

A l'issue de ce cours, les étudiants sont susceptibles d'avoir intégré les fondements et mécanismes ainsi qu'une vue synthétique d'ensemble des modèles macroéconomiques avec imperfections de marché.

CHAPITRE 0 : Macroéconomie et équilibre général du modèle Arrow-Debreu

1. Fondements
2. Un modèle macroéconomique "à la Arrow-Debreu"
3. Discussion dans la littérature

CHAPITRE 1 : Imperfection de la concurrence

1. Equilibre macroéconomique en concurrence monopolistique
 - 1.1. Imperfections sur le marché des biens
 - 1.2. Imperfections sur le marché du travail
 - 1.3. Chômage d'équilibre et équilibres multiples
2. Equilibre macroéconomique en concurrence oligopolistique
 - 2.1. Imperfections sur le marché des biens
 - 2.2. Imperfections sur le marché du travail
 - 2.3. Equilibre de sous-emploi et équilibres multiples
3. Discussion dans la littérature

CHAPITRE 2 : Imperfection de l'information

1. Les deux modèles de Lucas
2. Chômage naturel et proposition d'invariance dans le modèle de Sargent-Wallace
3. Discussion dans la littérature

CHAPITRE 3 : Frictions et externalités de transaction

1. Equilibre général, frictions et externalités d'échange
 - 1.1. Equilibre général et décentralisation
 - 1.2. Externalités de participation et d'échange
 - 1.3. Echanges et multiplicité des équilibres
2. Modèles avec frictions et externalités d'échange
 - 2.1. Équilibres macroéconomiques et problèmes de rencontres
 - 2.2. Équilibres macroéconomiques et problèmes de transactions
 - 2.3. Équilibres de sous-emploi et externalités de transaction
3. Discussion dans la littérature

Conclusion : **Équilibres multiples et défauts de coordination du marché**

Bibliographie :

Blanchard O. et S. Fisher [1989], *Lectures on macroeconomics*, MIT Press
Cooper R.W. [1999], *Coordination games. Complementarities in macroeconomics*, CUP
Romer D. [2001], *Advanced macroeconomics*, McGraw-Hill

MACROECONOMIE FINANCIERE INTERNATIONALE

Hélène Raymond

Objet : Le cours de *Macroéconomie Financière* a pour objet d'aborder les interactions entre fluctuations financières et fluctuations réelles. L'imperfection des marchés financiers, les bulles spéculatives, la propagation internationale de crises financières sont des sources d'instabilité financière, mais aussi, dans une certaine mesure, d'instabilité de l'activité réelle. Il convient de mieux connaître ces mécanismes, afin d'être en mesure d'apprécier les risques qu'ils font courir et leur probabilité d'occurrence dans un environnement économique donné. Ce cours est destiné aussi bien aux étudiants qui désirent approfondir les aspects théoriques des interactions entre fluctuations financières et réelles avant de poursuivre en thèse, qu'à ceux qui souhaitent acquérir une culture utile sur ces thèmes d'actualité, avant d'entrer dans la vie professionnelle.

Prérequis : Fondamentaux en microéconomie, macroéconomie, monnaie.

Modalités de contrôle de connaissance : Examen écrit en première session.

Plan du cours :

Chapitre 1 : Le rationnement du crédit et les cycles ou crises

section 1 : Le rationnement du crédit : principes et modélisation

section 2 : Fluctuations macroéconomiques et rationnement du crédit

Chapitre 2 : Bulles spéculatives et taches solaires

section 1 : Les bulles spéculatives : définitions, conséquences

section 2 : Les limites de la théorie des bulles spéculatives rationnelles.

section 3 (*si temps suffisant*) : Les équilibres à taches solaires

Chapitre 3 : Les crises financières internationales

section 1 : Les crises de change

section 2 : Les crises bancaires

section 3 : Les crises mixtes

section 4 (*si temps suffisant*) : Contagion

Chapitre 4 (seulement si temps suffisant) : La préférence pour les actifs domestiques : une limite au financement international ?

section 1 : Le paradoxe de Feldstein-Horioka

section 2 : Les manifestations de la préférence pour les actifs domestiques

Références bibliographiques (ouvrages):

Analyse Macroéconomique 2, sous la direction de Jean-Olivier Hairault, La Découverte, 2000.

Les systèmes financiers: mutations, crises et régulation, sous la direction de Christian de Boissieu, Economica, 2004.

Jérôme Sgard, *L'économie de la Panique, faire face aux crises financières*, La Découverte, 2002.

COURS DE DYNAMIQUE ECONOMETRIQUE

Vincent Bouvatier

Ce cours porte sur l'étude des modèles économétriques stationnaires et non stationnaires. L'accent est mis sur l'économétrie appliquée. Pour cela, des cas sont développés sur les logiciels Grocer et Eviews. L'évaluation des étudiants se base sur un dossier à réaliser.

Objet du cours

1. Le modèle de régression classique : estimation, tests sur les résidus et les coefficients. Application au taux de croissance de la consommation réelle.
2. Les modèles dynamiques : modèle à retards distribués et modèle autorégressif. Applications au taux de croissance de la consommation réelle.
3. Les tests de racine unitaire. Application de ces tests sur des théories économiques : la parité du pouvoir d'achat, l'efficience des marchés.
4. Cointégration : approches univariée et multivariée. Applications sur la théorie de la PPA et sur la demande de monnaie.
5. Présentation de méthodes de filtrage (Hodrick-Prescott, Baxter-King). Applications sur le PIB et les agrégats de crédit.
6. Application des modèles ARCH et GARCH à la relation du MEDAF.

ECONOMETRIE DES SERIES TEMPORELLES NON LINEAIRES

Sandrine Lardic et Valérie Mignon

Objectif :

L'objet de ce cours est de rendre compte des développements les plus récents de l'économétrie des séries temporelles non linéaires. Sont ainsi étudiés de manière approfondie les processus à non linéarités en moyenne, tels que les modèles à seuil, fortement utilisés notamment dans la modélisation de la dynamique des taux de change. Une place importante est également accordée à l'analyse de la volatilité des séries financières par le biais de la présentation des processus à non linéarités en variance, tels que les processus de type ARCH. Les caractéristiques spécifiques des séries financières conduisent à la présentation détaillée des processus à mémoire longue visant notamment à rendre compte des phénomènes de persistance fréquemment rencontrés sur les marchés financiers.

Comme pour le cours de séries temporelles avancées, cet enseignement est caractérisé par une dimension appliquée très importante ; chaque chapitre théorique est ainsi systématiquement illustré d'applications empiriques à la finance.

Bibliographie sommaire :

Gouriéroux C. (1991), *Modèles ARCH et applications financières*, Economica.
Gouriéroux C., Scaillet O. et Szafarz A. (1997), *Econométrie de la finance*, Economica
Hamilton J.D. (1994), *Time Series Analysis*, Princeton University Press.
Lardic S. et Mignon V. (2002), *Econométrie des séries temporelles macroéconomiques et financières*, Economica.

Coordonnées des enseignantes :

Sandrine Lardic, Bureau G 604, sandrine.lardic@u-paris10.fr

Valérie Mignon, Bureau G 608 bis, valerie.mignon@u-paris10.fr

Plan :

Chapitre 1 : Approche multivariée de la cointégration : l'approche de Johansen

- Estimateurs du maximum de vraisemblance contraints
- Détermination du nombre de vecteurs de cointégration r
- Test de la trace
- Test de la valeur propre maximale
- Introduction d'une constante et/ou d'un trend
- Application empirique : cointégration entre les taux d'intérêt à court terme

Chapitre 2 : Econométrie des processus non linéaires stochastiques

- Les insuffisances des modèles linéaires
 - Justifications économiques de la non linéarité
 - La linéarité : une hypothèse économétriquement trop restrictive
 - L'insuffisance des tests économétriques habituels
- Les processus à non linéarités en moyenne
 - Processus bilinéaire et moyenne mobile non linéaire
 - Extensions non linéaires des processus autorégressifs
 - Modèles à seuil
 - Tests généraux de linéarité
 - Illustrations graphiques
- Les modèles à non linéarités dans la variance : les modèles de type ARCH
 - Formulation générale
 - Processus ARCH et GARCH
 - Processus EGARCH et TGARCH
 - Processus ARCH-M
 - Processus IGARCH
 - Test d'hétéroscédasticité conditionnelle
 - Méthodes d'estimation
 - Application empirique

Chapitre 3 : Econométrie de la persistance

- Développements introductifs
 - Origines hydrologiques
 - Mémoire longue / mémoire infinie
- Analyse R/S et exposant de Hurst
 - Statistique R/S
 - Classification des séries temporelles en fonction de leur structure de dépendance
- Généralités sur les processus à mémoire longue
 - Auto-similarité et auto-affinité
 - L'origine : le mouvement brownien fractionnaire
 - Définition générale des processus à mémoire longue
- Processus ARFIMA

- Définitions
- Relation entre le paramètre d'intégration fractionnaire et l'exposant de Hurst
- Tests de mémoire longue
 - Test du rapport de variances
 - Analyses R/S, R/S modifiée et exposant de Hurst
- Estimation des processus à mémoire longue
 - Méthodes d'estimation en deux étapes
 - Méthodes d'estimation en une étape
 - Comparaison des techniques d'estimation

ECONOMIE INDUSTRIELLE INTERNATIONALE

Bénédicte Coestier

Présentation :

Ce cours aborde le commerce international dans sa dimension industrielle en analysant les différents enjeux liés à la mondialisation des économies. Il s'agit de présenter de façon synthétique les développements récents de l'économie industrielle appliquée à l'étude du commerce international. Une place privilégiée est accordée au rôle des firmes multinationales dans le commerce international ainsi qu'à la notion de qualité dans les échanges internationaux.

Eléments de bibliographie :

Helpman, E. and P. Krugman (1985), *Market structure and foreign trade : Increasing returns, imperfect competition, and the international economy*, MIT Press, Cambridge Mass.
 Krugman, P. et M. Obsfeldt (2006), *Économie Internationale*, Pearson Education.
 Krugman, P. et M. Obsfeldt (2003), *Économie Internationale*, De Boeck Université.

Introduction à la théorie de l'oligopole international :

Commerce de produits identiques et libéralisation des échanges.
 Différenciation des produits, oligopole et échanges internationaux.

Les stratégies d'internationalisation des firmes :

La firme multinationale : avantage spécifique, organisation de la production. L'investissement direct à l'étranger : ampleur, motivations, formes. Investissement direct à l'étranger versus exportation et internationalisation des firmes.

Le nouveau protectionnisme :

Formes et conséquences sur les stratégies d'internationalisation des firmes (choix de qualité, incitations à investir...).

COURS DE FORMATION A LA RECHERCHE

ECONOMETRIE DES COMPORTEMENTS MACROECONOMIQUES

Sandrine Lardic

L'objet de ce cours de formation à la recherche est l'étude approfondie des méthodologies économétriques les plus récentes, autour de thèmes macro-économiques et financiers. Il donne lieu en particulier à la réalisation d'exposés et d'un mémoire.

Quelques exemples de sujets :

- étude des modèles de prévision des bénéfices,
- enrichissement des modèles d'évaluation,
- stratégies de pairs trading,
- modélisation de la volatilité des taux de change et stratégies d'investissement
- ...

ECONOMETRIE DE LA FINANCE INTERNATIONALE

Valérie Mignon

Tous les mémoires proposés dans le cadre de ce séminaire comportent une dimension d'économétrie appliquée ; le domaine d'application principal — mais non exclusif — étant la finance (marchés boursiers, marchés des changes, taux d'intérêt, etc.).

Exemples de sujets de mémoires majeurs données en 2008 - 2009 :

1. Taux de change réel d'équilibre et approche BEER.

L'objectif est de déterminer les taux de change d'équilibre au moyen de l'approche BEER en recherchant l'existence de relations de cointégration entre le change réel et ses fondamentaux économiques. Plusieurs approches sont ici possibles :

- une approche en panel où l'on s'intéresse à la détermination simultanée de taux de change d'équilibre de plusieurs pays ou zones. Au niveau méthodologique, on aura alors recours à l'économétrie des séries non stationnaires en panel (tests de racine unitaire et de cointégration en panel, estimation de relations de cointégration en panel).
- une approche en séries temporelles où l'on s'intéresse à la détermination du taux de change d'équilibre d'un pays ou de plusieurs pays pris isolément. Au niveau méthodologique, on aura recours à l'économétrie des séries temporelles non stationnaires. Plusieurs approches peuvent ici être envisagées :
 - (i) cointégration standard et estimation de modèles à correction d'erreur usuels (linéaires),
 - (ii) dépasser le cadre traditionnel de la cointégration linéaire pour s'attacher à décrire plus finement l'ajustement du change vers sa valeur d'équilibre. On pourra alors recourir à différentes approches : cointégration non linéaire, cointégration fractionnaire ou encore cointégration asymétrique.

Plusieurs sujets sont ici possibles.

Remarque : Ce sujet comprend une dimension économétrique importante et s'adresse principalement aux étudiants ayant déjà de solides bases en économétrie (sauf pour le point (i)).

Références :

- Clark, P. and R. MacDonald (1998), "Exchange rates and economic fundamentals: a methodological comparison of BEERs and FEERs", *IMF working paper* 98/00.
- Driver, R.L., and P.F. Westaway (2004), "Concepts of equilibrium exchange rates", *Bank of England working paper* n° 248.
- Joly H., Prigent C. et Sobczak N. (1996), "Le taux de change réel d'équilibre : une introduction", *Economie et Prévision*, n°123-124, pp. 1-21.
- Numéro spécial de la revue *Economie Internationale*, n°77, 1999.

2. Mésalignements de change et croissance économique.

Il s'agit ici d'analyser les liens entre les mésalignements des monnaies (c'est-à-dire les écarts des taux de change à leurs valeurs d'équilibre) et la croissance. Une telle problématique semble particulièrement pertinente dans la mesure où il est vraisemblable que des mésalignements persistants des taux de change affectent la performance économique des pays. Les effets peuvent être différenciés dans le cas d'une sur- ou d'une sous-évaluation des monnaies. En effet, lorsque la monnaie est sous-évaluée, la compétitivité-prix est accrue, ce qui stimule la production et les exportations de biens échangeables, réduit les importations et améliore la balance courante, le PIB et l'emploi. A l'inverse, les surévaluations, qui témoignent de l'incohérence des politiques macroéconomiques en œuvre, sont susceptibles de nuire à la croissance. Ce sujet nécessite ainsi l'estimation de taux de change d'équilibre au moyen de l'approche BEER (voir sujet précédent), d'en déduire les valeurs des mésalignements (écarts entre les valeurs observées des taux de change et les valeurs d'équilibre) et d'inclure les mésalignements en tant que déterminant de la croissance économique d'un pays.

Références :

- Aguirre, A. et C. Calderón (2006), "Real exchange rate misalignments and economic performance", *Central Bank of Chile Working Papers* n° 315.

3. Taux de change et prix du pétrole.

Ce sujet est consacré à l'étude des liens entre les fluctuations du prix du pétrole et l'évolution des taux de change des pays producteurs de pétrole. Il s'agit ainsi de déterminer s'il existe une relation entre les monnaies de ces pays, appelées *oil currencies* et le prix du brut. On cherchera à mettre en évidence, parmi un ensemble de pays producteurs (pays de l'OPEP, pays du Golfe, Norvège, Mexique, Syrie, ...), les *oil currencies*, c'est-à-dire les monnaies qui s'apprécient avec le prix du pétrole. On pourra ensuite étudier les réponses du taux de change réel aux variations du prix du pétrole en analysant si ces réponses diffèrent entre les différents pays selon leur régime de change.

4. Marchés boursiers.

De nombreux sujets sont ici possibles, par exemple :

- Etude des liens existants entre la volatilité sur les différentes places boursières. On pourra rechercher l'existence de liens de causalité éventuels et étudier si l'intégration financière au niveau mondial a ou non engendré un accroissement de la volatilité.
- Relations entre les bourses des pays émergents (pays asiatiques, pays d'Amérique Latine) en étudiant notamment les phénomènes de contagion qui se sont récemment produits. On s'attachera en particulier à analyser ces marchés sous l'angle de la théorie de l'efficience informationnelle.

5. Intégration financière et impacts macroéconomiques.

Dans un premier temps, il s'agit de mesurer l'intégration financière au moyen de divers indicateurs et d'étudier son évolution au cours du temps. Sans un second temps, l'objectif est de déterminer si l'intégration financière mise en évidence se reflète également en termes macroéconomiques : l'intégration financière se traduit-elle aussi par un rapprochement des économies en termes réels ?

6. Dynamique des prix du pétrole.

Il s'agit ici de mener une étude approfondie de l'évolution des prix du pétrole, en relation avec divers agrégats macroéconomiques. On pourra notamment s'intéresser à l'impact des prix du pétrole sur le PIB, la consommation, les prix à la consommation, *etc.*

Exemples de sujets de mémoires mineurs données en 2008 - 2009 :

- La crise financière actuelle : origines, causes et conséquences sur l'économie réelle.
- Les indicateurs des crises de change (revue de la littérature théorique et empirique).
- Revue de la littérature exhaustive sur les approches de taux de change d'équilibre (comparaison des estimations de taux de change d'équilibre selon les différentes approches).
- Etude des liens entre commerce et croissance.
- Etude des liens entre développement financier et croissance.
- ...

MODELISATION FINANCIERE ET BANCAIRE

Olivier de Bandt

L'objectif du séminaire de recherche est de proposer une introduction à la littérature économique empirique portant sur le rôle des banques comme acteur de l'économie monétaire et financière internationale: intermédiation financière, allocation des risques, stabilité financière, canal de transmission de la politique monétaire, rôle du système financier dans la croissance. L'approche est à la fois micro- et macro-économique. Des rappels théoriques seront proposés si nécessaire. L'ouvrage de Freixas et Rochet "Microeconomics of banking", MIT Press, 2008, offre une bonne introduction à ces questions. Les références de working papers mentionnés ci-dessous sont disponibles sur Internet (Banque de France www.banque-france.fr, BCE: www.ecb.org, Board of Governors (US Fed): www.federalreserve.gov; FMI: www.imf.org).

Organisation du séminaire: la première séance aura pour objectif d'introduire les principales notions d'économie bancaire et de répartir les travaux.

I-Evolution des activités bancaires: définition des activités bancaires, comparaisons internationales de la rentabilité des activités bancaires, organisation des activités bancaires au niveau international (fusions & acquisitions), nature des relations banques-clientèles (relationship banking vs arm's length financing) au sein de la zone euro.

Références:

Berger, A., Q. Dai, S. Ongena and D.C. Smith (2002) "To what extent will the banking industry be globalised? A study of bank nationality and reach in 20 European Nations" *Board of Governors of the Federal System, Working Paper*, publié dans "*Journal of Banking and Finance*".

Berger, A., R. Demsetz and P. Stahan (1999) "The consolidation of the financial services industry : causes, consequences and implications for the future" *Journal of Banking and Finance*, 23, February, 135-94.

Sassenou, M. (1992) "Economies des coûts dans les banques et les caisses d'épargne, impact de la taille et de la variété des produits" *Revue Economique*, mars.

Vander Venet, R. (2002) "Cost and profit efficiency of financial conglomerates and universal banks in Europe", *Journal of Money, Credit and Banking*, Feb., 34(1), 254-82.

II- Analyse de la concurrence bancaire

-les modèles de concurrence

-vérifications empiriques: les Etats Unis et l'Union Européenne,

Références

Berger, A. and T. Hannan (1989) "The price-concentration relationship in banking", *Review of Economics and Statistics*, 291-299

Berger, A. and T. Hannan (1998) "The efficiency cost of market power in the banking industry: a test of the quiet life and related hypothesis" *Review of Economics and Statistics*, August.

Courvoisier, S. and R. Gropp (2001) "Bank concentration and retail interest rates", *European Central Bank Working paper* n° 72, July.

de Bandt O and E. P. Davis (2000) "Competition, contestability and market structure in European Banking sectors on the eve of EMU", *Journal of Banking and Finance*, 1045-1066.

*Neven, D. et L-H. Röller (1999) "An aggregate structural model of competition in the European Banking industry", *International Journal of Industrial Organization*, 17, 1059-1074.

*Claessens S. and L. Laeven (2004), "What drives bank competition? some international evidence", *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 36(3), pp. 563-83

III- Risque systémique et activités bancaires

-bilan de la littérature empirique

-lien chocs macroéconomiques et stabilité bancaire

-analyse de la réglementation bancaire (Bâle II)

Références

*Allen, F. and Gale, D. (2000). Financial Contagion, *Journal of Political Economy*, 108(1), 1-33.

de Bandt, O and P. Hartmann ((2002) "Systemic risk in banking : a survey" in C. Goodhart and G. Illing;

de Bandt, O, P. Hartmann and José Luis Peydró (2009): "Systemic risk in banking: an update", ECB WP, à paraître.

de Bandt, O. et V. Oung (2004) « Bilan des stress tests menés sur le système bancaire français », Banque de France, *Revue de Stabilité Financière*, novembre. Disponible à www.banque-france.fr.

de Bandt, O et C. Pfister (2004) « Politique monétaire, exigences en capital et liquidités des marchés » *Revue d'Economie Financière*, février.

Illing *Financial crisis, contagion and the lender of last resort*, Oxford University Press (voir aussi European Central Bank Working Paper n° 35, nov. 2000).

Diamond, D. W and P. H. Dybvig (1983) “Bank runs, deposit insurance and liquidity”, *Journal of Political Economy*, 1983, 91(3), 401-419.

Kaminsky, G. L. and C. M. Reinhart (1999) “The twin crises: the causes of banking and balance of payments problems” *American Economic Review*, juin, vol. 89, n°3, 473-500.

de Bandt, O. et V. Oung (2004) « Bilan des stress tests menés sur le système bancaire français », Banque de France, *Revue de Stabilité Financière*, novembre. Disponible à www.banque-france.fr.

de Bandt, O et C. Pfister (2004) « Politique monétaire, exigences en capital et liquidités des marchés » *Revue d’Economie Financière*, février.

IV- Canaux de transmission de la politique monétaire

- Analyses comparatives du canal du crédit
- Rationnement du crédit
- Introduction d’un secteur financier dans les modèles d’équilibre général dynamiques
- Analyse du marché immobilier

Références

*Bernanke, B, M. Gertler and S. Gilchrist (1999) “The financial accelerator in a quantitative business cycle framework” in *Handbook of Macroeconomics*, J.B. Taylor and M. Woodford editors.

*Calza, A., M. Manrique et J. Sousa (2003) « Aggregate loans to the euro area private sector », European Central Bank, Working Paper, n° 202.

*M.van Leuvensteijn, C. Kok Sørensen, J. A. Bikker and A. Van Rixtel “Impact of bank competition on the interest rate pass-through in the euro area, ECB Working Paper , 885, March 2008,

*Ehrmann, M., L. Gambacorta, J. Martinez-Pages, P. Sevestre et A. Worms (2001) “Financial system and the role of banks in the monetary policy transmission in the euro area” European Central Bank, *Working Paper*, n° 105.

Goyeau, D. A Sauviat et A. Tarazi (2002) “Rentabilité bancaire et taux d’intérêt de marché: une application aux principaux systèmes bancaires européens sur la période 1988-1995” *Revue d’Economie Politique*, mars-avril.

*Holmström, B. and J. Tirole (1997) “Financial intermediation, loanable funds and the real sector” *Quarterly Journal of Economics*, Aug. 1997, vol. CXII, issue 3.

*Hülsewig, O, E. Mayer and T. Wollmershauser (2006) Bank loan supply and monetary policy transmission in Germany: an assessment based on matching impulse responses” *Journal of Banking and Finance*.

*Kashyap, A. and J. C. Stein (2000) “What do a million observations on banks say about the transmission of monetary policy” *American Economic Review* 90, 407-428.

*McCarthy, J and Peach, R. W. (2002). “Monetary Policy Transmission to Residential Investment” FRB New York Economic Policy Review, May.

NB : Ehrman et al. (2001) Correspond à Kashyap and Stein (2000)

V- Finance et croissance

*Levine, R. (2004), “Finance and Growth: Theory, Evidence and Mechanism”, in Philippe Aghion and Steven Durlauf, eds., *Handbook of Economic Growth*

Beck, T., A. Demirguc-Kunt, R. Levine and V. Maksimovic (2000), “Financial structure and economic development - firm, industry, and country evidence”, World Bank working paper n°

2423 *Claessens S. and L. Laeven (2005), "Financial Dependence, Banking Sector Competition, and Economic Growth", *Journal of the European Economic Association*, vol. 3(1), pp. 179-207

Jayaratine J. and P. Strahan (1996), "The Finance-Growth Nexus: Evidence from Bank Branch Deregulation", *Quarterly Journal of Economics*, vol. 111(3), pp. 639-70

INTEGRATION MONETAIRE ET COORDINATION

Pamina Koenig

Ce séminaire de recherche a pour but de former les étudiants de M2 à la rédaction d'un mémoire de fin d'année sur les thèmes liés au commerce international, à la mondialisation et à l'investissement des firmes à l'étranger. Un aperçu des thèmes possibles de mémoire est disponible dans la liste suivante (liste de sujets donnés les années antérieures) :

Sujets de mémoire

1. migrations et commerce : compléments ou substituts?
2. l'impact régional des délocalisations
3. concentration spatiale et croissance régionale
4. le développement rapide des exportations de la Chine (voir Dani Rodrik 2006)
5. mondialisation et normes de travail (voir Ann Harrison)
6. mondialisation et environnement (voir Scott Taylor)
7. la concurrence fiscale en Europe
8. aide internationale et croissance
9. Les déterminants des IDE

POLITIQUE DE LA CONCURRENCE

Bénédicte Coestier

L'objet du CFR est d'appréhender l'utilisation des modèles de concurrence imparfaite (oligopoles, différenciation des produits) dans l'analyse des échanges internationaux.

Vous trouverez ci-dessous quelques suggestions de thèmes de travail. Toute proposition de sujet de votre part est bien sûr envisageable.

Liste indicative de sujets de mémoires :

- Les différents modes d'internationalisation des entreprises.
- IDE et développement.
- Réglementation environnementale et décision d'internationalisation des entreprises.
- Réglementation environnementale en économie ouverte.
- Commerce international et droits de la propriété intellectuelle.
- L'impact des mesures anti-dumping.
- Les barrières techniques aux échanges.
- La libéralisation des échanges agricoles.

1. Chapitre 1 : Quelques rappels sur la théorie de l'estimation

- 1.1. Variables aléatoires et distributions
- 1.2. Estimation par la méthode des moindres carrés
- 1.3. Estimation par maximum de vraisemblance

2. Chapitre 2 : MEDAF et modèles multifactoriels

- 2.1. Justification : estimation d'inputs pour l'analyse Moyenne-Variance
- 2.2. Le MEDAF
- 2.3. Extension : modèles multifactoriels
- 2.4. Tests du MEDAF
- 2.5. Tests des modèles multifactoriels
- 2.6. L'approche de Fama-McBeth

3. Chapitre 3 : Etudes événementielles

- 3.1. Introduction
- 3.2. Modèles de rendements anormaux
- 3.3. Tests de rendements anormaux
- 3.4. Le cas des événements quantitatifs

4. Chapitre 4 : La question de la prédictibilité des rendements

- 4.1. Les rendements sont-ils prédictibles
- 4.2. Formalisation de l'imprédictibilité
- 4.3. Tests de prédictibilité
- 4.4. Horizons longs et évidence de la prédictibilité
- 4.5. Variabilité temporelle de la prime de risque

5. Chapitre 5 : Modélisation de la dynamique des rendements

- 5.1. Faits stylisés
- 5.2. Modèles GARCH univariés
- 5.3. Modèles GARCH multivariés
- 5.4. La théorie des copules

CROISSANCE ET ACCUMULATION

Françoise Larbre

Objet : comportements d'accumulation et répercussions sur l'évolution des économies ; modélisation et appréciation des modèles par simulation.

Pré-requis : théories de la croissance et des fluctuations

Déroulement du cours :

- 1. Revue critique des modèles (diversification des explications de la croissance)
- 2. Présentation des logiciels et bases de données en accès libre
- 3. Les faits et les questions (rôle des ressorts traditionnels de la croissance, accumulation de connaissances et transfert de savoir-faire, éducation et croissance du capital humain, nature et

augmentation du volume des échanges et diffusion des techniques, répartition de la richesse et croissance, libéralisation des marchés et accumulation du capital ...)

4. Définition des sujets de recherche et des bibliographies correspondantes.

5. Présentation par chaque participant d'un article de référence pour son mémoire.

Indications bibliographiques :

Manuels

Aghion, P. et Howitt, P. (1998), *Endogenous Growth Theory*, MIT Press.

Barro, R. J. et Sala-I-Martin, X. (1996), *La croissance économique*, Ediscience, paru en anglais chez McGraw-Hill en 1995.

Romer, D. (1997), *Macroéconomie approfondie*, Ediscience, paru en anglais chez McGraw-Hill en 1996.

Articles

Aghion, P., Caroli, E. et García-Peñalosa, C. (1999), « Inequality and Economic Growth~: The Perspective of the New Growth Theories », *Journal of Economic Literature*, Vol. XXXVII, December, 1615-1660.

Bankenau, W.F et Simpson, N.B. (2004), « Public education expenditures and growth », *Journal of Development Economics*, 73, 583-605.

Cervellati, M. et Sunde U. (2005), « Human Capital Formation, Life Expectancy, and the Process of Development » *American Economic Review*, 95, December, 1653-1672.

Dar, A.A. et AmirKhalkhali, S. (2002), « Government size, factor accumulation, and economic growth: evidence for OECD countries », *Journal of Policy Modeling*, 24, 679-692.

Galor, O. et Weil, D. (2000), « Population, Technology and Growth: from Malthusian Stagnation to the Transition and beyond», *American Economic Review*, 90, September, 806-828.

Lucas, R. (1988), « On the Mechanics of Economic Development» *Journal of Monetary Economics*, 22, 3-42.

Mankiw, N., Romer, D. et Weil, D. (1992), « A Contribution to the Empirics of Economic Growth», *Quarterly Journal of Economics*, 107, May, 407-437.