

Économie bancaire et financière

Conclusion générale

Olivier Loisel

ENSAE

Janvier – Mars 2024

Plan de la conclusion générale

- ① Plan du cours
- ② Acquis du cours
- ③ Suites du cours

Introduction générale et chapitre 1

Le plan détaillé du cours (hors conclusion générale) a été le suivant :

- **Introduction générale**

- Aperçu général
- Points pratiques

- **Chapitre 1 : Système financier**

- Système financier
- Marchés financiers
- Institutions financières

Partie I : Marché des obligations

- **Chapitre 2 : Mesure des taux d'intérêt**
 - Taux actuariel
 - Taux de rendement
 - Taux d'intérêt réel

- **Chapitre 3 : Variations des taux d'intérêt**
 - Équilibre du marché des obligations
 - Équilibre du marché de la monnaie

- **Chapitre 4 : Structure des taux d'intérêt**
 - Structure par risque des taux d'intérêt
 - Structure par terme des taux d'intérêt

Partie II : Marchés des actions et des changes

- **Chapitre 5 : Marché des actions**
 - Prix des actions
 - (In)efficience du marché des actions

- **Chapitre 6 : Marché des changes**
 - Le taux de change...
 - ...à long terme...
 - ...et à court terme

- **Chapitre 7 : Système financier international***
 - Interventions de change
 - Système monétaire international
 - Système monétaire européen

* : chapitre traité dans la mesure du temps disponible.

Partie III : Institutions bancaires et financières

- **Chapitre 8 : Structure financière**

- Faits stylisés
- Anti-sélection
- Aléa moral
- Bilan

- **Chapitre 9 : Crises financières***

- Dynamique des crises financières
- Crise financière de 1929-1933
- Crise financière de 2007-2009

- **Chapitre 10 : Régulation financière***

* : chapitres traités dans la mesure du temps disponible.

Résumé des principaux acquis à l'issue du cours

À l'issue du cours, vous devez notamment savoir :

- 1 déterminer un **taux d'intérêt** et expliquer les variations des taux d'intérêt dans le temps ou entre types d'obligation,
- 2 évaluer le **prix d'une action**, expliquer ses variations dans le temps, et débattre de l'efficience du marché boursier,
- 3 expliquer les variations du **taux de change** dans le temps, à court et à long termes, et interpréter les **crises de change***,
- 4 expliquer les principaux faits stylisés sur la **structure financière**, la dynamique des **crises financières***, et la **régulation financière***.

* : dans la mesure où les chapitres correspondants ont été traités en cours.

Détail des principaux acquis à l'issue du cours I

À l'issue du cours, vous devez notamment savoir :

- 1 **expliquer** le rôle du système financier et **restituer** les principaux faits stylisés sur les marchés financiers, les institutions financières, la structure financière, les taux d'intérêt, les cours boursiers, les taux de change,
- 2 **déterminer** le taux d'intérêt pour tout type d'obligation, et **distinguer** taux d'intérêt nominal, taux de rendement, et taux d'intérêt réel (ex ante ou ex post),
- 3 **expliquer** les variations des taux d'intérêt dans le temps à l'aide d'une analyse de l'équilibre sur le marché des obligations ou le marché de la monnaie,

Détail des principaux acquis à l'issue du cours II

- ④ **expliquer** les différences entre taux d'intérêt selon leur risque de défaut, leur liquidité, leur fiscalité, à l'aide d'une analyse de l'équilibre sur le marché des obligations,

- ⑤ **expliquer** la forme de la courbe des taux et ses variations dans le temps à l'aide des théories des anticipations, des marchés segmentés, de la prime de liquidité et de l'habitat préféré,

- ⑥ **évaluer** le prix d'une action à l'aide du modèle d'évaluation monopériodique, du modèle généralisé d'évaluation par les dividendes, ou du modèle de Gordon-Shapiro, et **expliquer** ses variations dans le temps,

- ⑦ **définir** l'hypothèse d'efficience du marché boursier (sous ses formes faible et forte) et en **discuter** la validité empirique,

Détail des principaux acquis à l'issue du cours III

- 8 **expliquer** les variations du taux de change dans le temps, à court et à long termes, à l'aide d'une analyse de l'équilibre sur le marché des actifs domestiques,
- 9 **analyser** les interventions des banques centrales sur le marché de changes, **retracer** les grandes évolutions du Système Monétaire International, **expliquer** les avantages et les inconvénients d'un régime de change fixe, et **interpréter** la crise du Système Monétaire Européen,*
- 10 **expliquer** les principaux faits stylisés sur la structure financière par différents facteurs, en particulier par des problèmes d'asymétrie d'information (anti-sélection et aléa moral),
- 11 **expliquer** la dynamique des crises financières, en particulier celles de 1929-1933 et de 2007-2009, et les principaux éléments de la régulation financière.*

* : dans la mesure où les chapitres correspondants ont été traités en cours.

Examen final

- Le contrôle des connaissances se fait par un examen final
 - écrit,
 - d'une durée de 1h30,
 - sans aucun document autorisé,
 - consistant en des questions de cours, des questions de compréhension, et un ou plusieurs exercice(s).

- Les énoncés des trois derniers examens, ainsi que les corrigés des exercices de ces examens, sont disponibles en version électronique sur Pamplermousse.

Cours connexes à l'ENSAE

A(-S)	Voie	Intitulé	Enseignant(s)	Chap.
1A-S1	M*	Histoire des faits économiques	Grenier	9-10
1A-S1	M*	Initiation à l'économie	Beffy, Pouget	6-7
1A-S1	M*	Séminaire d'économie	divers	9
1A-S2	TC*	Introduction à la macroéconomie	Bellue	2-3, 6-7
2A-S1	TC	Financial Instruments 2A	Vidal	2-5
2A-S2	TC*	Comptabilité et analyse financière	De Kerviler, Rérolle	8
2A-S2	TC	Macroéconomie 2 : fluctuations	Malherbet, Winant	2-3, 6-7
3A-S1	EPD	Monetary Economics	Loisel	2-4, 9
3A-S2	EPD*	Séminaire de politique économique	divers	9-10
3A-S2	FRD, EPD	Notions... et intro. au droit bancaire	Mekoui	8, 10
3A	FRD, FRD*	divers (cours de finance)	divers	1-5, 8-10

* : cours obligatoire.