

## Intégration financière internationale et régimes monétaires

### *Propositions d'articles et exposés* *Version du 27/02/05*

#### 1. Articles à présenter

*Intégration financière internationale [pour mémoire : présenté par l'enseignant]*

- Lucas, Robert (1990), "Why Does 'nt Capital Flow from Rich to Poor Countries?", *American Economic Review* vol. 80 n°2, May.
- (Gourinchas, Pierre-Olivier, et Olivier Jeanne (2003), « The Elusive Gains from International Financial Integration », [http://www.princeton.edu/~pog/academic/liberalization/Gourinchas\\_Jeanne.pdf](http://www.princeton.edu/~pog/academic/liberalization/Gourinchas_Jeanne.pdf))

*Crises financières*

1. Diamond, Douglas W. and Philip H. Dybvig (1983): "Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity", *Journal of Political Economy*, vol. 91, 401-19.  
<http://www.sfm.vwl.uni-muenchen.de/heinemann/wgs-finanzkrisen/diamond-dybvig.pdf> ou <http://minneapolisfed.org/research/qr/qr2412.pdf> *Modèle de base de crise financière*
2. Eaton, Jonathan, et Mark Gersovitz (1981), "Debt with Potential Repudiation: Theoretical and Empirical Analysis", *Review of Economic Studies* 48, avril, pp. 289-309. Reprinted in Bird, G. and P. N. Snowden, *International Debt*, vol. 1 (Cheltenham: Elgar, 1995) 56-74.  
*Modèle de base de crise de l'endettement*
3. Bulow, Jeremy, et Kenneth Rogoff (1989), « A Constant Recontracting Model of Sovereign Debt », *Journal of Political Economy* vol. 97 n°11.  
*Elaboration du modèle d'Eaton et Gersovitz*
4. Tabellini, G. (1991), « The Politics of Intergenerational Redistribution », *Journal of Political Economy*, 99-2, pp. 335-357. *Modèle de base d'économie politique de l'endettement dans un cadre intergénérationnel.*

*Choix d'un regime de change*

5. Levy-Yeyati, E., et F. Sturzenegger (2001), "Exchange Rate Regimes and Economic Performance", *IMF Staff Papers* vol. 47, n° special. <http://www.utdt.edu/~ely/papers.html>
6. Calvo, Guillermo, et Carmen Reinhart (2002), "Fear of Floating", *Quarterly Journal of Economics* 117, May, version antérieure disponible sur la page web de C. Reinhart : <http://www.puaf.umd.edu/faculty/papers/reinhart/FEAR2.pdf>.  
*Pourquoi les pays ne choisissent pas les changes flottants*

*Crises de change*

7. Krugman, Paul (1979), « A Model of Balance-of-Payments Crises », *Journal of Money, Credit and Banking* 11, 3 (août), reproduit in P. Krugman, *Currencies and Crises*, MIT Press 1992.  
*Modèle canonique des crises de première génération*

8. Obstfeld, Maurice (1994), «The Logic of Currency Crises», *Cahiers économiques et monétaires de la Banque de France* n°43,  
[http://elsa.berkeley.edu/~obstfeld/ftp/currency\\_crises/cc.html](http://elsa.berkeley.edu/~obstfeld/ftp/currency_crises/cc.html)  
*Modèle de deuxième génération*
9. Cespedés, Luis Felipe, Roberto Chang et Andrés Velasco (2001), «Balance Sheets and Exchange Rate Policy», mimeo,  
<http://ksghome.harvard.edu/~avelasco.Academic.Ksg/Files/Research/versionjune2002.pdf>
10. Chang, R., and A. Velasco (2001), “A Model of Financial Crises in Emerging Markets”, *Quarterly Journal of Economics*, mai.
11. Calvo, G. (1998), “Capital Flows and Capital Market Crises: The Simple Economics of Sudden Stops”, *Journal of Applied Economics* vol. 1 n°1,  
<http://www.bsos.umd.edu/econ/ciecopp5.pdf>
12. Corsetti, Giancarlo, Paolo Pesenti and Nouriel Roubini (1999), “Paper Tigers? A Model of the Asian Crisis”, *European Economic Review*, June,  
<http://www.wku.edu/~ahmed.kamal/A%20model%20of%20the%20Asian%20crisis.pdf>  
*Interdépendance entre intégration financière et régimes monétaires*
13. Lane, Philip, et Gian Maria Milesi-Ferretti (2004), “Financial Globalisation and Exchange Rates”, CEPR Discussion paper n°4745, novembre.  
*Ajustement américain*
14. Corsetti, Giancarlo, et Panagiotis Konstantinou (2004), “The Dynamics of the U.S. Net Foreign Liabilities: An Empirical Characterization », mimeo,  
<http://www.econ.yale.edu/~corsetti/>
15. Obstfeld, Maurice, et Kenneth Rogoff, “The Unsustainable US Current Account Position Revisited”, Octobre 2004.
16. Blanchard, Olivier, Francesco Giavazzi, et Filippa Sa (2004), « The US Current Account and the Dollar », [http://www.aeaweb.org/annual\\_mtg\\_papers/2005papers.html](http://www.aeaweb.org/annual_mtg_papers/2005papers.html)

## 2. Exposés

1. Intolérance à l'endettement et récurrence des crises de la dette
2. Pourquoi les pays émergents ne s'endettent-ils pas dans leur propre monnaie ?
3. Sommes-nous dans un « Bretton Woods réinventé » ?
4. La Chine doit-elle laisser flotter sa monnaie ?
5. Que sait-on de l'efficacité des interventions sur les marchés des changes ?
6. Les soft pegs sont-ils condamnés ?
7. Quelles leçons faut-il tirer de la crise argentine ?
8. Le FMI s'est-il trompé dans la réponse aux crises asiatiques ?
9. Similarités et différences : les crises financières d'avant 1940 et celles d'aujourd'hui
10. Les spreads de taux d'intérêt reflètent-ils les risques de défaut des émetteurs souverains ?
11. L'introduction de clauses d'action collectives dans les contrats obligataires est-elle nuisible aux émetteurs ?
12. Le SDRM méritait-il le sort qu'on lui a fait ?
13. Evaluation de la proposition de « régime d'endettement » de Daniel Cohen

Fiche d'exposé

**Intolérance à l'endettement et récurrence des crises de la dette**

***Bibliographie***

Blanchard, Olivier (1993), « Suggestions for a New Set of Fiscal Indicators », in H. Vergon et F. van Winden (eds.), *The Political Economy of Government Debt*, Elsevier

Reinhart, Carmen, Kenneth Rogoff et Miguel Savastano (2003), « Debt Intolerance », NBER Working Paper n° 9908, août.

Fiche d'exposé

**Pourquoi les pays émergents ne s'endettent-ils pas dans leur propre monnaie ?**

***Bibliographie***

Eichengreen, Barry, Ricardo Hausmann and Ugo Panizza (2003), "The Mystery of Original Sin", août, <http://emlab.berkeley.edu/users/eichengr/research/osmysteryaug21-03.pdf>

Eichengreen, Barry, Ricardo Hausmann and Ugo Panizza (2003), "Currency Mismatches, Debt Intolerance and Original Sin: Why they are not the Same and why its Matters", *NBER Working Paper*.

Jeanne, Olivier, et Jeromin Zettelmeyer (2002), "Original Sin, Balance Sheet Crises, and Roles of International Lending", *IMF Working Paper* n° WP/02/234, [www.imf.org](http://www.imf.org)

Fiche d'exposé

**Sommes-nous dans un « Bretton Woods réinventé » ?**

***Bibliographie***

Dooley, Michael, David Folkerts-Landau et Peter Garber (2003), « An Essay on the Reivented Bretton-Woods System », NBER Working Paper n°9971, septembre.

Dooley, Michael, David Folkerts-Landau et Peter Garber (2004), “Direct Investment, Rising Real Wages, and the Absorption of Excess Labor in the Periphery”, NBER Working Paper n° 10626, juillet.

Eichengreen, Barry (2004), “Global Imbalances and the Lessons of Bretton Woods”, NBER Working Paper n° 10497, mai.

Roubini, Nouriel, et Brad Setser (2005), "Will the Bretton Woods 2 Regime Unravel Soon? The Risk of Hard Landing in 2005-2006".

<http://www.stern.nyu.edu/globalmacro/BW2-Unraveling-Roubini-Setser.pdf>

Fiche d'exposé

**La Chine doit-elle laisser flotter sa monnaie ?**

***Bibliographie***

Goldstein, Morris (2004), « Adjusting China's Exchange Rate Policies », Institute for International Economics Working Paper n° 04-01, mai, <http://www.iie.com/publications/wp/2004/wp04-1.pdf>

Bénassy-Quéré, Agnès, et al. (2004), Taux de change d'équilibre au sein du G20, document de travail CEPII, [www.cepii.fr](http://www.cepii.fr)

Fiche d'exposé

**Que sait-on de l'efficacité des interventions sur les marchés des changes ?**

Dominguez, Kathryn M. and Jeffrey A. Frankel. 1993b. Does Foreign Exchange Intervention Matter? The Portfolio Effect, *American Economic Review* 83:5, 1356–69.

Jansen, David, et Jakob de Haan (2003), "Statements of ECB Officials and their Effects on the Level and Volatility of the Euro-Dollar Exchange Rate", CESifo Working Paper, [www.cesifo.de](http://www.cesifo.de)

Schwartz, Anna (2000), "The Rise and Fall of Foreign Exchange Market Intervention", *NBER Working Paper n° 7751*.

Fratscher, Marcel (2004), "Communication and Exchange Rate Policy", *ECB Working Paper n° 363*, mai, [www.ecb.int](http://www.ecb.int)

Fiche d'exposé

**Les soft pegs sont-ils condamnés ?**

Fischer, Stanley (2001), « Exchange Rate Regimes : Is the Bipolar View Correct ? », *Journal of Economic Perspectives* vol 15 n°2, Spring.

Bénassy, Agnès, et Benoît Coeuré (2002), « The Survival of Intermediate Exchange Rate Regimes », *Document de travail du CEPII* n° 2002-07, juillet, disponible sur [www.cepii.fr](http://www.cepii.fr)

Calvo, Guillermo, et Carmen Reinhart (2002), « Fear of Floating », *Quarterly Journal of Economics* 117, May.

Aizenman, J., and R. Hausman (2000), « Exchange Rate Regimes and Financial Market Imperfections », *NBER Working Paper* n°7738, juin.

Frankel Jeffrey A. (1999), "No Single Currency Regime is Right for All Countries or at All Times", *NBER Working Paper No. 7338*, September.

Fiche d'exposé

### **Quelles leçons faut-il tirer de la crise argentine ?**

#### ***Bibliographie***

Calvo, Guillermo, Alejandro Izquierdo et Guillermo Talvi (2003), « Sudden Stops, the Real Exchange Rate, and Fiscal Sustainability: Argentina's Lessons », *NBER Working Paper* n° 9828, July.

Choueiri, Nada, and Graciela Kaminsky (1999), "Has the Nature of Currency Crises Changed? A Quarter of Century of Currency Crises in Argentina", <http://home.gwu.edu/%7Egraciela/HOME-PAGE/RESEARCH-WORK/WORKING-PAPERS/argentina-crises.pdf>

Edwards, Sebastian (2002), "The Great Exchange Rate Debate After Argentina", *North American Journal of Economics and Finance*, <http://www.anderson.ucla.edu/faculty/sebastian.edwards/Debate.pdf>

IMF independent evaluation office (2004), "Report on the Evaluation of the Role of the IMF in Argentina", 1991–2001, <http://www.imf.org/External/NP/ieo/2004/arg/eng/index.htm>

Mussa, Michael (2002), *Argentina and the Fund: From Triumph to Tragedy*, Institute for International Economics, Policy Analyses in International Economics 67.

Fiche d'exposé

### **Le FMI s'est-il trompé dans la réponse aux crises asiatiques ?**

#### ***Bibliographie***

Corsetti Giancarlo, Paolo Pesenti et Nouriel Roubini (1999), « What Caused the Asian Currency and Financial Crises », *Japan and the World Economy* vol. 11 pp.305-373, <http://gatton.uky.edu/Faculty/kim/ECO771/771Reading1%5CCorsetti-Pesanti-Roubini-1999.pdf>

IMF independent evaluation office (2003), *Evaluation Report: IMF and Recent Capital Account Crises: Indonesia, Korea, Brazil*, <http://www.imf.org/external/np/ieo/2003/cac/index.htm>

Takatoshi Itô (2000), "The Role of IMF Advice: A Post-Crisis Examination", in Peter Kenen et Alexander Swoboda (eds.), *Reforming the International Monetary and Financial System*, International Monetary Fund.

Fiche d'exposé

***Bibliographie***

**Similarités et différences : les crises financières d'avant 1940 et celles d'aujourd'hui**

Boyer, Robert, Mario Dehove et Dominique Plihon (2004), *Les crises financières*, rapport du CAE, [www.cae.gouv.fr](http://www.cae.gouv.fr)

Klingen, Christoph, Beatrice Weder, and Jeromin Zettelmeyer (2004), "How Private Creditors Fared in Emerging Debt Markets, 1970-2000", IMF Staff Papers vol. 51 n°4,

<http://www.imf.org/External/Pubs/FT/staffp/2003/00-00/kwz.pdf>

Rogoff, Kenneth, and Jeromin Zettelmeyer (2002), "Bankruptcy Procedures for Sovereigns: A History of Ideas", *IMF Staff Papers* vol. 49 n°3, version WP sur [www.imf.org](http://www.imf.org)

Flandreau, Marc, "Crisis and Punishment : Moral Hazard and the pre-1914 international financial architecture", paper presented at the Conference Money Doctors : The History, theory and policy of international financial advice, Paris, 14-16 décembre 2000, CEPR WP N° 3742, February 2003.

Fiche d'exposé

**Le SDRM méritait-il le sort qu'on lui a fait ?**

Tirole, Jean (2000), *Liquidity Provision and the International Financial System*, Paolo Baffi Lecture on Money and Finance, MIT press, ou complément au rapport Gouvernance mondiale du CAE.

Jeanne, Olivier, and Charles Wyplosz (2001), "The International Lender of Last Resort: How Large is Large Enough?", IMF Working Paper n°01/76, [http://heiwww.unige.ch/~wyplosz/oj\\_cw.pdf](http://heiwww.unige.ch/~wyplosz/oj_cw.pdf).

Roubini, Nouriel, et Brad Stetser (2004), *Bailouts or Bail-ins ? Responding to Financial Crises in Emerging Economies*, Institute for International Economics, Washington, <http://pages.stern.nyu.edu/~nroubini/asia/>

Kenen, Peter (2001), *The International Financial Architecture: What's New, What's Missing?*, Institute for International Economics.

Fiche d'exposé

**Evaluation de la proposition de « régime d'endettement » de Daniel Cohen**

***Bibliographie***

Cohen, Daniel, et Richard Portes (2003), *Crises de la dette : prévention et résolution*, rapport du CAE n° 43, [www.cae.gouv.fr](http://www.cae.gouv.fr)

Eichengreen, Barry (1999), *Towards a New International Financial Architecture*, Institute for International Economics.

Eichengreen, Barry (2003), *Capital Flows and Crises*, MIT Press.

Kenen, Peter (2001), *The International Financial Architecture: What's New, What's Missing?*, Institute for International Economics.

Fiche d'exposé

## **Déficit américain et ajustement international**

### ***Bibliographie***

Bergsten et Williamson (2004), „Dollar Adjustment: How Far? Against What?, disponible sur [www.iie.com](http://www.iie.com) (voir en particulier les chapitres de John Williamson et Agnès Bénassy-Quéré)

Blanchard, Olivier, Francesco Giavazzi, et Filippa Sa (2004), « The US Current Account and the Dollar », [http://www.aeaweb.org/annual\\_mtg\\_papers/2005papers.html](http://www.aeaweb.org/annual_mtg_papers/2005papers.html)

Obstfeld, Maurice, et Kenneth Rogoff (2004), « The Unsustainable US Current Account Position Revisited », [http://post.economics.harvard.edu/faculty/rogoff/Recent\\_Papers.html](http://post.economics.harvard.edu/faculty/rogoff/Recent_Papers.html)