

MASTER II

Management Bancaire et Finance Internationale

Stratégies Internationales Economiques et Financières

Année Universitaire 2007-2008

MARCHES FINANCIERS INTERNATIONAUX

André CARTAPANIS

Professeur d'Economie et de Finances Internationales

à l'Institut d'Etudes Politiques d'Aix-en-Provence

andre.cartapanis@iep-aix.fr

octobre-novembre 2007

12 heures

SYLLABUS

Objet du séminaire : Sur la base de trois séminaires d'une durée de 4 heures chacun, il s'agit d'étudier la dynamique des marchés financiers internationaux dans le contexte spécifique de la globalisation et de l'instabilité monétaire et financière des années 1990-2000. Le **Séminaire 1** propose d'abord une mise en perspective d'ensemble des transformations qui ont touché la sphère financière internationale depuis une vingtaine d'années, avant d'examiner les problèmes d'ajustement que pose la configuration actuelle des déséquilibres internationaux, notamment entre les Etats-Unis et l'Asie. Dans le **Séminaire 2**, on étudie les différents modèles de crises financières et les indicateurs permettant d'en prévoir le déclenchement. Enfin, dans le **Séminaire 3**, l'attention est portée sur les tentatives actuelles de gouvernance financière internationale et, plus précisément, sur les efforts de reconstruction d'une architecture des marchés financiers internationaux.

SEMINAIRE 1. LES MARCHES FINANCIERS INTERNATIONAUX AU COEUR DE LA GLOBALISATION FINANCIERE ET DES DESEQUILIBRES INTERNATIONAUX

- FAITS STYLISES ET DEFIS DE LA GLOBALISATION FINANCIERE
- FONCTIONS MICROECONOMIQUES ET MACROECONOMIQUES DES MARCHES FINANCIERS A L'ECHELLE INTERNATIONALE
- DESEQUILIBRES INTERNATIONAUX ET DEFICIT DE GOUVERNANCE MACROECONOMIQUE
- REGIMES DE CHANGE ET ZONES MONETAIRES REGIONALES

Références bibliographiques :

ARTUS P., CARTAPANIS A., LEGROS F. (Ed.) [2003], "Macroeconomics of Exchange Rate Regimes", Special Issue, **Revue Economique**, Vol. 54, N° 5.

ARTUS P., CARTAPANIS A., LEGROS F. (Ed.) [2005], **Regional Currency Areas in Financial Globalization**, Edward Elgar, Cheltenham.

BANQUE DES REGLEMENTS INTERNATIONAUX [2006], **Soixante-seizième rapport annuel**, BRI.

CARTAPANIS A. [2004], **Les Marchés financiers internationaux**, La Découverte, «Repères».

INTERNATIONAL MONETARY FUND [2006], **Global Financial Stability Report**, Markets Developments and Issues, IMF.

KOSE A., PRASAD E., ROGOFF K., WEI S.-J., [2006], “Financial Globalization: A Reappraisal”, **IMF Working Paper**, WP/06/189, August.

OBSTFELD M., TAYLOR A. [2004], **Global Capital Markets**, Integration, Crisis, and Growth, Cambridge University Press.

SEMINAIRE 2. ANALYSES THEORIQUES ET EMPIRIQUES DES CRISES FINANCIERES INTERNATIONALES

- MODELES CONVENTIONNELS DE CRISES DE CHANGE
- INDICATEURS DE VULNERABILITE ET ECONOMETRIE DES CRISES DE CHANGE
- MODELES DE TROISIEME GENERATION ET CRISES D'ILLIQUIDITE INTERNATIONALE
- RISQUE DE SYSTEME ET CRISES SYSTEMIQUES

Références bibliographiques :

AGLIETTA M. [2001], **Macroéconomie financière**, La Découverte, « Repères », Tomes 1 et 2.

BOYER R., DEHOVE M., PLIHON D. [2004], **Les Crises financières**, Analyse et propositions, Rapport du Conseil d'Analyse Economique, La Documentation Française.

CARTAPANIS A. [2004], “Le déclenchement des crises de change : qu'avons-nous appris depuis dix ans ?”, **Economie Internationale**, N° 97, 1^{er} trimestre.

CARTAPANIS A., DROPSY V., MAMETZ S. [2002], “The Asian Currency Crises : Vulnerability, Contagion or Unsustainability”, **Review of International Economics**, Vol. 10, Issue 1.

DE BANDT O., HARTMANN P. [2000], **Systemic Risk: A Survey**, Working Paper N° 35, European Central Bank.

TIROLE J. [2002], **Financial Crises, Liquidity and the International Monetary System**, Princeton University Press

SEMINAIRE 3. LES EFFORTS DE GOUVERNANCE FINANCIERE INTERNATIONALE

- LA NOUVELLE ARCHITECTURE DU SYSTEME FINANCIER INTERNATIONAL
- PREVENTION DES CRISES ET TRANSPARENCE DE L'INFORMATION
- LA GESTION DES CRISES ET LA QUESTION DU PRETEUR INTERNATIONAL EN DERNIER RESSORT
- ECONOMIE POLITIQUE DE L'ARCHITECTURE FINANCIERE INTERNATIONALE

Références bibliographiques :

ARTUS P., CARTAPANIS A., FONTAGNE L. (Ed.) [2001], “Reconstruire l'architecture financière internationale“, Numéro spécial, **Revue Economique**, Vol. 52, N° 2.

CARTAPANIS A. [2001], “Economie politique de l'architecture financière internationale”, **Revue Economique**, Vol. 52, N° 2.

CARTAPANIS A., COEURE B., DEBONNEUIL M. (Ed.) [2003], “La gouvernance financière mondiale“, Numéro spécial, **Revue d'Economie Financière**, N° 70, 1.

CARTAPANIS A., HERLAND M. [2002], “The Reconstruction of the International Financial Architecture: KEYNES' Revenge ?“, **Review of International Political Economy**, Vol. 9, N° 2.

JACQUET P., PISANI-FERRY, J., TUBIANA, L. [2002], **Gouvernance mondiale**, Rapport du Conseil d'Analyse Economique, La Documentation Française.

LAROCHE J., (Ed.) [2003], **Mondialisation et gouvernance mondiale**, Paris, PUF.

LECTURES

Séminaire 1 :

CARTAPANIS A. [2006], “Pour une politique de change contra-cyclique de l'euro”, in **L'Europe et les Etats-Unis ; au-delà des idées convenues**, Le Cercle des Economistes, Descartes & Cie, Paris, (pp. 190-201).

Séminaire 2 :

CARTAPANIS A. [2004], “Le déclenchement des crises de change : qu'avons-nous appris depuis dix ans ?”, **Economie Internationale**, N° 97, 1^{er} trimestre, (pp. 5-48).

Séminaire 3 :

CARTAPANIS A. [2001], “La nouvelle architecture financière internationale : économie politique internationale et règles procédurales”, **Annuaire Français de Relations Internationales**, Bruylant, Bruxelles, (pp. 836-848).

EXAMEN

Epreuve écrite : 2 heures.