

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 (6 points)

Sélectionner l'unique fin de phrase correcte parmi les quatre fins de phrase proposées. La bonne réponse donne 1,5 point, une mauvaise réponse retire 0,5 point, l'absence de réponse ne donne ni ne retire aucun point.

Question 1 Un marché secondaire est un marché sur lequel s'échangent

- (a) très peu de titres,
- (b) des titres en moins d'une seconde,
- (c) des titres déjà émis,
- (d) des titres déjà arrivés à échéance.

Question 2 Le fait que la courbe des taux soit habituellement croissante

- (a) peut être expliqué par la théorie des anticipations et la théorie des marchés segmentés,
- (b) peut être expliqué par la théorie des anticipations et la théorie de la prime de liquidité,
- (c) peut être expliqué par les théories des marchés segmentés et de la prime de liquidité,
- (d) ne peut pas être expliqué par la théorie des marchés segmentés.

Question 3 L'anti-sélection est un phénomène qui

- (a) ne peut survenir que sur les marchés financiers,
- (b) ne peut survenir qu'en présence d'un intermédiaire financier,
- (c) survient à cause d'un conflit d'intérêt pour l'acheteur ou le vendeur,
- (d) survient à cause d'une asymétrie d'information entre l'acheteur et le vendeur.

Question 4 L'aléa moral dans les contrats de dette est un phénomène qui

- (a) est aléatoire et donne une bonne leçon au prêteur,
- (b) est aléatoire et donne une bonne leçon à l'emprunteur,
- (c) survient lorsque le prêteur n'est pas informé du comportement de l'emprunteur.
- (d) survient lorsque l'emprunteur n'est pas informé du comportement du prêteur.

Questions de compréhension (6 points)

Sélectionner l'unique fin de phrase correcte parmi les quatre fins de phrase proposées. La bonne réponse donne 2 points, une mauvaise réponse retire 0,5 point, l'absence de réponse ne donne ni ne retire aucun point.

Question 5 Le taux de rendement d'une obligation peut être

- (a) fortement négatif en cas de hausse non anticipée du taux d'intérêt,
- (b) fortement négatif en cas de baisse non anticipée du taux d'intérêt,
- (c) fortement négatif en cas de baisse anticipée du taux d'intérêt,
- (d) légèrement négatif, mais pas fortement négatif.

Question 6 Une élection présidentielle oppose la candidate A, partisane de l'instauration d'une nouvelle taxe sur les dividendes reçus, à la candidate B, partisane du statu quo. Les deux candidates sont au coude à coude dans les sondages avant l'élection, et c'est finalement la candidate B qui l'emporte. À l'annonce des résultats de l'élection :

- (a) le prix des actions et le prix des obligations augmentent,
- (b) le prix des actions et le prix des obligations ne varient pas,
- (c) le prix des actions ne varie pas et le prix des obligations augmente,
- (d) le prix des actions augmente et le prix des obligations diminue.

Question 7 L'hypothèse d'efficience des marchés boursiers, dans sa forme faible,

- (a) est compatible avec l'existence de bulles rationnelles,
- (b) est compatible avec des surs réactions du marché à certaines nouvelles,
- (c) implique que la valeur des actions est égale à leur valeur fondamentale,
- (d) implique l'absence d'erreur de prévision.

Exercices (8 points)

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 considère une hausse des dépenses publiques, financées par émission d'obligations d'État et déclenchant une expansion conjoncturelle. Cette hausse a-t-elle un effet sur la courbe de demande d'obligations, et si oui lequel ? A-t-elle un effet sur la courbe d'offre d'obligations, et si oui lequel ? En déduire son ou ses effet(s) possible(s) sur le taux d'intérêt. Vos réponses sont-elles modifiées, et si oui comment, lorsque la hausse des dépenses publiques est financée par augmentation des impôts plutôt que par émission d'obligations d'État ?

Question 9 Soient deux économies, l'une appelée "domestique" et l'autre "étrangère", en régime de change flexible. La banque centrale étrangère annonce qu'elle cherchera désormais à stabiliser l'inflation étrangère autour d'une valeur plus élevée qu'auparavant. Quel est l'effet de cette annonce sur le taux de change futur anticipé de l'économie domestique, et pourquoi ? En déduire son effet sur le taux de change actuel de l'économie domestique (en utilisant soit la condition de parité des taux d'intérêt, soit une analyse graphique). Vos réponses sont-elles modifiées, et si oui comment, lorsque les agents anticipent que la banque centrale domestique augmentera elle aussi et du même montant sa cible d'inflation ?