

# Présentation de l'équipe Macro-Finance

VISITE HCERES 26-27 JANVIER 2017



# Préambule



LÉO  
Laboratoire  
d'Économie  
d'Orléans

Historiquement, l'équipe **Macroéconomie et Finance** fut l'une des premières équipes constituées au LÉO.

Elle constitue l'ossature de l'équipe pédagogique du master Finance.

master | **FINANCE**  
UNIVERSITÉ D'ORLÉANS

# Positionnement scientifique

Une équipe reconnue pour ses travaux en Macroéconomie et en Finance

- ❑ Pilotage du **GdRE « Monnaie, Banque, Finance »**
- ❑ **Présence dans des institutions** (Haut Conseil à la Stabilité Financière, Banque de France, BCEAO, etc.)
- ❑ Participation à plusieurs **comités éditoriaux**
- ❑ **Animation scientifique** (organisation de workshops et colloques : Journées de l'AFSE, Journées internationales de Microfinance, ... )
- ❑ **Contrats** : projet *Risque* retenu comme Réseaux Thématiques de Recherche (RTR), dans la lignée du Cluster « Risques Financiers »
- ❑ Missions d'**évaluation** et d'**expertise** : AERES/HCERES, ANR, CNU, CAE, ...



# Production scientifique



## 2. Délégation de gestion d'actifs

- ▶ La formation des prix d'actifs en présence de fonds mutuels
- ▶ L'impact de la réglementation financière sur le degré d'optimisme des prévisions des analystes financiers

## 3. Finance historique

- ▶ Les tontines et rentes viagères au XVIIIème siècle
- ▶ Le marché clandestin de l'or pendant la seconde guerre mondiale

# Production scientifique



## 1. Secteur bancaire et stabilité financière

- ❑ Les effets de la concurrence bancaire sur le risque global
- ❑ L'impact du renforcement des exigences en fonds propres sur le coût du crédit et l'activité bancaire

## 2. Hétérogénéité des unions économiques et monétaires

- ❑ Les effets d'une politique monétaire commune dans un contexte d'union monétaire hétérogène
- ❑ Analyse du *policy-mix* souhaitable pour atténuer les effets de cette hétérogénéité

# Production scientifique



## 3. Croissance

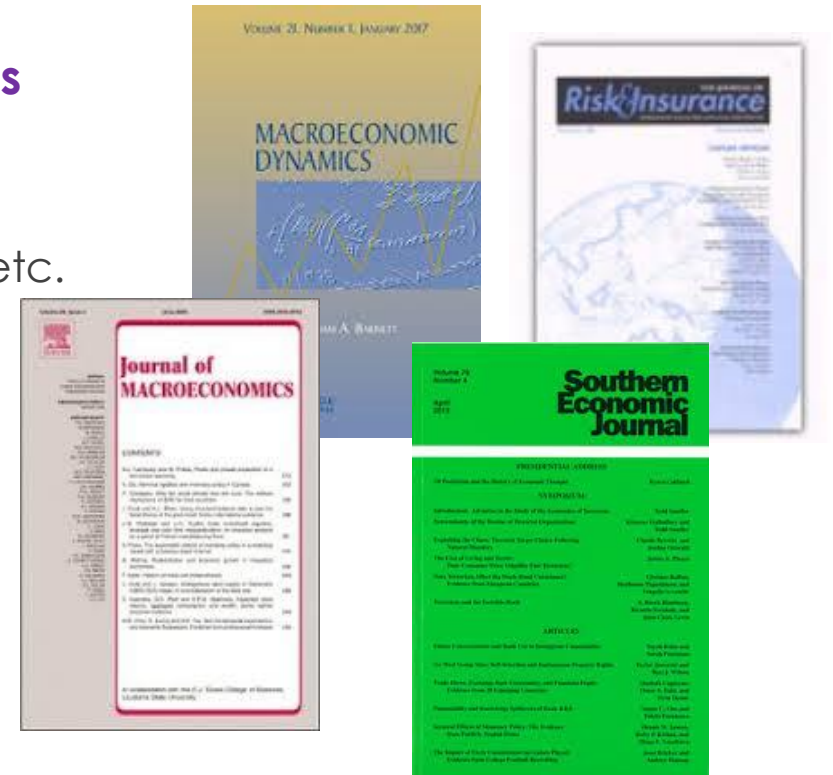
- ❑ Impact des politiques budgétaires sur la croissance (UEM)
- ❑ Au sujet des pays émergents : seigneuriage, développement financier et croissance

## 4. Economie politique du Central Banking

- ❑ Conservatisme des banques centrales (mesures, implications)
- ❑ Travaux sur le ciblage d'inflation (préconditions institutionnelles, résilience)

# Production scientifique

- ❑ Travaux qui ont donné lieu à de nombreuses **publications dans des revues renommées**
  - *Macroeconomic Dynamics, Journal of Macroeconomics, Journal of Risk and Insurance, Southern Economic Journal, etc.*
- ❑ Présentations dans de nombreux **colloques / séminaires internationaux**
  - Banques Centrales, AFSE, SUERF, Association for Public Economic Theory, etc.





# Projets de recherche

- Politique Prudentielle et Risques Financiers
- Finance Comportementale
- Dépenses Publiques et Dettes
- Econométrie Théorique
- Les mutations de la Mondialisation

# Politique prudentielle et risques financiers

**Axe 1 :** quelle articulation entre politiques prudentielle, monétaire et budgétaire ?

**Axe 2 :** mesure du risque financier (cf. équipe économétrie)

- ❑ Réseau Thématique de Recherche (RTR) « Risques »
- ❑ ANR MultiRisk



# Axe 1 : articulation entre politiques prudentielle, monétaire et budgétaire

- ▶ **Quels déterminants de l'occurrence et du coût des crises financières et bancaire ?**
  - ❑ Développement économique, financement bancaire vs direct, régime de politique monétaire, de change, composition du portefeuille des ménages, qualités institutionnelles

# Axe 1 : articulation entre politiques prudentielle, monétaire et budgétaire

- ▶ **Quels déterminants de l'occurrence et du coût des crises financières et bancaire ?**
  - ❑ Développement économique, financement bancaire vs direct, régime de politique monétaire, de change, composition du portefeuille des ménages, qualités institutionnelles
- ▶ **Quels instruments micro et macro-prudentiels de prévention des crises et bulles financières ou immobilières**
  - ❑ Seuil réglementaire de loan to value, plafond du ratio dette sur revenu, exigences en réserves et fonds propres, provisionnement dynamique

# Axe 1 : articulation entre politiques prudentielle, monétaire et budgétaire

- ▶ **Quels déterminants de l'occurrence et du coût des crises financières et bancaire ?**
  - ❑ Développement économique, financement bancaire vs direct, régime de politique monétaire, de change, composition du portefeuille des ménages, qualités institutionnelles
- ▶ **Quels instruments micro et macro prudents de prévention des crises et des bulles financières ou immobilières ?**
  - ❑ Seuil réglementaire de loan to value, plafond du ratio dette sur revenu, exigences en réserves et fonds propres, provisionnement dynamique
- ▶ **Quels acteurs pour la mise en œuvre de la politique macro-prudentielle (BC, régulateur ad hoc, Conseil de « sages », ...) avec quelle coordination et pour quels objectifs ?**
  - ▶ Quel policy mix budget-monnaie-régulation financière ?

# Finance comportementale

## Axe 1 : choix financiers des ménages : contexte et rationalité

- ▶ coûts des fonds proposés dans les contrats d'épargne aux ménages type assurance vie
- ▶ quel niveau de diversification des fonds proposés au ménage ?
- ▶ quels coûts en bien-être liés à l'inertie de portefeuille ?

# Finance comportementale

## Axe 2 : qualité des signaux émis par les analystes financiers ?

- ▶ mesure des biais notamment d'optimisme à partir du croisement de plusieurs bases de données quantitatives et qualitatives

## Axe 3 : quels mécanismes de transmission des informations sur les marchés financiers en présence d'aversion à l'ambiguïté ?

- ▶ mesurer le degré d'ambiguïté des annonces macroéconomiques
- ▶ mesurer la prime d'ambiguïté qui en découle

# Dépenses et dettes publiques

## Axe 1 : L'économie politique de la dette publique

- ▶ approche en termes de vote probabiliste et de niveau de réforme optimal croisant diverses approches de la théorie du public choice (modèles de *career concerns* appliqués aux hommes politiques, recherche de rentes post-électorales, guerre d'usure, etc.)

## Axe 2 : Existence d'effets non-linéaires des déficits publics sur la croissance

- ▶ permettrait d'expliquer les effets non keynésiens des déficits publics sur la croissance et les effets de seuil entre dette publique et croissance, et les pièges de faible croissance



# Présentation de l'équipe Macroéconomie et Finance

Merci pour votre attention