

<i>Sigle</i>	<i>Groupe</i>	<i>Trimestre</i>		
ECO3401	10	H2023		
<i>Titre</i>	Monnaie et institutions financières			
<i>Horaire</i>	LUN 18h-21h			
<i>Enseignant</i>	Pascal Bédard			
<i>Courriel</i>	bedard.pascal@uqam.ca		<i>Local</i>	DS-5519
<i>Heures de disponibilité</i>	Lundi 16h-18h			

Résumé

Ce cours a pour objectif d'amener l'étudiant à approfondir ses connaissances des aspects théoriques, historiques, institutionnels et politiques des secteurs monétaire et financier canadiens aussi bien dans leur dimension publique que privée. À la fin de ce cours, l'étudiant devrait être en mesure de définir et utiliser les concepts pertinents à l'analyse des secteurs monétaire et financier de l'économie; de comprendre le rôle et les objectifs des principaux acteurs de la politique monétaire (la Banque du Canada, les banques à charte, les quasi-banques et autres institutions financières); d'analyser, expliquer et porter un jugement sur certaines conjonctures monétaires et financières et enfin, d'identifier et savoir utiliser les sources de données pertinentes à ces analyses. La monnaie : origine, fonctions et motifs de détention. Évolution des instruments monétaires. Activités des banques à charte. Cadre législatif du système bancaire canadien. Rôle des banques dans la création monétaire et la détermination des taux d'intérêt. La Banque du Canada et ses objectifs. Monnaie, inflation et production. Enjeux et instruments de la politique monétaire. Mondialisation des marchés financiers et ordre monétaire international. Influences exercées par le régime des taux de change sur la politique monétaire canadienne.

Le but de ce cours est de terminer la session avec une compréhension profonde du fonctionnement, de la complexité et de l'importance des institutions financières, des marchés dans lesquelles elles évoluent et des complexités de la gestion et de l'encadrement de celles-ci, ainsi que des éléments opérationnels et stratégiques de la politique monétaire.

NOTES IMPORTANTE pour la session H2023 :

- **Mode hybride:** 2 examens en présentiel + 5 cours à distance par ZOOM
- Voir plus bas pour dates et mode des séances.
- **Il faut regarder les capsules et faire les exercices au fur et à mesure!**
- Vous devez planifier et organiser votre temps: c'est de loin le plus gros défi!
- Il est de votre responsabilité de consulter votre courriel associé au cours.
- Questions par courriel au bedard.pascal@ugam.ca.
- Bonne session! Allons-y!

Évaluation

INTRA (50%)	20 février	(en classe)
FINAL (50%)	24 avril	(en classe)

**PLAN DE LA SESSION
H2023**

Lien ZOOM pour séances à distance:

<https://uqam.zoom.us/j/84784580574>

Date	Mode	Activité / matière
9 janvier	Présentiel	Séance 01: thème 1
16 janvier	Présentiel	Séance 02: thème 2
23 janvier	Présentiel	Séance 03: thème 2
30 janvier	Présentiel	Séance 04: thème 2
6 février	ZOOM	Séance 05: thème 3
13 février	ZOOM	Séance 06: thème 4
20 février	Présentiel	Séance 07: INTRA (1-4)
27 février	PAS DE COURS	PAS DE COURS
6 mars	ZOOM	Séance 08: thème 5
13 mars	ZOOM	Séance 09: thème 6
20 mars	Présentiel	Séance 10: thème 7
27 mars	Présentiel	Séance 11: thème 8
3 avril	ZOOM	Séance 12: thème 9
10 avril	PAS DE COURS	PAS DE COURS
17 avril	Présentiel	Séance 13: thème 9
24 avril	Présentiel	Séance 14: FINAL (1-9)

CONTENU

Le cours est divisé en 9 « thèmes », dont certains peuvent prendre plus de temps que d'autres. La structure du cours est montée avec un « ordre logique » : les différentes parties sont intégrées et forment un tout cohérent à la fin du cours (pour ceux et celles qui auront fait l'effort d'intégrer le tout!). Des exercices complets sont sur le site du cours : une version sans réponses et une version avec réponses claires et complètes... à travailler AU FUR ET À MESURE que la session avance.

1. Introduction aux marchés financiers
2. Rendements et taux d'intérêt (2 semaines)
3. Histoire et système monétaire
4. Système bancaire et structure du bilan
5. Analyse de bilan et gestion du risque
6. Monnaie et structure du système bancaire
7. Banque centrale, politique monétaire et marchés financiers
8. Couverture et marchés à terme
9. Zones monétaires et finance internationale
10. Information, prix des actifs et marchés financiers (si le temps le permet, ce qui est rare!)

01 : Introduction aux marchés financiers

Capsules + diapos + exercices = 5 heures

- Fonctionnement du cours, préalables, matériel, « rencontres » virtuelles
- Intermédiation, finance directe et finance indirecte
- Principaux marchés et intervenants des marchés financiers
- Liquidité et profondeur de marché
- Marché primaire et marché secondaire
- Aléa moral, sélection adverse et autres problèmes potentiels des MF
- Actions et le fonctionnement de « la bourse »
- Marché obligataire
- Prix des actifs et rendements

Diapos thème 01

Exercices thème 01

02 : Rendements et taux d'intérêt (2 semaines)

Capsules + diapos + exercices = 15 heures

- Structure d'un rendement / taux d'intérêt
- Modèle du marché des FP et rendements
- Exemples de chocs dans le modèle du marché des FP
- Risque, rendements relatifs et rendements absolus
- Marché des changes, risque de change et rendements
- Quand une banque centrale « défend la devise »
- Tendances et fluctuations des rendements
- Marché obligataire, rendements et taux d'intérêt
- Écarts de rendements
- Banque centrale, prix des actifs et rendements
- Valeur présente et prix d'un actif
- Risque de taux d'intérêt et risque de renouvellement
- Courbe de rendements
- Dettes-déflation
- Carry Trade

Diapos thème 02A + 02B

Exercices thème 02

03 : Ordre monétaire mondial / système monétaire

Capsules + diapos + exercices = 4 heures

- Interventions et manipulations de devises
- Régimes de changes
- Politique budgétaire et politique monétaire
- Fed, USD et marchés mondiaux
- Une brève histoire du système monétaire international
- La fin du système de Bretton-Woods et le nouvel ordre monétaire

Diapos thème 03

Exercices thème 03

04 : Système bancaire et structure du bilan

Capsules + diapos + exercices = 3 heures

- Survol de la structure du bilan d'une banque commerciale
- Réserves des banques et paiements interbancaires
- Retraits massifs et rebâtir les réserves
- Gestion bancaire et quelques ratios
- Crédit « productif » et crédit « improductif »
- Levier financier, risque et rendement

Diapos thème 04

Exercices thème 04

05 : Analyse de bilan et gestion du risque

Capsules + diapos + exercices = 5 heures

- Risque de taux d'intérêt et maturité d'un actif
- Risque au capital et risque de flux d'entrées-sorties
- Risque de flux d'entrées-sorties : analyse d'écart de revenu variable
- Risque au capital : analyse d'écart en durée pondérée
- Neutraliser le bilan : une introduction

Diapos thème 05

Exercices thème 05

06 : Monnaie et structure du système bancaire

Capsules + diapos + exercices = 5 heures

- Monnaie et système bancaire résumé
- Marché monétaire : monnaie endogène et monnaie exogène
- Marché monétaire : monnaie nominale et monnaie réelle
- Seigneuriage
- Système de réserves fractionnaires
- Processus de création monétaire
- Base monétaire, multiplicateur monétaire et offre effective de monnaie
- Retour sur le cadre opérationnel de la Banque du Canada

Diapos thème 06

Exercices thème 06

07 : Banque centrale, politique monétaire et marchés financiers

Capsules + diapos + exercices = 6 heures

- Objectifs de la politique monétaire
- Rôle des anticipations et de la crédibilité institutionnelle
- Courbe de Phillips et Règle de Taylor
- Programmes de désinflation et de réflation
- Ciblage de l'inflation VS ciblage du niveau des prix
- Détente monétaire, flux de capitaux et retour sur le « carry trade »
- Importance des grandes banques centrales sur les marchés mondiaux
- Retour sur les représentations du marché monétaire
- Injections monétaires et détente monétaire
- Effet de liquidité et effets de long terme

Diapos thème 07

Exercices thème 07

08 : Couverture et marchés à terme

Capsules + diapos + exercices = 6 heures

- Pourquoi les marchés à terme?
- Description d'un contrat à terme
- Chambre de compensation, « netting », marge et appels de marge
- Coincer un marché
- Contrats à terme sur taux d'intérêt, sur devises et sur indices boursiers avec exemples
- Options: call, put, etc.
- Swaps
- Exemples de gestion de risque de taux d'intérêt avec contrats à terme

Diapos thème 08

Exercices thème 08

09 : Zones monétaires

Capsules + diapos + exercices = 8 heures

- PPA et PTI
- Modèle AA-DD et chocs
- Déterminants du taux de change à court et à long terme
- Approche monétaire et par les actifs financiers
- Conditions d'optimalité d'une zone monétaire
- Chocs asymétriques et mécanismes de macro-stabilisation
- Études de cas : Canada, États-Unis, Zone Euro

Diapos thème 09

Exercices thème 09

Notation

Pour passer avec D, il faut généralement avoir 50% sur l'ensemble de la session.

La note finale est attribuée selon la distribution des résultats du groupe à la fin du cours. De façon générale il faut 50% sur l'ensemble de la session pour passer avec « D » et 85% pour obtenir A+, mais un ajustement est fait à la fin pour assurer une notation juste et équitable.

Référence (facultative)

« Money, Banking and Financial Markets », de Mishkin, F. S. et A. Serletis. (Version la plus récente).

REMARQUE :

Le cours ne suit PAS le manuel de près et ne nécessite pas d'achat de manuel ou autre matériel, mais le manuel peut s'avérer un complément intéressant (et cher!) pour ceux et celles qui en ressentent le besoin.

Page d'information

Personnes étudiantes en situation de handicap bénéficiant d'aménagements

Les personnes étudiantes qui bénéficient d'aménagements offerts par le Bureau de l'inclusion et de la réussite étudiante (BIRÉ) doivent transmettre leur lettre (attestation des mesures d'aménagements) à leurs enseignant.es en début de session afin de les informer des aménagements qu'ils devront mettre en place.

Les personnes étudiantes en situation de handicap qui ne bénéficient pas d'aménagements peuvent contacter les services du BIRÉ afin de procéder à l'ouverture de leurs dossiers et à l'analyse de leurs besoins.

Accueil du service aux personnes étudiantes en situation de handicap situation.handicap@uqam.ca 514-987-3148 :AB-2300

Pour obtenir d'autres informations sur les services offerts par le BIRÉ : bire.uqam.ca

Les personnes étudiantes qui souhaitent se prévaloir de leurs aménagements dans le cadre d'examens devront faire leurs demandes de passation sur l'application dédiée étudiant.e.s en situation de handicap : sasesh.uqam.ca afin d'informer le Service des examens avec aménagements (SEA) de vos besoins en examen.

PLAGIAT - Règlement no 18 sur les infractions de nature académique

Tout acte de plagiat, fraude, copiage, tricherie ou falsification de document commis par une étudiante, un étudiant, de même que toute participation à ces actes ou tentative de les commettre, à l'occasion d'un examen ou d'un travail faisant l'objet d'une évaluation ou dans toute autre circonstance, constituent une infraction au sens de ce règlement.

La liste non limitative des infractions est définie comme suit :

- la substitution de personnes ;
- l'utilisation totale ou partielle du texte d'autrui en le faisant passer pour sien ou sans indication de référence ;
- la transmission d'un travail pour fins d'évaluation alors qu'il constitue essentiellement un travail qui a déjà été transmis pour fins d'évaluation académique à l'Université ou dans une autre institution d'enseignement, sauf avec l'accord préalable de l'enseignante, l'enseignant ;
- l'obtention par vol, manœuvre ou corruption de questions ou de réponses d'examen ou de tout autre document ou matériel non autorisés, ou encore d'une évaluation non méritée ;
- la possession ou l'utilisation, avant ou pendant un examen, de tout document non autorisé ;
- l'utilisation pendant un examen de la copie d'examen d'une autre personne ;
- l'obtention de toute aide non autorisée, qu'elle soit collective ou individuelle ;
- la falsification d'un document, notamment d'un document transmis par l'Université ou d'un document de l'Université transmis ou non à une tierce personne, quelles que soient les circonstances ;
- la falsification de données de recherche dans un travail, notamment une thèse, un mémoire, un mémoire-créditation, un rapport de stage ou un rapport de recherche.

Les sanctions reliées à ces infractions sont précisées à l'article 3 du Règlement no 18

Pour plus d'information sur les infractions académiques et comment les prévenir : www.integrite.uqam.ca

Politique 16 sur le harcèlement sexuel

Le harcèlement sexuel se définit comme étant un comportement à connotation sexuelle unilatéral et non désiré ayant pour effet de compromettre le droit à des conditions de travail et d'études justes et raisonnables ou le droit à la dignité.

La Politique 16 identifie les comportements suivants comme du harcèlement sexuel :

1. Manifestations persistantes ou abusives d'un intérêt sexuel non désirées.
2. Remarques, commentaires, allusions, plaisanteries ou insultes persistants à caractère sexuel portant atteinte à un environnement propice au travail ou à l'étude.
3. Avances verbales ou propositions insistantes à caractère sexuel non désirées.
4. Avances physiques, attouchements, frôlements, pincements, baisers non désirés.
5. Promesses de récompense ou menaces de représailles, implicites ou explicites, représailles liées à l'acceptation ou au refus d'une demande d'ordre sexuel.
6. Actes de voyeurisme ou d'exhibitionnisme.
7. Manifestations de violence physique à caractère sexuel ou imposition d'une intimité sexuelle non voulue.
8. Toute autre manifestation à caractère sexuel offensante ou non désirée.

Pour plus d'information :

http://www.instances.uqam.ca/ReglementsPolitiquesDocuments/Documents/Politique_no_16.pdf

Pour rencontrer une personne ou faire un signalement : Bureau d'intervention et de prévention en matière de harcèlement : 514-987-3000, poste 0886

<http://www.harcelement.uqam.ca>