Economie monétaire internationale

Infos pratiques

> **ECTS** : 3.0
> **Nombre d'heures** : 21.0
> **Langue(s) d'enseignement** : Français
> **Niveau d'étude** : BAC +5
> **Période de l'année** : Enseignement neuvième 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** : 5E9ECEMI
> **En savoir plus** : Site du master EIPMC http://master.eipmc.free.fr/

Présentation

Selon le triangle des incompatibilités, un pays ne peut simultanément adopter un régime de change fixe, avoir une politique monétaire indépendante et laisser les capitaux circuler librement. Le cours revient sur les différentes options issues de ce trilemme. Les questions du choix des régimes de change, de l'efficacité de la politique monétaire en économie ouverte et des gains de la globalisation financière sont abordées. La libre circulation des capitaux a souvent été préconisée pour améliorer l'efficience du système financier domestique et améliorer le financement de l'investissement. En contrepartie, les entrées de flux de capitaux peuvent déstabiliser les économies et les sorties (fuites) peuvent être liées à des attaques spéculatives. Il y aurait donc un arbitrage entre les gains de l'ouverture financière et le coût des crises de change.

Objectifs

Le cours s'appuie sur une analyse critique de la littérature récente sur le choix de régime de change, les modèles de crises de change, l'efficacité de la politique monétaire, la globalisation financière et l'évolution du système monétaire international. L'objectif est à la fois d'acquérir un ensemble de connaissances sur les principales avancées théoriques et empiriques, ainsi que sur les outils d'analyse économique permettant d'appréhender ces différentes problématiques.

Évaluation

SESSION 1 :
Contrôle Terminal
• Type : Écrit
• Durée : 2h00
Régime Dérogatoire
• Type : Écrit
• Durée : 2h00
SESSION 2 :
• Type : Écrit
• Durée : 2h00
Utilisation de l'intelligence artificielle :
Le recours à l'IA est strictement interdit en vertu de la charte des examens qui prévoit que « pour les épreuves en présentiel : l'usage de téléphones portables, d'objets connectés, de casques audio, d'écouteurs ou de tout autre moyen de communication, même à l'usage d'horloge, permettant notamment la consultation de documents non autorisés et/ou la communication avec une tierce personne, est strictement interdit ».

Pré-requis nécessaires

Cours de macroéconomie ouverte et d'économie monétaire. Les étudiants doivent être familiarisés avec la modélisation en économie ouverte, les notions de taux de change, de balance de paiement et de politique économique.

Compétences visées

- Initiation aux outils de modélisation théorique et empirique en macroéconomie ouverte.

- Modélisation théorique avec anticipations rationnelles.
- Analyse et interprétation d'outils économétriques en lien avec les thèmes abordés.

Bibliographie

- Aghion, P., Bacchetta, P., & Banerjee, A. (2001). Currency crises and monetary policy in an economy with credit constraints. European economic review, 45(7), 1121-1150.
- Bénassy-Quéré, A., Farhi, E., Gourinchas, P. O., Mistral, J., Pisani-Ferry, J., & Rey, H. (2011). Réformer le système monétaire international. Documentation Française.
- Bowman, D., Londono, J. M., & Sapriza, H. (2015). US unconventional monetary policy and transmission to emerging market economies. Journal of International Money and Finance, 55, 27-59.
- Ciccarelli, M., & Mojon, B. (2010). Global inflation. The Review of Economics and Statistics, 92(3), 524-535.
- Calvo, G. A., & Reinhart, C. M. (2002). Fear of Floating. The Quarterly journal of economics, 117(2), 379-408.
- Chang, R., & Velasco, A. (2000). Banks, debt maturity and financial crises. Journal of international Economics, 51(1), 169-194.
- Chinn, M., & Frankel, J. (2008). Why the euro will rival the dollar. International Finance, 11(1), 49-73.
- Chinn, M.D. & Ito H. (2008) A New Measure of Financial Openness, Journal of Comparative Policy Analysis: Research and Practice, 10:3, 309-322.
- Chinn, M. D., & Wei, S. J. (2013). A faith-based initiative meets the evidence: does a flexible exchange rate regime really facilitate current account adjustment?. Review of Economics and Statistics, 95(1), 168-184.
- Dedola, L., & Lombardo, G. (2012). Financial frictions, financial integration and the international propagation of shocks. Economic Policy, 27(70), 319-359.
- Eichengreen, B., & Flandreau, M. (2009). The rise and fall of the dollar (or when did the dollar replace sterling as the leading reserve currency?). European Review of Economic History, 13(3), 377-411.
- Eichengreen, B., & Gupta, P. (2015). Tapering talk: The impact of expectations of reduced Federal Reserve security purchases on emerging markets. Emerging Markets Review, 25, 1-15.
- Flood, R. P., & Garber, P. M. (1984). Collapsing exchange-rate regimes: some linear examples. Journal of international Economics, 17(1-2), 1-13.
- Frankel, J. A., & Rose, A. K. (1996). Currency crashes in emerging markets: An empirical treatment. Journal of international Economics, 41(3), 351-366.
- Ghosh, A. R., & Qureshi, M. S. (2016). What's in a name? That which we call capital controls IMF. Working Paper 16/25.
- Ghosh, A. R., Ostry, J. D., & Qureshi, M. S. (2016). When do capital inflow surges end in tears?. American Economic Review, 106(5), 581-85.
- Gourinchas, P. O., & Obstfeld, M. (2012). Stories of the twentieth century for the twenty-first. American Economic Journal: Macroeconomics, 4(1), 226-265.
- Han, X., & Wei, S. J. (2018). International transmissions of monetary shocks: Between a trilemma and a dilemma. Journal of International Economics, 110, 205-219.
- Lane, P. R., & Milesi-Ferretti, G. M. (2007). The external wealth of nations mark II: Revised and extended estimates of foreign assets and liabilities, 1970–2004. Journal of International Economics, 73(2), 223-250.
- Levy-Yeyati, E., & Sturzenegger, F. (2005). Classifying exchange rate regimes: Deeds vs. words. European economic review, 49(6), 1603-1635.
- Kaminsky, G. L., & Reinhart, C. M. (1999). The twin crises: the causes of banking and balance-of-payments problems. American economic review, 473-500.
- Klein, M. W., & Shambaugh, J. C. (2015). Rounding the corners of the policy trilemma: sources of monetary policy autonomy. American Economic Journal: Macroeconomics, 7(4), 33-66.
- Kose, M. A., Prasad, E., Rogoff, K., & Wei, S. J. (2009). Financial globalization: A reappraisal. IMF Staff papers, 56(1), 8-62.
- Morris, S., & Shin, H. S. (1998). Unique equilibrium in a model of self-fulfilling currency attacks. American Economic Review, 587-597.
- Obstfeld, M. (1996). Models of currency crises with self-fulfilling features. European economic review, 40(3), 1037-1047.
- Obstfeld M. et K. Rogoff (1995) : « The mirage of fixes exchange rates », Journal of Economic Perspectives, vol. 9 n°4, p. 73-96.
- Obstfeld, M., Shambaugh, J. C., & Taylor, A. M. (2005). The trilemma in history: tradeoffs among exchange rates, monetary policies, and capital mobility. The Review of Economics and Statistics, 87(3), 423-438.
- Obstfeld, M., & Taylor, A. M. (2017). International monetary relations: Taking finance seriously. Journal of Economic Perspectives, 31(3), 3-28.
- Ostry, J. D., Ghosh, A. R., Chamon, M., & Qureshi, M. S. (2012). Tools for managing financial-stability risks from capital inflows. Journal of International Economics, 88(2), 407-421.

- Passari, E., & Rey, H. (2015). Financial flows and the international monetary system. The Economic Journal, 125(584), 675-698
- Rey, H. (2013). Dilemma not trilemma: the global cycle and monetary policy independence. In Proceedings-Economic Policy Symposium-Jackson Hole. Federal Reserve Bank of Kansas City.
- Reinhart, C. M., & Rogoff, K. S. (2004). The modern history of exchange rate arrangements: a reinterpretation. The Quarterly Journal of economics, 119(1), 1-48.
- Rodrik, D., & Subramanian, A. (2009). Why did financial globalization disappoint?. IMF staff papers, 56(1), 112-138.
- Rose, A. K. (2011). Exchange rate regimes in the modern era: fixed, floating, and flaky. Journal of Economic Literature, 49(3), 652-72.
- Sachs, J., Tornell, A., & Velasco, A. (1996). The Mexican peso crisis: Sudden death or death foretold?. Journal of international economics, 41(3), 265-283.