Professeur Antoine Gentier
Aix Marseille Université
Master 1 CCA
antoine.gentier@univ-amu.fr
<http://agentier.free.fr>

Grands débats économiques et financiers

Résumé du cours

L'objet du cours est d'amener les étudiants de M1 à appréhender les concepts essentiels de l'économie bancaire et financière. La diversité des cursus des étudiants (AES, Eco et Gestion,...) oblige à une prise en compte des différences de niveau et de culture en économie. Le cours propose une stratégie d'auto formation pour les étudiants grâce à une bibliographie fournie. Les étudiants ne maîtrisant que partiellement les concepts envisagés dans le cours et considérés comme élémentaires pourront à l'aide de cette bibliographie rattraper leurs lacunes. Les étudiants avancés pourront vérifier la solidité de leurs acquis et approfondir leurs connaissances.

Le cours s'appuie sur les connaissances acquises durant les trois années de licence en comptabilité, finance, micro économie, macro économie, théorie des probabilités et analyse des risques. Le cours présentera les développements essentiels de la théorie économique récente sur les problématiques bancaires et financières. L'histoire économique sera également mobilisée pour éclairer des situations concrètes et actuelles. L'objet principal du cours est de permettre aux étudiants d'acquérir une autonomie intellectuelle sur les concepts théoriques afin d'être en mesure de les utiliser face à des situations concrètes. L'actualité sera traitée mais ne sera pas l'unique source de cas pratiques du cours.

Le professeur souhaite particulièrement que les étudiants fassent preuve de curiosité intellectuelle et profitent du cours pour développer leur culture générale en sciences économiques. L'examen testera la culture générale des étudiants sous forme de questions de cours et leurs capacités à analyser un cas d'économie bancaire ou financière.

Pré requis

Micro économie Macro économie Comptabilité Analyse financière Probabilités et statistiques
Curiosité intellectuelle

Plan du cours

Thème 1 Les concepts de base

1.1 Définitions des termes (globalisation, finance, banque, banque centrale, système bancaire, création monétaire, intermédiation...)

1.2 Lire le bilan d'une institution financière (banque, assurance, société de bourse, ...)

1.3 Les différences des principaux systèmes d'évaluation comptable (France, Europe, Etats Unis, Japon, Chine) et l'évolution des contraintes réglementaires (Basle I, II, III, évaluation au coût historique vs évaluation à la valeur de marché)

Thème 2 Monnaie, inflation et finances publiques

2.1 Une mise en perspective historique : la question des finances publiques comme trait d'union des manipulations monétaires et de l'inflation

2.2 Une présentation sélective des inflations de métal (5^{ème} siècle grec, 3^{ème} siècle romain, Philippe IV le Bel, la grande inflation du 16^{ème} siècle)

2.3 La question du bimétallisme au 19^{ème} siècle théorie et pratique (introduction aux problèmes de change fixe)

2.4 Les inflations de papier (Tulipe mania, Système de Law, assignats, les hyper inflations du vingtième siècle Allemagne, Pologne, URSS, Amérique du Sud...)

2.5 Panorama de la situation actuelle sur l'inflation et les finances publiques

Thème 3 Débats bancaires

3.1 Les rôles du système bancaire

3.1.1 Intermédiation

3.1.2 Gestion des moyens de paiement et transfert de pouvoir d'achat

3.1.3 Compensation locale nationale et internationale

3.1.4 Impact de la réglementation

3.1.5 Les risques bancaires (contrepartie, liquidité, taux d'intérêt, solvabilité, marché, taux de change) identification évaluation et erreurs systémiques

LIRE

Gentier Antoine *Economie Bancaire* Introduction et chapitre 1

Bessis *Gestion des risques et gestion actif-passif des banques*, Dalloz, Paris, 1995.

Bessis *Risk Management in Banking*, traduction de *Gestion des risques et gestion actif-passif des banques*, John Wiley & Sons, 1998, 2e éd. 2002.

De Coussergues *Gestion de la banque* Dunod 2002.

Philippe d' Arvisenet & Jean-Pierre Petit *Economie internationale : La Place des banques* Dunod 1999.

3.2 Les débats autour de la banque centrale

3.2.1 Les crises de change (SME, Asie 1997, Islande 2008, le déclin du dollar comme monnaie internationale...)

3.2.2 La politique monétaire et l'Euro

Le policy mix interne

Coordination des politiques budgétaires et tentation du passager clandestin

L'Euro un obstacle aux réformes structurelles en France ?

Les problématiques externes liée à la monnaie de réserve internationale Dollar, Yuan ou or ?

La gestion de la crise de la dette souveraine

3.2.3 La gestion du risque systémique dans la zone Euro

- Basle 1, 2, 3
- Bail out et Bail in,
- La question de la doctrine du prêteur en dernier ressort
- Les paniques bancaires

Thème 4 Taux de change et gestion du risque de change

4.1 Présentation des théories du taux de change

4.1.1 La théorie du change dans l'HPE

- L'étalon or et les balances de paiement : la théorie des points d'or
- La théorie des points marchandise de Jacques Rueff

4.1.2 Les théories modernes du taux de change

- Les approches macroéconomiques du taux de change
- Les approches financières du taux de change

4.1.3 les relations d'arbitrage de base

- La Parité des Pouvoirs d'Achat (PPA)
- Les Parité des Taux d'intérêt Couverte (PTIC) et Non Couverte (PTINC)
- Relations entre PTIC, PTINC et PPA

4.1.4 Les résultats des tests empiriques sur le marché des changes

- L'arbitrage sur taux d'intérêt couvert
- La parité des taux d'intérêt non couverte et le taux à terme sans biais
- Le taux à terme: l'aversion pour le risque et les anticipations rationnelles
- Les taux de change et les nouvelles

4.1.5 Quelques modèles sur l'évolution du taux de change

- Le modèle monétaire à prix flexible
- Le modèle monétaire à prix fixe
- Le modèle de sur-réaction de Dornbusch
- Le modèle du différentiel de taux d'intérêt de Frankel

LIRE

Rueff *L'ordre social* (1945)

Rueff *Théorie des phénomènes monétaires* (1927)

Juglar *Du change et de la liberté d'émission* (1868)

Rist *Histoire des doctrines relatives au crédit et à la monnaie de John Law à nos jours* (1938). réédition Dalloz, 2002.

Cuthbertson *Economie financière quantitative* De Boeck 2000

Bourguignat *Economie financière internationale* Thémis 1992.

Mishkin *Banque Monnaie et Marché* De Boeck 2006

Burda et Wyplosz *Macroéconomie* De Boeck 1994.

Claassen Emil Maria *Global Monetary Economics* Oxford University Press 1996

Dornbusch R. « Expectations and Exchange Rate Dynamic » *Journal of Political Economy*, Vol. 84 n°6 p. 1161-1176.

Frenkel, Jacob A. & Harry G. Johnson, :. *The Monetary Approach to the Balance of Payments*. London: George Allen & Unwin, 1976. 388 pp.

4.2 Gestion du risque de change

Thème 5 Débats sur le cycle et la conjoncture économique

Revue des principales théories du cycle

Introduction

1. Les précurseurs : des débats au 16ème siècle à ceux du 19ème siècle

1.1 Avant le dix-neuvième siècle

1.2 Le dix-neuvième siècle

1.2.1 Les débats britanniques

1.2.2 Les débats français

2. Les principales théories du cycle au XXème siècle

2.1 L'analyse d'Irving Fisher

2.2 L'analyse de R. G. Hawtrey

2.3 Les théories du cycle à l'équilibre (TCE)

2.4 L'analyse du NBER

2.5 Les thèses de H.P. Minsky

3. L'approche autrichienne sur les fluctuations économiques (la synthèse Wicksell-Mises-Hayek)

Introduction

1. L'analyse de la monnaie et du crédit par Ludwig von Mises

1.1 L'analyse de la monnaie

1.2 La banque comme intermédiaire financier, le rôle de l'entrepreneur

1.3 La distinction entre circulation credit et commodity credit

2. Le cycle autrichien

Le modèle Wicksell Mises Hayek, la théorie autrichienne du cycle : la distinction entre expansion soutenable et expansion artificielle

4. Les inflations patrimoniales

4.1 Les banques d'émission italiennes

4.2 L'immobilier parisien 1984-1996

4.3 L'immobilier dans la zone Euro et ailleurs

4.4 La crise des subprimes

4.5 Les inflations de valeurs mobilières (1873, 1929, 1987, Dotcom, ...)

4.6 Les crises de la dette souveraine

LIRE

Baslé et al., *Histoire des pensées économiques*, Sirey 1987, tome 2.

Coquelin C., " Les crises commerciales et la liberté des banques ", *La Revue des deux Mondes*, 1 novembre, 1848, p. 445-70.

Coquelin C., *Le crédit et les banques*, Guillaumin, Paris, 1876

Facchini F. (2004), "La théorie autrichienne des cycles : une théorie de la récurrence des erreurs collectives d'anticipation", *L'actualité économique*, vol. 80, n°1, mars 2004.

Friedman et Schwartz, *Monetary History of the United States*, 1967.

Garrison R., *The Austrian Theory of the Trade Cycle*, L. von Mises Institute, Auburn, 1996.

Garrison R., " *The Austrian Theory of the Business Cycle in the Light of Modern Macroeconomics* ", *Review of Austrian Economics*, volume 3, p. 3-29.

Gentier, *Economie Bancaire*, Publibook, 2003, chapitre 2.

Haberler G., *Prosperity and Depression*, 5ème édition, George Allen and Unwin Ltd, Londres, 1964.

Hayek F. A., *Monetary Theory and the Trade Cycle*, Traduction de N. Kaldor et de H. M. Croome, Jonathan Cape, Londres, 1933. (1928/29 en allemand)

Hayek F. A., *Prix et production*, Calmann Lévi, Paris, 1975 [1931].

Hülsmann J.G., " Toward a General Theory of Error Cycles ", *Quarterly Journal of Austrian Economics*, volume 1 n°4, 1998, p. 1-23.

Landais B., *Le monétarisme*, Economica, Paris, 1987.

Mises L. von, *L'action humaine*, PUF Libre Échange, Paris, 1985, Traduction par R. Audouin de la 3ème édition de *Human Action*, Chicago, 1966.

Mises L. von, *On the Manipulation of Money and Credit*, Traduction du texte de 1928 par B. Greaves, Percy L. Greaves (éd.), Jr. Dobbs Ferry, Free Markets Books, New York, 1978.

Mises L. von, *The Theory of Money and Credit*, Liberty Classics, Indianapolis, 1981, Réédition du texte de 1924 complété par un ajout lors de l'édition de 1955.

Rist *Histoire des doctrines relatives au crédit et à la monnaie de John Law à nos jours* (1938). réédition Dalloz, 2002.

Rothbard M., *America's Great Depression*, 3ème édition, Sheed and Ward, Inc., Kansas City, 1975.

Say JB, *Cours d'économie politique*, 1828.

Skousen M., *The Structure of Production*, New York University, 1990.

Thème 6 Perspectives d'avenir et reconfiguration du système bancaire et financier

6.1 La concurrence sur les métiers du crédit: intermédiation vs désintermédiation

6.1.1 Les termes du débat intermédiation et désintermédiation dans les années 1980

6.1.2 Retour sur le passage à l'Euro et le débat depuis 2009

6.1.3 Le renouvellement de la problématique de la désintermédiation avec les acteurs de la Fintech : apparition de plateformes de prêt entre particuliers, entre particulier et entreprises (Lending Club, Unilend, Lendix, Younited credit...)

6.2 La concurrence sur les moyens de paiement

6.2.1 Egold

6.2.2 Paypal

6.2.3 Les SEL

6.2.4 La question de l'or

6.2.5 Le cas du Bitcoin et des 1300 autres crypto-monnaies (Blockchain, Fork, ...)

6.3 Quelques thématiques sur l'évolution des marchés financiers

6.4 Questions autour du modèle national de Banque centrale

6.4.1 L'extension du modèle de BC nationale à la BCE

6.4.2 La liberté bancaire et la liberté monétaire

LIRE

Becker G. Chapitre "Free Banking" publié dans l'Homme libre. *Mélanges en l'honneur de Pascal Salin*, Editions les Belles Lettres, Paris, 2006.

Centi JP *Intégration européenne et concurrence des monnaies (Coopération et développement)* Economica 1984.

Centi, Jean-Pierre, "Des monnaies privées en concurrence : de l'utopie à la réalité" publié dans l'Homme libre. *Mélanges en l'honneur de Pascal Salin*, Editions les Belles Lettres, Paris, 2006.

Gentier A. Chapitre "Liberté monétaire et liberté bancaire: une synthèse" publié dans l'Homme libre. *Mélanges en l'honneur de Pascal Salin*, Editions les Belles Lettres, Paris, 2006.

Hayek FA, *Denationalisation of Money: The Argument Refined (An Analysis of the Theory and Practice of Concurrent Currencies Series IEA 1978.*

Nataf P. HDR Dauphine de 1992 *La liberté bancaire chez les économistes français.*

Nataf P. "Le secret de la banque libre"

Nataf P. "Paper Monies and Freedom" publié dans l'Homme libre. *Mélanges en l'honneur de Pascal Salin*, Editions les Belles Lettres, Paris, 2006.

Salin P. *La vérité sur la monnaie*, Odile Jacob 1991.

Mise à niveau

Les étudiants trouveront toujours un intérêt à lire les articles dans les encyclopédies de gestion ou d'économie.

*** Lexique d'économie 16^{ème} édition (2024) Dalloz

L'Encyclopédie de Gestion

L'Encyclopédie des marchés financiers

New Palgrave

Dictionnaire de Sciences Economiques Jessua 2001

Antoine Gentier *Economie Bancaire* Publibook Université

*** Antoine Gentier <http://agentier.free.fr>

Mise à niveau en finance et comptabilité

Comptabilité et analyse financière

*** Fourastié Kovacs, *La comptabilité* Collection Que sais-je

*** Colasse, *L'analyse financière de l'entreprise*, Repères la Découverte.

Bagneris, Givry, Teulié, Topscalian, *Introduction à la finance d'entreprise*, Vuibert

** Cobbaut, *Théorie Financière*, Economica.

Batsch, *Le diagnostic financier de l'entreprise*, Economica Poche

Finance d'entreprise

Vernimmen, *Finance d'entreprise*

Jobard, Navatte, Raimbourg *Finance, Finance d'entreprise, finance de marché, diagnostic financier*

*** Gérard Charreaux, *Finance d'entreprise*, Edition EMS, 2000.

Conso et ali, *Gestion financière de l'entreprise*, Dunod.

Macro financière

** Burda et Wyplosz *Macroéconomie* De Boeck

*** Frédéric Mishkin *Monnaie, Banque, et marchés financiers* De Boeck

*** Augey & Bramoullé *Economie monétaire* Dalloz