

Système bancaire européen et risque géopolitique

Syllabus — Master 1 MBFA | 24h CM + 12h TD | 6 ECTS

Enseignant : Eric Gabin Kilama, PhD

Affiliation : Chercheur associé, FERDI | Économiste-Conseiller, CAPS/MEAE (2018-2026)

Contact : kilamaericgabin@yahoo.fr

Horaires : CM mercredi 10h-12h | TD vendredi 10h-12h (semaines alternées)

Langue : Français (readings en anglais)

Positionnement et philosophie du cours

Les sanctions contre la Russie ont déconnecté des banques entières du réseau SWIFT, les contrôles à l'exportation ont redessiné les chaînes de valeur industrielles, et les crises géopolitiques cascaded désormais à travers le système financier européen à une vitesse que les modèles prudentiels standard ne capturent pas. Ce cours propose une lecture du système bancaire européen à travers le prisme des chocs géopolitiques — non comme exception, mais comme régime permanent.

Le cours se distingue d'un enseignement classique d'économie bancaire sur quatre axes :

1. **Fondamentaux rigoureux** — Le Bloc 1 ancre l'enseignement dans le corpus standard (Freixas & Rochet) : modèle Diamond-Dybvig, organisation industrielle bancaire (Monti-Klein), rationnement du crédit (Stiglitz-Weiss), taxonomie des risques, canaux de transmission monétaire.
2. **Géopolitique comme variable structurante** — Le risque géopolitique n'est pas un addendum au risque de crédit : c'est un facteur systémique qui affecte simultanément l'actif (expositions sectorielles), le passif (fuite de dépôts), et le hors-bilan (sanctions compliance, contreparties blacklistées).
3. **Données réelles** — Les TD exploitent les enquêtes SAFE-BCE (337 666 observations firme-vague, 12 pays), les données EBA stress tests, et l'indice GPR (Caldara & Iacoviello, 2022).
4. **Lien recherche-enseignement** — Le cours s'appuie directement sur l'article publié dans *European Economic Review* (2020), le document de travail (2026) sur la fragilité granulaire des PME, et l'expérience opérationnelle au CAPS (suivi des 14 paquets de sanctions européennes contre la Russie).

Prérequis : Macroéconomie L3 (IS-LM ouvert, modèle Mundell-Fleming), notions de microéconomie (optimisation sous contrainte), statistiques descriptives. Aucun prérequis en finance de marché — le cours part des fondamentaux.

Objectifs d'apprentissage (Bloom)

À l'issue du cours, l'étudiant sera capable de :

Niveau Bloom	Objectif	Évaluation
Connaître	Décrire l'architecture de supervision bancaire européenne (SSM, SRB, EDIS) et les principaux instruments de politique macroprudentielle	QCM, examen

Niveau Bloom	Objectif	Évaluation
Comprendre	Expliquer les canaux de transmission des chocs géopolitiques au système bancaire et les fondamentaux de l'IO bancaire (Monti-Klein, Stiglitz-Weiss)	Examen, TD 1
Appliquer	Utiliser les données SAFE-BCE et EBA pour mesurer l'exposition bancaire au risque géopolitique ; résoudre un problème Monti-Klein	TD 1, TD 3
Analyser	Décomposer un épisode de stress bancaire en composantes (choc géopolitique vs cycle vs policy response)	Étude de cas, TD 3
Évaluer	Critiquer les stress tests réglementaires (BCE, EIOPA) et identifier leurs angles morts géopolitiques	TD 5, examen
Créer	Rédiger un policy brief proposant des mesures de résilience face à un scénario géopolitique adverse — puis le défendre face à un panel contradictoire	TD 6

Plan du cours — 12 séances CM (2h) + 6 séances TD (2h)

BLOC 1 — Fondations : le système bancaire européen (Séances 1-4)

Séance 1 : Architecture du système bancaire européen

Contenu CM :

- Fonctions de la banque : transformation des maturités, monitoring délégué (Diamond, 1984), création monétaire
- Modèle Diamond-Dybvig (1983) : ruées bancaires et assurance de liquidité — formalisation (agents type 1 / type 2, contrat de dépôt optimal, équilibre de Nash à ruée)
- Architecture européenne : BCE / Eurosystem, SSM, SRB, projet EDIS — pourquoi le 3e pilier est encore absent
- Chiffres structurants : 4 600 banques supervisées, total assets €28 000 Mds, ratio CET1 moyen ~15,5% (2025)
- Comparaison structurelle UE vs US : l'Europe finance 70% par la banque (vs 30% aux US) — implication systémique

Lectures obligatoires :

- Freixas, X. & Rochet, J.-C. (2023). *Microeconomics of Banking*, 3e éd., ch. 1-2. MIT Press.
- BCE (2025). *Annual Report on Supervisory Activities*, Executive Summary.

Lectures complémentaires :

- Diamond, D. & Dybvig, P. (1983). "Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity". *Journal of Political Economy*, 91(3).
- Enria, A. (2024). "The Road to a Complete Banking Union". Discours BCE.

Séance 2 : Organisation industrielle bancaire — pouvoir de marché et rationnement du crédit

Contenu CM :

- **Modèle Monti-Klein** : banque en monopole — maximisation du profit d'intermédiation, fixation optimale de r_L et r_D , rôle du taux interbancaire r comme coût d'opportunité. Marge de Lerner
- **Extension oligopolistique** : N banques en concurrence à la Cournot — comment N affecte la marge d'intermédiation. $N \rightarrow \infty$ converge vers le taux concurrentiel
- **Concurrence à la Bertrand** : différenciation spatiale (Salop), switching costs — pourquoi les banques européennes maintiennent des marges malgré une concurrence apparente
- **Rationnement du crédit (Stiglitz & Weiss, 1981)** : antisélection, courbe d'offre backward-bending, rationnement à l'équilibre
- **Implications pour la suite** : le rationnement sera confronté aux résultats empiriques de la séance 6 (les PME sont-elles réellement rationnées ?)

TD 1 (après séance 2) : Tarification bancaire et entrée d'un concurrent — simulation stratégique

- Partie A — Vous êtes directeur de BNP Paribas Belgique : calcul taux optimaux Monti-Klein, réaction à ING, jeu Cournot à 2 puis 5 joueurs
- Partie B — Entrée de Qonto : modélisation Bertrand avec différenciation verticale, modèle de Salop
- Partie C — Stiglitz-Weiss en pratique : simulation du taux optimal de rationnement

Lectures obligatoires :

- Freixas & Rochet (2023), ch. 3 et 5.
- Stiglitz, J. & Weiss, A. (1981). "Credit Rationing in Markets with Imperfect Information". *AER*, 71(3).

Lectures complémentaires :

- Vives, X. (2016). *Competition and Stability in Banking*. Princeton UP, ch. 2-3.

Séance 3 : Risques bancaires fondamentaux — crédit, liquidité, marché

Contenu CM :

- Risque de crédit : PD, LGD, EAD, modèle Merton (1974), notations internes (IRB)
- Risque de liquidité : LCR et NSFR (Bâle III), gestion ALM
- Risque de marché : VaR, stress tests, FRTB
- Risque opérationnel et compliance : AML/CFT, sanctions screening — coûts estimés €35-50 Mds/an
- Interconnexion des risques : le choc géopolitique comme « meta-risk » activant simultanément tous les canaux

Lectures obligatoires :

- Freixas & Rochet (2023), ch. 4 et 8.
- Comité de Bâle (2023). "Basel III Monitoring Report", Section 2.

Lectures complémentaires :

- Merton, R. (1974). "On the Pricing of Corporate Debt". *Journal of Finance*, 29(2).
- EBA (2024). "Risk Assessment of the European Banking System".

Séance 4 : Politique monétaire et transmission bancaire

Contenu CM :

- Canal du taux d'intérêt : Taylor rule, forward guidance, taux négatifs (expérience européenne 2014-2022)
- Canal du crédit bancaire : Bernanke & Blinder (1988), bank lending channel vs balance sheet channel
- Canal de la prise de risque : politique accommodante □ search for yield □ compression des primes
- **Lien recherche** : Balima, Kilama & Tapsoba (2020), *EER* — méta-régression sur le ciblage d'inflation. La publication sélective surestime l'effet d'un facteur ~2
- Puzzle empirique (aperçu) : le canal du crédit n'est PAS la contrainte binding pour les PME européennes — développé en séance 6

TD 2 (après séance 4) : Bilans bancaires et transmission monétaire — analyse comparée

- Partie A — Trois banques, trois modèles : BNP, Deutsche Bank, Intesa — calcul ratios CET1, LCR, levier
- Partie B — Simulation de choc +200bp : impact PNB, portefeuille obligataire, provisionnement
- Partie C — Le canal Monti-Klein en dynamique : pass-through théorique vs empirique en zone euro

Lectures obligatoires :

- Bernanke, B. & Blinder, A. (1988). "Credit, Money, and Aggregate Demand". *AER*, 78(2).
- Balima, H., Kilama, E.G. & Tapsoba, R. (2020). "Inflation targeting: Genuine effects or publication selection bias?". *European Economic Review*, 128, 103513.

Lectures complémentaires :

- Jiménez, G. et al. (2014). "Hazardous Times for Monetary Policy". *Econometrica*, 82(2).
- Borio, C. & Zhu, H. (2012). "Capital Regulation, Risk-Taking and Monetary Policy". *JFS*, 8(4).

BLOC 2 — Chocs géopolitiques et système bancaire (Séances 5-7)

Séance 5 : Sanctions financières et infrastructure bancaire

Contenu CM :

- Taxonomie des sanctions : gels d'actifs, interdictions sectorielles, déconnexion SWIFT, plafonnement des prix
- Infrastructure de paiement : SWIFT (11 000+ institutions), TARGET2, alternatives SPFS (Russie) / CIPS (Chine)

- Impact bancaire : compliance costs, correspondent banking withdrawal, overcompliance
- **Lien CAPS** : suivi des 14 paquets de sanctions européennes contre la Russie (cas Sberbank, VTB, SWIFT mars 2022)
- Coût de la fragmentation : le rapport BCE (janvier 2026) estime -2 à -3% de PIB zone euro à long terme

TD 3 (après séance 5) : Jeu de rôle — Négociation du 15e paquet de sanctions UE

- 4 délégations nationales (Autriche/RBI, France/SG, Italie/UniCredit, Estonie) avec dossiers confidentiels
- Phase 1 — Analyse (30 min) : lignes rouges, marges de négociation, coût de compliance
- Phase 2 — Négociation (45 min) : vote majorité qualifiée, unanimité PESC
- Phase 3 — Débriefing (45 min) : comparaison avec le vrai 14e paquet, discussion overcompliance

Lectures obligatoires :

- BCE (2026). "Financial stability risks from geoeconomic fragmentation". Rapport spécial.
- Felbermayr, G. et al. (2020). "The Global Sanctions Data Base". *European Economic Review*, 129.

Lectures complémentaires :

- Itskhoki, O. & Mukhin, D. (2022). "Sanctions and the Exchange Rate". *NBER WP*.
- BIS (2024). "Correspondent Banking: Update on Developments". CPMI Brief.

Séance 6 : Le puzzle des PME — canal du crédit, fragilité granulaire et risque géopolitique

Contenu CM :

- **Identification du canal du crédit** : stratégie Khwaja-Mian (2008) — exploiter la variation de l'offre entre banques prêtant à la même entreprise
- **Fragilité granulaire (Gabaix, 2011)** : loi de puissance, résidu granulaire, les chocs idiosyncratiques sur les plus grandes firmes ne se diversifient pas ($\sim 1/3$ de la variance du PIB)
- **Application aux PME** : la fragilité fonctionne aussi « par le bas » — les PME subissent les chocs via un mécanisme de marge, pas de crédit
- **Lien recherche** : Kilama (2026, document de travail). Résultat clé : effet ciseau +0,85 point pour les PME exposées. Le pricing power différentiel domine le rationnement du crédit
- Données SAFE-BCE : 337 666 observations, 12 pays. Triple différence + instrument de Bartik
- **Retour sur Stiglitz-Weiss** : si le crédit n'est pas binding, que devient la prédiction de rationnement ?

TD 4 (après séance 6) : Distribution de Pareto, résidu granulaire et données SAFE-BCE

- Partie A — Estimateur de Hill, log-log plot, calcul du résidu granulaire $\Gamma = \sum (s_i - 1/N) \times g_i$
- Partie B — Exploration SAFE-BCE : statistiques descriptives, DiD simple pré/post Ukraine, décomposition canal crédit vs canal marge
- Partie C — Discussion méthodologique : sources d'endogénéité, Khwaja-Mian, instrument de Bartik

Lectures obligatoires :

- Gabaix, X. (2011). "The Granular Origins of Aggregate Fluctuations". *Econometrica*, 79(3).
- Khwaja, A. & Mian, A. (2008). "Tracing the Impact of Bank Liquidity Shocks". *AER*, 98(4).
- Kilama, E.G. (2026). "Geopolitical Risk and the Granular Fragility of Euro-Area SMEs". Document de travail.

Lectures complémentaires :

- Alfaro, L. & Chen, M. (2024). "Surviving Global Supply-Chain Disruptions". *NBER WP*.
- Gopinath, G. et al. (2017). "Capital Allocation and Productivity in South Europe". *QJE*, 132(4).

Séance 7 : Risque géopolitique et stabilité financière

Contenu CM :

- Mesurer le risque géopolitique : indice GPR (Caldara & Iacoviello, 2022), EPU (Baker, Bloom & Davis, 2016)
- Transmission au secteur bancaire : provisionnement anticipé, spreads CDS, flight-to-quality
- Stress tests géopolitiques : les exercices EBA/BCE 2025 intègrent pour la première fois des scénarios explicites
- GFSR avril 2025 (FMI) : primes de risque +40-60bp pour les banques des pays exposés
- Contagion via les marchés : Ormuz, Taiwan — transmission aux bilans via mark-to-market et dépréciation des collatéraux

Lectures obligatoires :

- Caldara, D. & Iacoviello, M. (2022). "Measuring Geopolitical Risk". *AER*, 112(4).
- FMI (2025). *Global Financial Stability Report*, ch. 2.

Lectures complémentaires :

- BCE (2024). "Macro-Financial Scenario for the 2025 EU-Wide Stress Test". Note technique.
- Dicks, M. & Fulop, A. (2024). "Geopolitical Risk and Bank Lending". *JFE*.

BLOC 3 — Assurance, résilience et finance durable (Séances 8-10)

Séance 8 : Assurance et confluence des crises

Contenu CM :

- Fondamentaux : mutualisation des risques, loi des grands nombres, aléa moral et antisélection (Rothschild-Stiglitz, 1976)
- Assurabilité du risque géopolitique : risque corrélé vs idiosyncratique, exclusions géopolitiques
- Confluence des chocs : pandémie + guerre + inflation + transition climatique — sinistres simultanés multi-lignes
- Assurance-crédit et PME : Euler Hermes, Coface, Atradius — retrait de couverture = amplificateur de crise
- Cat bonds et transfert de risque : ILS, titrisation du risque géopolitique (embryonnaire)

TD 5 (après séance 8) : Lloyd's vs Russie — clause d'exclusion et couverture du risque géopolitique

- Partie A — L'affaire NotPetya : analyse des clauses LMA5/LMA5.1 du Lloyd's
- Partie B — Scénario 2026 : cyberattaque balte — calcul de prime d'un Cat bond paramétrique
- Partie C — Design d'un produit « Geopolitical Disruption Cover » pour PME exportatrices

Lectures obligatoires :

- Rothschild, M. & Stiglitz, J. (1976). "Equilibrium in Competitive Insurance Markets". *QJE*, 90(4).
- EIOPA (2024). "Financial Stability Report", ch. 3 : Geopolitical Risks.

Lectures complémentaires :

- Swiss Re (2025). *Sigma Report: "Insuring Geopolitical Risk"*.

Séance 9 : Résilience du système financier européen — architecture prudentielle

Contenu CM :

- Union bancaire : bilan d'étape — SSM opérationnel, SRM complexe, EDIS toujours en négociation
- Macroprudentiel : CCyB, O-SII buffers, systemic risk buffer — calibrage sous contrainte géopolitique
- Union des marchés de capitaux (CMU) : ambition vs réalité, Europe bank-dependent (70% vs 30% US)
- Titrisation STS et transfert de risque géopolitique
- Résolution (BRRD II, bail-in, MREL) : limites face à un choc systémique simultané

Lectures obligatoires :

- De Grauwe, P. (2020). *Economics of Monetary Union*, ch. 10-11. Oxford UP.
- Commission européenne (2024). "Capital Markets Union: Progress Report".

Lectures complémentaires :

- Véron, N. (2023). "European Banking Union: Where Next?". *Bruegel Policy Brief*.

Séance 10 : Finance durable, risque climatique et assurance

Contenu CM :

- Taxonomie européenne (Regulation 2020/852), critères de durabilité, plans de transition bancaire
- Risques climatiques : physique (actifs immobiliers) vs transition (stranded assets, carbon pricing)
- Stress tests climatiques : méthodologie BCE (2022), résultats EIOPA (2024), limites (horizons, scénarios NGFS)
- Intersection climat-géopolitique : autonomie énergétique comme enjeu financier, coût de la décarbonation accélérée post-Ukraine
- ESG et rating bancaire : scores ESG, coût du capital, régulation SFDR/CSRD

TD 6 (après séance 10) : Stress test climatique sous contrainte géopolitique

- Partie A — Stress test BCE simplifié : portefeuille €50 Mds, scénarios NGFS, calcul provisions et CET1

- Partie B — Scénario croisé « disorderly transition + fragmentation géopolitique » : gazoducs, terres rares, Green Deal
- Partie C — Note d'évaluation des stress tests réglementaires : ce qu'ils capturent, ce qu'ils manquent, 3 recommandations

Lectures obligatoires :

- BCE (2022). "2022 Climate Risk Stress Test: Main Results".
- Battiston, S. et al. (2017). "A Climate Stress-Test of the Financial System". *Nature Climate Change*, 7.

Lectures complémentaires :

- Bolton, P. et al. (2020). "The Green Swan". BIS/Banque de France.
- EIOPA (2024). "Sensitivity Analysis of Climate-Related Transition Risks".

BLOC 4 — Frontières et prospective (Séances 11-12)

Séance 11 : Innovation financière, autonomie stratégique et de-risking

Contenu CM — Partie I : Innovation financière et souveraineté :

- Euro numérique : architecture (offline / online), limites de détention, désintermédiation bancaire
- Fintech et néobanques : régulation PSD3, enjeux de supervision transfrontière
- Crypto-actifs : régulation MiCA (2024), DeFi et absence de KYC
- CBDC comme outil géopolitique : e-CNY vs euro numérique, sanctions-proofing via crypto

Partie II : Autonomie financière et de-risking :

- Dépendance au dollar : 40% des paiements, 60% des réserves, extraterritorialité
- Initiatives européennes : INSTEX (échec), TARGET2, euro dans les contrats énergétiques, EPI
- CMU comme outil géopolitique : marchés profonds = résilience + capacité d'absorption
- De-risking bancaire : retrait de certains marchés — conséquences et coûts

Lectures obligatoires :

- Farhi, E. & Maggiori, M. (2018). "A Model of the International Monetary System". *QJE*, 133(1).
- BCE (2024). "A Stocktake on the Digital Euro". Rapport de progrès.

Lectures complémentaires :

- Brunnermeier, M. & Landau, J.-P. (2022). "The Digital Euro: Policy Implications".
- Gourinchas, P.-O. (2024). "The Dollar and the International Monetary System". IMF Blog.

Séance 12 : Séminaire de recherche — frontières ouvertes et stress test adversarial

Synthèse du cours + exercice final « Stress test adversarial » :

- Tableau intégré des canaux de transmission : géopolitique □ banque □ assurance □ économie réelle □ feedback
- Chaque groupe présente son policy brief (12 min) devant un panel adverse jouant l'ECOFIN
- Objections structurées (10 min) — chaque objection doit citer un concept du cours

- Réponse et arbitrage (8 min) — l'enseignant joue le Commissaire aux services financiers
- Critères : rigueur analytique (40%), qualité des objections (30%), réponse sous pression (30%)

Évaluation

Composante	Poids	Description
Participation active	10%	Préparation des lectures, interventions en CM et TD
Travaux dirigés (6 TD)	30%	Rendus TD notés (meilleurs 4 sur 6 retenus)
Policy brief (TD 6)	25%	Travail de groupe (3-4 étudiants), 4-5 pages + stress test adversarial
Examen final	35%	3h, une fiche A4 recto-verso manuscrite autorisée

Format examen final : Partie A (40%) questions courtes, Partie B (30%) exercice quantitatif (interprétation régression, calcul ratios), Partie C (30%) dissertation reliant 2+ blocs du cours.

Manuels de référence

Manuel principal :

Freixas, X. & Rochet, J.-C. (2023). *Microeconomics of Banking*, 3e éd., MIT Press. Le standard mondial en économie bancaire M1/M2. La 3e édition intègre crypto, fintech et risque systémique.

Manuels complémentaires :

- De Grauwe, P. (2020). *Economics of Monetary Union*, 13e éd., Oxford UP.
- Allen, F. & Gale, D. (2007). *Understanding Financial Crises*. Oxford UP.
- Hull, J. (2023). *Risk Management and Financial Institutions*, 6e éd., Wiley.
- Vives, X. (2016). *Competition and Stability in Banking*. Princeton UP.

Données et outils

Source	Contenu	Usage
SAFE-BCE	Enquête PME zone euro	TD 4, Séance 6
EBA Transparency	Bilans bancaires, ratios prudentiels	TD 2, Séance 3
GPR Index	Risque géopolitique (mensuel, pays)	Séance 7, TD 6
BankFocus (Orbis)	Données financières bancaires	Séances 1-3
Coface Country Risk	Indices risque-pays, assurance-crédit	TD 5
NGFS Scenarios	Scénarios climatiques	TD 6
BCE SDW	Statistiques monétaires, bancaires	TD 2-3
FRED / Eurostat	Taux directeurs, spreads, macro	Tous
Lloyd's LMA clauses	Clauses d'exclusion guerre/cyber	TD 5

Logiciels : R (ggplot2, fixest) ou Stata. Tableur pour exercices simplifiés. Scripts et datasets fournis sur plateforme Moodle.

Niche pédagogique unique

Ce cours n'existe pas dans l'offre actuelle du Master MBFA ni de la LP Assurance-banque-finance de Lille. Il comble un triple gap :

- **Gap thématique** : Les cours existants traitent le risque géopolitique comme exogène et résiduel. Ce cours en fait le fil conducteur — cohérent avec la réalité post-2022.
- **Gap méthodologique** : Introduction de l'identification causale (Khwaja-Mian, Bartik, DiD) dans un contexte bancaire, et connexion de la théorie granulaire (Gabaix) au risque bancaire.
- **Gap professionnel** : L'expérience CAPS (suivi sanctions, correspondent banking, compliance) apporte un réalisme que les enseignants purement académiques ne peuvent pas offrir.

Pour la LP Assurance-banque-finance : Les séances 8 et 10 peuvent être adaptées en module court (6h) pour la licence professionnelle.

Lien avec le programme de recherche

Bloc du cours	Publication / Projet	Concept partagé
Séance 2 (IO bancaire)	Freixas & Rochet benchmark	Monti-Klein, Stiglitz-Weiss
Séance 4 (transmission)	EER (2020), Balima, Kilama & Tapsoba	Crédibilité BC, méta-régression
Séance 5 (sanctions)	Expérience CAPS + AEJ:EP (en rév.)	Sanctions, coercition économique
Séance 6 (PME, GPR)	WP PME (2026), Kilama	Fragilité granulaire, SAFE-BCE
Séance 8 (assurance-crédit)	Résultat credit NOT binding	Rôle clé de l'assurance-crédit
Séances 9-11 (UE)	Programme de recherche P2	Autonomie financière, safe assets

Syllabus v2 — Mars 2026

Cours conçu pour le poste MCF n° 261209 — LEM Lille, Économie Bancaire et Financière

Master Monnaie Banque Finance Assurance (MBFA) + LP Assurance-banque-finance