

## **Finance internationale.**

Joël Petey, Professeur

Les marchés de capitaux sont au centre du processus de globalisation économique des dernières décennies. Ils ont accompagné l'essor des échanges commerciaux mais également l'explosion des flux sur les marchés financiers et sont au cœur des crises économiques récentes. La finance internationale est au croisement des politiques économiques, en particulier monétaires, des choix de financement des entreprises et des choix d'investissement des intermédiaires financiers (banques, fonds...).

Le cours de finance internationale aborde la question de la globalisation financière à travers une présentation du fonctionnement, des acteurs et des instruments des marchés financiers internationaux (devises, flux de capitaux) et de l'impact de ces marchés sur les économies en termes de croissance mais également d'instabilité.

### **Introduction**

- qu'est-ce que la finance ?
- qu'est-ce que la finance internationale ?

### **Chapitre 1 Le marché des changes**

- A. Les instruments du marché des changes : principes et applications
- B. L'organisation des transactions de change
- C. Les intervenants du marché des changes
- D. La formation des taux de change : théories et pratique, le *carry trade* et l'exploitation des différentiels de taux et de change

### **Chapitre 2 L'internationalisation des devises et le système bancaire: les eurodevises.**

- A. Introduction : définition et importance des eurodevises
- B. Typologie des opérations en eurodollars
- C. Les économies tirent-elles des bénéfices de l'internationalisation de leur monnaie ?

### **Chapitre 3 L'intégration financière : définition, effets attendus et mesure**

- A. L'intégration financière, qu'est ce que c'est ? Que peut-on en attendre ?
- B. Mesurer l'intégration financière
  - a. Approche microéconomique : le cas de l'euro
  - b. Approche macroéconomique : la relation épargne investissement (approche Feldstein et Horioka)
- C. Typologie des flux financiers internationaux : la décomposition du compte en capital entre IDE, investissements de portefeuille et flux bancaires.

### **Chapitre 4 Intégration financière, crises et croissance économique**

- A. Intégration financière et croissance.
  - a. Partage des risques et croissance
  - b. L'effet de la mobilité des capitaux sur la croissance, l'extension du modèle de Solow
  - c. Direction des flux de capitaux et croissance économique : des pays riches vers les pays pauvres ? ou l'inverse ?
  - d. L'importance du contexte institutionnel sur le lien finance-croissance.
- B. Intégration financière et crises financières

- a. Les crises financières sont-elles devenues plus fréquentes ?
- b. Une typologie des crises financières : crises souveraines, bancaires, attaques spéculatives et *sudden stops*.

## **Chapitre 5 La régulation des flux financiers internationaux**

- A. Le contrôle des mouvements de capitaux
  - a. Etude de cas : le contrôle des capitaux au Chili
  - b. L'évaluation de l'impact des mécanismes de réserves obligatoires : entre stabilisation macroéconomique et régulation.
- B. Taxer les transactions financières : la taxe Tobin
  - a. Définition et contexte
  - b. Taxation des transactions et volatilité des taux de change
  - c. Etude de cas : la taxe Tobin à la française
- C. Le périmètre de la régulation : le *shadow banking*
  - a. Définition
  - b. Enjeux réglementaires
  - c. Focus : le *shadow banking* dans les économies émergentes

### Bibliographie indicative

- Paul Krugman, Maurice Obstfeld, Economie internationale, 9e édition, Pearson, 2012.
- Yves Simon, Delphine Lautier, Christophe Morel, Finance internationale, 10e édition, Economica, 2009.
- David Eiterman, Arthur Stonehill, Michael Moffett, Gestion et finance internationales, 10e édition, Pearson, 2004.
- Memoine, Madiès, Madiès, Les grandes questions de l'économie et de la finance internationale, Pearson, 2011.
- Bourguinat, Teïletche, Dupuy, Finance internationale, Dunod, 2007.