

Examen du cours “Économie bancaire et financière”

Durée : 90 minutes - Aucun document autorisé (sauf dictionnaire bilingue pour les non-francophones) - Aucune calculatrice autorisée

Questions de cours (4,5 points)

Répondre très brièvement aux questions suivantes (une ou deux phrases suffisent pour chaque réponse) :

Question 1 Qu'est-ce qu'un point mort d'inflation ?

Question 2 La théorie des anticipations permet-elle d'expliquer le fait stylisé selon lequel les taux d'intérêt pour des obligations de maturités différentes varient habituellement ensemble dans le temps, et pourquoi ?

Question 3 Les actions sont-elles des titres de court terme ou de long terme ?

Questions de compréhension (7,5 points)

Répondre brièvement aux questions suivantes (trois ou quatre phrases suffisent pour chaque réponse) :

Question 4 L'instauration de barrières commerciales par un pays a-t-elle tendance à apprécier ou déprécier sa monnaie dans le long terme, et pourquoi ?

Question 5 Quel est l'effet d'une hausse du taux de change futur anticipé, toutes choses égales par ailleurs, sur le taux de change présent ? Expliquer le mécanisme économique.

Question 6 Les agences de notation peuvent-elles résoudre, au moins en partie, le problème d'anti-sélection sur les marchés financiers, et comment ?

Exercices (8 points)

Question 7 Ecrivez l'équation définissant implicitement le taux actuariel d'une obligation à 10 ans de coupon annuel 50 euros et de valeur faciale 500 euros, qui se vend au prix de 900 euros. Existe-t-il un unique taux actuariel solution de cette équation ?

Question 8 Tracez les courbes d'offre et de demande d'obligations dans le plan dont l'axe des abscisses représente la quantité d'obligations et l'axe des ordonnées le prix des

obligations. On suppose que les agents utilisent leur revenu (R) pour consommer (C) et pour épargner (E) : $R = C + E$. On considère une expansion économique due à une hausse de la consommation C , laissant l'épargne E inchangée. Cette expansion économique a-t-elle un effet sur la courbe de demande d'obligations, et si oui lequel ? Quel est son effet sur la courbe d'offre d'obligations (via son effet sur la consommation des produits des entreprises par les agents) ? En déduire son effet sur le taux d'intérêt.

Question 9 Certains économistes pensent qu'en cas de bulle présumée sur le marché boursier, les banques centrales devraient augmenter le taux d'intérêt dans le but de freiner le développement de la bulle. D'après le modèle d'évaluation monopériodique, quel est l'effet d'une hausse du taux d'intérêt sur le taux de croissance d'une bulle rationnelle perpétuelle ? Quel est son effet sur le taux de croissance d'une bulle rationnelle éclatant avec une probabilité constante ? Et quel est son effet sur les cours boursiers dans le cas où il n'y a en réalité pas de bulle ?