

# Économie des intermédiaires financiers

## Infos pratiques

---

- > ECTS : 4.5
- > Nombre d'heures : 24.0
- > Langue(s) d'enseignement : Français
- > Niveau d'étude : BAC +4
- > Période de l'année : Enseignement septième semestre
- > Méthodes d'enseignement : En présence
- > Forme d'enseignement : Cours magistral
- > Ouvert aux étudiants en échange : Oui
- > Campus : Campus de Nanterre
- > Composante : Sciences économiques, gestion, mathématiques et informatique
- > Code ELP : 5E7GMEIF
- > En savoir plus : Site du master GAMR <https://sites.google.com/view/mastergda>

## Présentation

---

Ce cours examine le rôle économique des intermédiaires financiers — banques commerciales, banques d'investissement, assureurs, fonds de pension et autres institutions non bancaires — dans l'allocation du capital et la stabilité du système financier.

Séance 1 — Pourquoi les intermédiaires financiers existent-ils ?

Séance 2 — Transformation de liquidité et risque de ruée bancaire

Séance 3 — Intermédiation, asymétrie d'information et contrats de dette

Séance 4 — Création monétaire, canal du crédit et politique monétaire

Séance 5 — Structure du capital bancaire et réglementation prudentielle

Séance 6 — Risque systémique, crises financières et résolution bancaire

Séance 7 — Banque de l'ombre, désintermédiation et crédit privé

Séance 8 — Transformations numériques et frontières de l'intermédiation

## Objectifs

---

En articulant théories microéconomiques, modèles de contrats et faits empiriques, les étudiants apprendront à analyser pourquoi les intermédiaires financiers existent, comment ils créent de la valeur, quelles frictions ils réduisent et quels risques systémiques ils engendrent. Le cours accorde une place importante aux évolutions récentes : désintermédiation, shadow banking, réglementation post-crise et transformations numériques du secteur.

## Évaluation

---

*Modalités : CC + CT*

### SESSION 1 :

Contrôle Continu

- Type : Oral
- Durée : 0h30
- Précisions : Présentations

Contrôle Terminal

- Type : Dossier
- Durée : --
- Précisions : Dossier à rendre

Régime Dérégulé

- Type : Dossier
- Durée : --
- Précisions : Dossier à rendre

### SESSION 2 :

- Type : Dossier
- Durée : --
- Précisions : Dossier à rendre

### Utilisation de l'intelligence artificielle :

Autorisés avec déclaration explicite de leur usage dans tout travail rendu.

## Pré-requis nécessaires

---

- Microéconomie intermédiaire : théorie du consommateur et du producteur, équilibres de marché, notions de base sur l'information asymétrique.

- Macroéconomie monétaire : fonctions de la monnaie, système bancaire, politique monétaire.
- Finance d'entreprise (recommandé) : structure du capital, évaluation, notions de risque.
- Lecture de textes académiques en anglais : la grande majorité des lectures obligatoires sont en anglais.

## Compétences visées

---

Au terme de ce cours, les étudiants seront capables de :

- Comprendre les fondements théoriques de l'intermédiation financière : asymétries d'information, coûts de transaction et transformation de liquidité.
- Maîtriser les modèles canoniques (Diamond-Dybvig, Holmström-Tirole, Diamond 1984) et savoir les mobiliser pour analyser des situations réelles.
- Analyser les faits stylisés et les données empiriques sur la structure et la performance des banques et autres intermédiaires.
- Évaluer les logiques et les limites de la réglementation prudentielle (Bâle III/IV, résolution bancaire, assurance des dépôts).
- Comprendre les transformations récentes du secteur : crédit privé, fintech, shadow banking et mutations post-crise.
- Lire et évaluer de manière critique des articles académiques en économie bancaire et financière.

## Bibliographie

---

### Manuels de référence

- Admati, A. & Hellwig, M. (2013). *The Bankers' New Clothes: What's Wrong with Banking and What to Do about It*. Princeton University Press.
- Allen, F. & Gale, D. (2000). *Comparing Financial Systems*. MIT Press.
- Dewatripont, M. & Tirole, J. (1994). *The Prudential Regulation of Banks*. MIT Press.
- Freixas, X. & Rochet, J.-C. (2008). *Microeconomics of Banking*, 2e éd. MIT Press.
- Mishkin, F. (2022). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets*, 13e éd. Pearson.

### Séance 1 — Fondements de l'intermédiation

- Benston, G. & Smith, C. (1976). « A Transaction Cost Approach to the Theory of Financial Intermediation. » *Journal of Finance*, 31(2), 215–231.
- Diamond, D. (1984). « Financial Intermediation and Delegated Monitoring. » *Review of Economic Studies*, 51(3), 393–414.

- Levine, R. (2002). « Bank-Based or Market-Based Financial Systems: Which Is Better ? » *Journal of Financial Intermediation*, 11(4), 398–428.

### Séance 2 — Liquidité et ruées bancaires

- Calomiris, C. & Gorton, G. (1991). « The Origins of Banking Panics. » In R. Hubbard (dir.), *Financial Markets and Financial Crises*. University of Chicago Press.
- Diamond, D. & Dybvig, P. (1983). « Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity. » *Journal of Political Economy*, 91(3), 401–419.
- Gorton, G. & Pennacchi, G. (1990). « Financial Intermediaries and Liquidity Creation. » *Journal of Finance*, 45(1), 49–71.
- Iyer, R. & Puri, M. (2012). « Understanding Bank Runs: The Importance of Depositor-Bank Relationships and Networks. » *American Economic Review*, 102(4), 1414–1445.

### Séance 3 — Contrats et asymétries d'information

- Gale, D. & Hellwig, M. (1985). « Incentive-Compatible Debt Contracts: The One-Period Problem. » *Review of Economic Studies*, 52(4), 647–663.
- Holmström, B. & Tirole, J. (1997). « Financial Intermediation, Loanable Funds, and the Real Sector. » *Quarterly Journal of Economics*, 112(3), 663–691.
- Stiglitz, J. & Weiss, A. (1981). « Credit Rationing in Markets with Imperfect Information. » *American Economic Review*, 71(3), 393–410.
- Townsend, R. (1979). « Optimal Contracts and Competitive Markets with Costly State Verification. » *Journal of Economic Theory*, 21(2), 265–293.

### Séance 4 — Monnaie, crédit et politique monétaire

- Bernanke, B. & Blinder, A. (1988). « Credit, Money, and Aggregate Demand. » *American Economic Review*, 78(2), 435–439.
- Jakab, Z. & Kumhof, M. (2015). « Banks Are Not Intermediaries of Loanable Funds — And Why This Matters. » *Bank of England Working Paper No. 529*.
- Jiménez, G., Ongena, S., Peydró, J.-L. & Saurina, J. (2012). « Credit Supply and Monetary Policy. » *American Economic Review*, 102(5), 2301–2326.
- Kashyap, A. & Stein, J. (2000). « What Do a Million Observations on Banks Say about the Transmission of Monetary Policy? » *American Economic Review*, 90(3), 407–428.
- McLeay, M., Radia, A. & Thomas, R. (2014). « Money Creation in the Modern Economy. » *Bank of England Quarterly Bulletin*, T1 2014.

### Séance 5 — Capital bancaire et réglementation

- Basel Committee on Banking Supervision (2017). Basel III: Finalising Post-Crisis Reforms. Banque des Règlements Internationaux.
- Behn, M., Haselmann, R. & Wachtel, P. (2016). « Procyclical Capital Regulation and Lending. » *Journal of Finance*, 71(2), 919–956.
- Calomiris, C. & Kahn, C. (1991). « The Role of Demandable Debt in Structuring Optimal Banking Arrangements. » *American Economic Review*, 81(3), 497–513.
- Kashyap, A. & Stein, J. (2004). « Cyclical Implications of the Basel II Capital Standards. » *Federal Reserve Bank of Chicago Economic Perspectives*, T1, 18–31.

#### Séance 6 — Risque systémique et résolution

- Allen, F. & Gale, D. (2000). « Financial Contagion. » *Journal of Political Economy*, 108(1), 1–33.
- Avgouleas, E. & Goodhart, C. (2015). « Critical Reflections on Bank Bail-ins. » *Journal of Financial Regulation*, 1(1), 3–29.
- Bernanke, B. (1983). « Nonmonetary Effects of the Financial Crisis in the Propagation of the Great Depression. » *American Economic Review*, 73(3), 257–276.
- Brunnermeier, M. (2009). « Deciphering the Liquidity and Credit Crunch 2007–2008. » *Journal of Economic Perspectives*, 23(1), 77–100.

#### Séance 7 — Shadow banking et crédit privé

- Adrian, T. & Shin, H.S. (2010). « Liquidity and Leverage. » *Journal of Financial Intermediation*, 19(3), 418–437.
- Aramonte, S., Lee, S. & Schrimpf, A. (2023). « Private Credit: Boom and Systemic Risk? » *BIS Quarterly Review*, septembre 2023.
- Gorton, G. & Metrick, A. (2012). « Securitized Banking and the Run on Repo. » *Journal of Financial Economics*, 104(3), 425–451.
- IMF (2024). *Global Financial Stability Report*, Chap. 2 : « The Rise and Risks of Private Credit. » *Fonds Monétaire International*.
- Ivashina, V. & Vallée, B. (2022). « New Private Lenders. » *NBER Working Paper No. 30214*.
- Pozsar, Z., Adrian, T., Ashcraft, A. & Boesky, H. (2013). « Shadow Banking. » *FRBNY Economic Policy Review*, 19(2), 1–16.

#### Séance 8 — Numérique et avenir de l'intermédiation

- Berg, T., Burg, V., Gombovic, A. & Puri, M. (2020). « On the Rise of Fintechs: Credit Scoring Using Digital Footprints. » *Review of Financial Studies*, 33(7), 2845–2897.

- Brunnermeier, M., James, H. & Landau, J.-P. (2019). « The Digitalization of Money. » *NBER Working Paper No. 26300*.
- Buchak, G., Matvos, G., Piskorski, T. & Seru, A. (2018). « Fintech, Regulatory Arbitrage, and the Rise of Shadow Banks. » *Journal of Financial Economics*, 130(3), 453–483.
- BIS (2023). *Annual Economic Report 2023*, Chap. 3 : « Blueprint for the Future Monetary System. » *Banque des Règlements Internationaux*.
- Keister, T. & Sanches, D. (2023). « Should Central Banks Issue Digital Currency? » *Review of Economic Studies*, 90(1), 404–431."

## Ressources pédagogiques

---

Articles, ouvrages, statistiques accessibles en ligne ou à la bibliothèques universitaire

## Contact(s)

### > Ouarda Merrouche

Responsable pédagogique  
omerrouc@parisnanterre.fr