

Master 2 professionnel
« Contrôle des risques bancaires et conformité » (CRBC)

Systemes financiers

Jézabel Couppey-Soubeyran
couppey@univ-paris1.fr
<http://jezabel-couppey-soubeyran.fr>

Ce séminaire vise à analyser les transformations du système financier au cours des dernières décennies, à partir de diverses publications académiques, institutionnelles ou d'ONG, en examinant notamment la relation entre finance et croissance, l'évolution de la place des banques dans la structure d'ensemble, le cycle financier et ses implications pour la politique macroprudentielle, et les enjeux du verdissement du système financier.

Thème 1 : macro-mapping du système financier

Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation 2021, 16 Décembre 2021

<https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P161221.pdf>

Thème 2 : finance et croissance

Téléchargez les articles suivants :

- « Measuring financial development », Martin Cihák, Asli Demirgüç-Kunt, Erik Feyen, Ross Levine 25 April 2013, VOX CEPR Policy Portal <https://voxeu.org/article/measuring-financial-development>
- <https://data.imf.org/?sk=F8032E80-B36C-43B1-AC26-493C5B1CD33B>
- « Too much finance? », Jean-Louis Arcand, Enrico Berkes, Ugo Panizza 07 April 2011, VOX CEPR Policy Portal <https://voxeu.org/article/has-finance-gone-too-far>
- « Une revue de la littérature récente sur le nexus finance-croissance après la crise : apports, limites et pistes de recherche », Emmanuel Carré et Guillaume L'Oeillet, Revue d'économie financière 2017/3 (N° 127) : <https://www.cairn.info/revue-d-economie-financiere-2017-3-page-271.htm>

1. Comment mesure-t-on le développement financier ? Quels écueils soulignent Martin Cihák, Asli Demirgüç-Kunt, Erik Feyen dans leur étude ?
2. En quoi l'étude de Jean-Louis Arcand, Enrico Berkes, Ugo Panizza a modifié le consensus qui prévalait jusqu'alors concernant le lien entre finance et croissance ?
3. La variable utilisée pour mesurer le développement financier dans cette littérature est-elle assez large ? Dans quel sens cela influence les résultats ?
4. Trouve-t-on cette variable dans un autre pan de littérature ? Ces deux pans de littérature sont-ils contradictoires ? Voir notamment https://www.researchgate.net/publication/4980854_The_Twin_Crises_The_Causes_of_Banking_and_Balance-of-Payments_Problems et <https://www.cairn.info/revue-d-economie-financiere-2017-3-page-9.htm>
5. Les travaux consacrés au lien entre finance et croissance se heurtent à un problème dit d'endogénéité. Expliquez ce problème. Quelles sont les méthodes utilisées pour y remédier ? Ce problème est-il résolu ? Qu'est-ce que cela nous dit sur la nature du lien entre finance et croissance ?
6. Quelles répercussions attendre du soutien apporté par la banque centrale aux banques et aux marchés financiers depuis la crise financière et pendant la crise sanitaire ?

Thème 3 : banques et marchés au sein du système financier

Téléchargez les articles suivants :

- « The great mortgaging », Òscar Jordà, Alan Taylor, Moritz Schularick 12 October 2014, VOX CEPR Policy Portal, <https://voxeu.org/article/great-mortgaging>
- « Financement de l'économie : le modèle européen remis en question, Thomas Grjebine, Urszula Szczerbowicz, Fabien Tripier, 2015 : <http://www.cepii.fr/CEPII/fr/publications/em/abstract.asp?NoDoc=8140>
- « Banks and capital markets as a coevolving financial system », Fenghua Song, Anjan Thakor, 01 December 2010, VOX CEPR Policy Portal <https://cepr.org/voxeu/columns/banks-and-capital-markets-coevolving-financial-system>

1. Que montrent les résultats de l'étude de Òscar Jordà, Alan Taylor, Moritz Schularick (2014) à propos du crédit ?
2. En quoi ces résultats remettent-ils en question la désintermédiation supposée des années 1990-2000 ?
3. Comment mesure-t-on le taux d'intermédiation des financements ?
4. La crise a-t-elle remis en question le modèle de financement européen ?
5. Banques et marchés sont-ils complémentaires ou substituables au sein du système financier ?
6. Les banques jouent le rôle qu'on attend d'elles ?

Thème 4 : cycle financier et politique macroprudentielle

Téléchargez les deux articles suivants :

- « The financial cycle and macroeconomics: what have we learnt? », C. Borio, BIS Working Papers | No 395 | 10 December 2012 : <https://www.bis.org/publ/work395.htm>

- « La mise en oeuvre d'un cadre macroprudentiel : un juste équilibre entre audace et réalisme », C. Borio, Revue d'économie financière n°101 : <https://www.cairn.info/revue-d-economie-financiere-2011-1-page-157.htm>
- Réduire les divergences en zone euro en régulant les cycles financiers, Jézabel Couppey-Soubeyran & Salim Dehmej, Lettre du CEPII, N° 382 – Novembre 2017 : http://www.cepii.fr/PDF_PUB/lettre/2017/let382.pdf

1. Qu'est-ce que le cycle financier et en quoi nous renseigne-t-il sur le risque systémique ?
2. Quelles sont les caractéristiques du cycle financier par rapport à celui du cycle des affaires ?
3. Quelles sont les théories de l'instabilité financière que cette analyse des cycles financiers remet au goût du jour ?
4. Quelles sont les deux dimensions du risque systémique ?
5. Quelle politique mettre en œuvre pour prévenir le risque systémique ?
6. Cette politique est-elle uniquement un instrument de prévention de l'instabilité financière ? Peut-elle également favoriser la stabilité économique ?

Thème 5 : politique monétaire et transition écologique

Téléchargez les articles suivants :

- Mark Carney, « Breaking the tragedy of the horizon – climate change and financial stability », <https://www.bis.org/review/r151009a.pdf>
- La BCE à l'heure des décisions. Notes Veblen, 2 Décembre 2020. <https://www.veblen-institute.org/La-BCE-a-l-heure-des-decisions-951.html>
- BRI & Banque de France : Green Swan. Central banking and financial stability in the age of climate change <https://www.bis.org/publ/othp31.pdf>
- NGFS : A call for action Climate change as a source of financial risk, avril 2019, Network for Greening the Financial System First comprehensive report https://www.banque-france.fr/sites/default/files/media/2019/04/17/ngfs_first_comprehensive_report_-_17042019_0.pdf
- Jézabel Couppey-Soubeyran, « Politique monétaire « verte » : un grand pas pour la BCE, un petit pas pour le climat », <https://theconversation.com/politique-monetaire-verte-un-grand-pas-pour-la-bce-un-petit-pas-pour-le-climat-186686>

1. Depuis quand les banques centrales se préoccupent-elles du changement climatique ?
2. Le risque climatique fait-il peser des risques financiers ?
3. En quoi peut-on parler d'un cercle vicieux entre changement climatique et instabilité financière ?
4. Comment la politique monétaire pourrait-elle verdir ? Partez des opérations existantes de politique monétaire et expliquez en quoi consisterait leur verdissement.
5. Quelles ont été les mesures annoncées par la BCE en juillet 2022 ?
6. La BCE pourrait-elle prendre directement en charge le financement d'investissements publics dans la transition écologique ?

Thème 6 : régulation financière et transition écologique

Téléchargez les articles suivants :

- Breaking the climate-finance doom loop, Finance Watch Report, juin 2020. https://www.finance-watch.org/wp-content/uploads/2020/06/Breaking-the-climate-finance-doom-loop_Finance-Watch-report.pdf
- Julie Evain, Clara Calipel et Louise Noguès, Intégrer une obligation de plan de transition bancaire au sein du Pilier 2, I4CE Institute for Climate Economics, avril 2022. <https://www.i4ce.org/publication/integrer-obligation-plan-transition-bancaire-reglementation-prudentielle/>
- Emmanuel Carré, Jézabel Couppey-Soubeyran, Clément Fontan, Pierre Monnin, Dominique Plihon, Michael Vincent, Mettre la réglementation bancaire au service de la transition écologique, Note de l'Institut Veblen, 20 juin 2022. <https://www.veblen-institute.org/Note-Veblen-Mettre-la-reglementation-bancaire-au-service-de-la-transition.html>
- Financial Stability Board, Supervisory and Regulatory Approaches to Climate-related Risks: Interim Report. 29 avril 2022. <https://www.fsb.org/2022/04/supervisory-and-regulatory-approaches-to-climate-related-risks-interim-report/>

1. La régulation prudentielle actuelle intègre-t-elle les risques financiers liés au changement climatique ?
2. Le verdissement de la réglementation peut-il passer par le dispositif micro-prudentiel ?
3. Le dispositif prévu pour les établissements systémiques pourrait-il être transposé au risque climatique ?
4. Un dispositif prudentiel verti transformerait-il la composition des bilans bancaires ?
5. Quels seraient les outils d'une action plus structurelle de décarbonation des bilans ?
6. Les régulateurs sont-ils ouverts à une action structurelle ?

*
* *

Lectures et liens utiles pour l'ensemble du séminaire

FMI, Global Financial Stability Report, <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR>

FMI, World Economic Outlook, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>

BRI, Annual Economic Report, June 2022 : <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2022e.pdf>

BCE, Economic Bulletin : <https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/html/index.en.html>

FSB, Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation : <https://www.fsb.org/2021/12/global-monitoring-report-on-non-bank-financial-intermediation-2021/>

Finance Watch, <https://www.finance-watch.org>

Vox eu : <https://voxeu.org>

Pré-requis

Jézabel Couppey-Soubeyran & Thomas Renault, *Monnaie, banques, finance*, Puf, 4^{ème} édition, octobre 2021. https://www.puf.com/content/Monnaie_banques_finance_2