

## SYLLABUS

<b>Intitulé du cours</b>	Croissance et Développement 2  Sous-thème : Financement extérieur, intégration financière et instabilité
<b>Numéro de l'UE</b>	1.4
<b>Volume horaire (en heures maquettes)</b>	15h sur les 30h
<b>Année d'étude et Semestre</b>	M2 Recherche EBFI, semestre 1
<b>Objectifs et compétences développées</b>	Analyser le lien « croissance et développement » par le canal financier et montrer qu'il existe des changements structurels dans le financement extérieur des pays émergents (Asie, Amérique Latine, PECO). Plus précisément, ce sous-thème concerne la transmission internationale des chocs aux pays émergents liée à leur dépendance aux financements extérieurs, notamment bancaires, et les conséquences sur le développement économique et financier de ces pays. Il s'agit de mettre en valeur une dynamique de vulnérabilité financière au niveau macro-économique, en lien avec les nouveaux déterminants des mouvements de capitaux : les facteurs pull (internes) et push (externes).
<b>Contenu et moyens pédagogiques</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-les différents types de mouvements de capitaux,</li> <li>-leurs déterminants</li> <li>-et les conséquences éventuelles en termes d'instabilité financière et de déclenchement de crise financière.</li> </ul> <p>Plus précisément, alors que les pays émergents étaient emprunteurs nets de capitaux dans les années 90, ils sont devenus prêteurs nets à partir des années 00. Si les facteurs pull ont plutôt expliqué les entrées de capitaux dans les pays émergents dans les années 90, ce qui relève d'une vision positive de leur développement économique basé sur des fondamentaux sains et la mise en place de politiques publiques, ce sont plutôt les facteurs push ou globaux qui expliquent les mouvements de capitaux dans les années 00, ce qui relève d'une vision négative de l'intégration financière de ces pays, soumis à des chocs extérieurs, notamment bancaires et financiers, provenant des pays industrialisés prêteurs, ce qui est perturbateur pour la croissance économique des pays émergents. De plus, à partir des années 00, ce sont les conditions économiques favorables dans les pays prêteurs qui poussent de façon pro-cyclique les capitaux dans les pays émergents alors que dans les années 80-90, ce furent des conditions économiques défavorables qui jouaient ce rôle. Les pays émergents sont ainsi soumis au Trilemme de Mundell dont certains s'accommodent grâce à l'accumulation des réserves de change afin de gérer l'instabilité financière. Enfin, la complexité de crises financières dans une sphère financière globalisée pousse à approfondir les modèles traditionnels de crise de change (1<sup>er</sup> et 2<sup>ème</sup> génération) pour ajouter aux facteurs de déclenchement macro-économiques des asymétries d'information et les défaillances des secteurs bancaires et financiers.</p> <p>Enseignement interactif sous la forme d'un séminaire de recherche. Travail sur des articles indiqués dans une bibliographie, sur l'ENT. Il est recommandé aux étudiants de lire les articles au préalable</p>

<b>Pré-requis</b>	L2 : Economie monétaire L3 : Economie/Finance internationale, Economie bancaire (banque et marché) M1 : Finance internationale, Macro-économie financière, Relations financières internationales, Econométrie
<b>Modalités d'évaluation</b>	Contrôle terminal. Epreuve de synthèse commune avec d'autres matières
<b>Références bibliographiques</b>	<p>Aizenman J., Ito H. (2016), "East Asian economies and financial globalization in the post-crisis world", <i>NBER Working Paper Series</i>, 22268, mai.</p> <p>Cartapanis A. (2004), « Trois générations de modèle de crise de change », <i>Conseil d'analyse économique, Rapport « Les crises financières »</i>, p. 271.</p> <p>Cartapanis A. (2004), « Le déclenchement des crises de change », <i>Economie Internationale</i>, Vol. 97.</p> <p>De Haas R., van Lelyved I. (2006), « Foreign banks and credit stability in Central and Eastern Europe. A panel data analysis », <i>Journal of Banking and Finance</i>, Vol. 30.</p> <p>Havrylchuk O. (2009), « Les banques occidentales vont-elles se retirer d'Europe de l'Est ? », <i>La Lettre du Cepii</i>, n°288, 3 juin.</p> <p>Hernandez L., Mellado P., Valdès R. (2001), « Determinants of private capital flows in the 1970s and the 1990s: is there evidence of contagion ? », <i>IMF/WP/01/64</i>, may.</p> <p>Herrmann S., Mihaljek D. (2013), « The determinants of cross-border bank flows to emerging markets- New empirical evidence on the spread of financial crisis », <i>Economics of Transition</i>, 21 (3), 479-508.</p> <p>Jeanneau M., Micu M. (2002), « Determinants of international bank lending to emerging market countries », <i>BIS WP</i>, n°112, june.</p> <p>Shirota T. (2015), "What is the major determinant of cross-border banking flows", <i>Journal of International Money and Finance</i>, 53, 137-147.</p>
<b>Mots Clefs</b>	Mouvements de capitaux, banques, intégration, instabilité financière, crise, contagion, vulnérabilité financière