

## PLAN DE COURS ACADEMIC SYLLABUS

<b>DISCIPLINE</b>	Economie			
<b>Titre du cours Course title</b>	Macroéconomie financière internationale			
	Langue Language	Heures Hours	ECTS	Master Programme
	Français	20 H	4	<b>Master 1 Expertise internationale</b>
<b>Nom de l'enseignant/ Name of the lecturer</b>	André CARTAPANIS			
<b>Fonction / Employeur Position / Employee</b>	Professeur à Sciences Po Aix			
<b>Contact :</b>	andre.cartapanis@sciencespo-aix.fr			
<b>Objectifs du cours / Course objectives</b>	<p>Le cours examine les principales questions de macroéconomie financière internationale que doivent affronter en 2015 les économies nationales, tant parmi les pays développés qu'en ce qui concerne les économies émergentes. Après une mise en perspective empirique et théorique du champ d'étude, les modèles de base sont examinés (modèles d'équilibre macroéconomique en économie ouverte, modèles de formation du taux de change, modèles avec imperfections de la finance globale) avant d'étudier les théories des crises (crises de change, crises financières internationales) puis le phénomène des déséquilibres globaux de balances des paiements, en relation avec la question de la liquidité globale et à propos des risques contemporains de guerre des monnaies dans le contexte d'un retour à la normale des politiques monétaires.</p>			
<b>Compétences acquises/ Learning outcomes</b>	<p>Comprendre et analyser les grandes questions contemporaines de macroéconomie financière internationale. Être à même de lire et de commenter de façon critique les rapports des organismes économiques internationaux, de type BRI, FMI ou OCDE. Etre capable de rédiger un</p>			

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

**INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE**

25, rue Gaston de Saporta - 13625 Aix-en-Provence Cedex 1 - Tél. : 04 42 17 01 60 - Fax : 04 42 96 36 99 -  
[www.sciencespo-aix.fr](http://www.sciencespo-aix.fr)

article de synthèse sur une question afférente à la situation macroéconomique mondiale.

## PLAN DE COURS

### CHAPITRE 1. LES GRANDES QUESTIONS DE LA MACROECONOMIE FINANCIERE INTERNATIONALE EN 2015

- Caractérisation empirique et théorique des questions de macroéconomie internationale
- Un aperçu des derniers rapports des organisations internationales : BRI, FMI, OCDE...
- L'agenda de la refondation des politiques macroéconomiques face à la crise et à la globalisation financière

### CHAPITRE 2. MODELES ET RELATIONS DE BASE DE LA MACROECONOMIE FINANCIERE INTERNATIONALE

- Modèles keynésiens versus modèles monétaires
- Les modèles de formation du taux de change : PPA, taux de change d'équilibre, PTI...
- Les imperfections de la finance globale : sursuractions, bulles spéculatives, équilibres multiples et cycle international du crédit

### CHAPITRE 3. MACROECONOMIE DES CRISES FINANCIERES INTERNATIONALES

- Les crises de la globalisation financière
- Les générations successives de théories des crises financières internationales et le risque de crise systémique
- La question de la coordination internationale des politiques économiques

### CHAPITRE 4. DESEQUILIBRES GLOBAUX ET MONDIALISATION DE LA FINANCE

- Les déséquilibres globaux en phase d'élasticité quasi-infinie de la finance mondiale
- Les trilemmes de politique économique dans les économies émergentes face à l'agenda du retour à la normale des politiques monétaires
- Régimes de change, liquidité internationale et contours de la guerre des monnaies

20 H

---

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

**INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE**

25, rue Gaston de Saporta - 13625 Aix-en-Provence Cedex 1 - Tél. : 04 42 17 01 60 - Fax : 04 42 96 36 99 -  
[www.sciencespo-aix.fr](http://www.sciencespo-aix.fr)

**Méthodes d'évaluation** Sur quoi sera basée la note finale? / **Method of assessment** What will the final grade be based on?

---

Type d'évaluation/ Type of evaluation

Durée/

Duration

% de la note finale/ % of the final grade

Remise d'un article de synthèse, d'une dizaine de pages, sur la situation macroéconomique mondiale ou sur les défis qui pèsent à court-terme sur telle ou telle économie nationale du fait de la mondialisation financière (individuellement ou par groupes de 2-3 étudiants).

100%

### **Bibliographie - Auteur, titre, année, éditeur/ Bibliography - Author, title, year, publisher**

- Aglietta M., *Macroéconomie financière*, La Découverte, Paris, 2008.
- Artus P., Cartapanis A., (Ed.), " Finance, institutions et croissance dans les économies émergentes ", *Revue Economique*, novembre 2008.
- Artus P., Cartapanis A., Laussel D. (Ed.), *Politique économique, fondements théoriques*, Economica, Paris, 1997.
- Artus P., Cartapanis A., Legros F. (Ed.), " Macroeconomics of Exchange Rate Regimes ", *Revue Economique*, septembre 2003.
- Artus P., Cartapanis A., Legros F. (Ed.), *Regional Currency Areas in Financial Globalization*, Edward Elgar, Cheltenham, 2005.
- Artus P., *Les incendiaires. Les banques centrales dépassées par la globalisation*, Perrin, Paris, 2007.
- Bayoumi T., Dell'aricia G., Habermeier K., Mancini-Griffoli T., Valencia F., *Monetary Policy in the New Normal*, IMF Staff Discussion Note, IMF, Washington, avril 2014.
- Bénassy-Queré A., *Economie monétaire internationale*, Economica, Paris, 2014.
- Bénassy-Queré A., Coeuré B., Jacquet P., Pisani-Ferry J., *Politique économique*, 3<sup>e</sup> édition, De Boeck, Bruxelles, 2012.
- Blanchard O., Dell'aricia G., Mauro P., *Rethinking Macroeconomic Policy*, IMF Staff Discussion Note, IMF, Washington, 12 février 2010.
- Blanchard O., Dell'aricia G., Mauro P., *Rethinking Macroeconomic Policy II: Getting Granular*, IMF Staff Discussion Note, IMF, Washington, 15 avril 2013.
- Borio C., " The International Monetary and Financial System: its Achille Heel and What to Do about It? ", *BIS Working Papers*, n° 456, août 2014.
- Brender A., Pisani F., *Les déséquilibres financiers internationaux*, La Découverte, Collection Repères, Paris, 2007.
- Brender A., Pisani F., *La crise de la finance globalisée*, La Découverte, Collection Repères, Paris, 2009.
- Brender A., Pisani F., Gagna E., *La crise des dettes souveraines*, La Découverte, Collection Repères, Paris, 2012.
- Cartapanis A., "Le déclenchement des crises de change : qu'avons-nous appris depuis dix ans ? ", *Economie Internationale*, la revue du CEPII, n° 97, 1<sup>er</sup> trimestre, 2004.
- Cartapanis A., *Les marchés financiers internationaux*, La Découverte, Collection Repères, Paris, 2008.
- Cartapanis A., "La crise financière et les politiques macroprudentielles : inflexion réglementaire ou nouveau paradigme ? ", *Revue Economique*, Vol. 62, N° 3, mai 2011.
- Cartapanis A. " Est-ce réellement une bonne idée de vouloir réduire les déséquilibres globaux en temps de crise ? ", *Revue d'Economie Financière*, N° 103, octobre 2011.

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

### **INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE**

25, rue Gaston de Saporta - 13625 Aix-en-Provence Cedex 1 - Tél. : 04 42 17 01 60 - Fax : 04 42 96 36 99 -  
[www.sciencespo-aix.fr](http://www.sciencespo-aix.fr)

- Cartapanis A. " Nouveau central banking et cycle international du crédit ", *Revue d'économie financière*, N° 113, mars 2014.
- Cartapanis A., Gimet C., " Quel régime monétaire pour les émergents après la normalisation ? ", *Revue d'économie financière*, N° 119, septembre 2015.
- Charpin J.-M., Pollin J.-P., (Ed.), " Les politiques de sortie de crise ", *Revue d'Economie Financière*, octobre 2011.
- Ghosh A.R., Ostry J.D., Qureshi S., "Exchange Rate Management and Crisis Susceptibility: A Reassessment", *IMF Working Paper*, 14/11, 2014.
- Krugman P., Obstfeld M., Mélitz M., Capelle-Blancard G., Crozet M., *Economie internationale*, Pearson Education, Paris, 2012.
- Obstfeld M., " Trilemmas and Trade-Offs: Living with Financial Globalisation ", *BIS Working Papers*, n° 480, janvier 2015.

Ostry J., Ghosh A., *Obstacles to International Monetary Coordination, and How to Overcome Them*, IMF Staff Discussion Note, IMF, Washington, décembre 2013.

Reinhart C., Rogoff K., *Cette fois c'est différent. Huit siècles de folie financière*, Pearson, Paris, 2010.

Rey H., "Dilemma not Trilemma: The Global Financial Cycle and Monetary Policy Independence", Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Policy Symposium, Jackson Hole, Wyoming, août 2013.

Sahay, R., Arora V., Arvanitis T., Faruqee H., N'diaye P., Mancini-Griffoli T., "Emerging Market Volatility: Lessons from The Taper Tantrum", IMF Staff Discussion Notes, 14/9, septembre 2014.

Schoenmaker D., *Governance of International Banking: the Financial Trilemma*, Oxford University Press, Oxford, 2013.

Vredin A., "Inflation targeting and financial stability: providing policymakers with relevant information", BIS Working Papers, n° 503, juillet 2015.

#### RESSOURCES ELECTRONIQUES

Banque Centrale Européenne :

<http://www.ecb.europa.eu/>

Banque de France :

<http://www.banque-france.fr/>

Banque des Règlements Internationaux :

<http://www.bis.org/>

Bruegel :

<http://www.bruegel.org/>

CEPII :

<http://www.cepii.fr/>

CEPR :

<http://www.cepr.org/>

Conseil d'Analyse Economique :

<http://www.cae-eco.fr/>

FMI :

<http://www.imf.org/>

INSEE :

<http://www.insee.fr/fr/>

NBER :

<http://www.nber.org/papers/>

OCDE :

<http://www.oecd.org/index.htm>

OFCE :

<http://www.ofce.sciences-po.fr/>

OMC :

<http://www.wto.org/indexfr.htm>

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

**INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE**

25, rue Gaston de Saporta - 13625 Aix-en-Provence Cedex 1 - Tél. : 04 42 17 01 60 - Fax : 04 42 96 36 99 –

[www.sciencespo-aix.fr](http://www.sciencespo-aix.fr)



## Mini CV de l'enseignant/ Mini CV of the lecturer

Né à Marseille en 1952, André CARTAPANIS est Docteur d'Etat ès sciences économiques (1982), lauréat du Prix de thèse de l'Association Française de Science Economique (1983) et professeur agrégé de sciences économiques (1985). Il est aujourd'hui Professeur d'économie et de finances internationales à Sciences Po Aix et chercheur au GREDEG, UMR 6227, CNRS-Université de Nice Sophia Antipolis, et au CHERPA, EA 4261 de l'IEP d'Aix-en-Provence.

Ses publications les plus récentes portent sur les facteurs de déclenchement des crises financières et les questions de gouvernance financière internationale. Il a également travaillé sur les questions de politique universitaire et de professionnalisation des cursus à l'Université. Il a publié ou édité une vingtaine d'ouvrages ou de numéros spéciaux de revues (Transnational Corporations and Endogenous Development, Instabilité des taux de change et déséquilibres internationaux, Turbulences et spéculations dans l'économie mondiale, Politique économique : fondements théoriques, Les marchés financiers internationaux, Globalization and the New International Financial Architecture, Regional Currency Areas in Financial Globalization, Macroeconomics of Exchange Rate Regimes, Finance, institutions et croissance dans les économies émergentes...). Il a publié plus d'une centaine d'articles dans des ouvrages collectifs ou des revues spécialisées et il a contribué à de nombreux rapports pour le compte d'organismes nationaux ou internationaux (Commission Européenne, UNESCO, Banque de France, Conseil d'Analyse Economique...).

Directeur, pendant dix ans, du Centre d'Economie et de Finances Internationales (CEFI), UMR 6126 du CNRS et de l'Université de la Méditerranée, il a assumé de nombreuses fonctions de direction ou d'évaluation au sein des instances universitaires : Doyen de la Faculté des Sciences Economiques d'Aix-Marseille, vice-président de l'Université de la Méditerranée, Directeur du CIES Provence-Côte d'Azur, membre élu pendant douze ans du Conseil National des Universités, membre du jury du concours d'agrégation de sciences économiques à deux occasions, puis Président du jury du concours d'agrégation de sciences économiques en 2013-2014, et aussi expert auprès de l'AERES, du HCERES ou de l'ANR... Il a dirigé près de 35 thèses de doctorat en sciences économiques. Il a créé un IUP d'Affaires et finances internationales, plusieurs DESS ou masters en finance internationale et il est aujourd'hui responsable du master Expertise internationale de Sciences Po Aix.

Membre du Cercle des économistes, il a créé et présidé l'association Pluralisme et qualité en sciences économiques et il a été président de l'Association Française de Science Economique en 2009-2010.

UNE GRANDE ÉCOLE EN PROVENCE

**INSTITUT D'ÉTUDES POLITIQUES D'AIX-EN-PROVENCE**

25, rue Gaston de Saporta - 13625 Aix-en-Provence Cedex 1 - Tél. : 04 42 17 01 60 - Fax : 04 42 96 36 99 -  
[www.sciencespo-aix.fr](http://www.sciencespo-aix.fr)