

## Résumé des articles

*1992 et l'industrie belge*, par Pierre Buigues et Fabienne Ilzkovitz.

Cette étude a pour but d'examiner la position compétitive des industries belges dans les secteurs les plus concernés par l'achèvement du marché intérieur. Trois principales conclusions émergent de cette analyse. Tout d'abord, les enjeux du marché intérieur sont particulièrement importants pour l'industrie belge puisque les secteurs les plus sensibles à 1992 y représentent 63% de la valeur ajoutée industrielle, contre 49% en moyenne dans la communauté européenne. Ensuite, la situation de l'industrie belge dans ces secteurs est globalement favorable puisque le poids des points forts en termes de valeur ajoutée et d'emploi industriels l'emporte sur celui des points faibles. Toutefois, ces dernières occupent près de 20% de l'emploi industriel. Finalement, il faut déplorer que les points forts appartiennent plutôt à des secteurs traditionnels et que, par contre, les performances belges sur le marché communautaire soient médiocres dans des secteurs en développement, comme l'informatique et les télécommunications.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 420,122, 610.

*La sécuritisation et la théorie de l'intermédiation financière*, par Olivier Lefèbvre.

Cet article est un survey « orienté » de la littérature sur la théorie de l'intermédiation financière et sur la sécuritisation, qui tente d'identifier dans quelle mesure la sécuritisation (au sens large) peut reproduire les fonctions implicites à l'intermédiation financière de dépôt. Comme ces fonctions sont la raison d'être de cette intermédiation, le financement sécurisé va, sous certaines conditions, dominer la solution bancaire. Des arguments développés ici, il ressort que, quand le financement est sécurisé, il sera également désintermédié, puisque les fonctions de l'intermédiation seront (presque toutes) déjà remplies. Parmi ces fonctions, l'accent est particulièrement mis sur la production d'information.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 026, 313, 314.

*Some Specification Tests of Uncovered Interest Parity*, par Ian D. McAvinchey et Ronald MacDonald.

La théorie des taux de change s'est récemment intéressé à diverses versions de la condition de parité non couverte des taux d'intérêt comme alternative à la théorie de la parité de pouvoir d'achat. L'article examine cette condition pour le Dollar américain, le Deutschemark, le Yen et le Franc suisse par rapport à la Livre anglaise en recourant à des tests de spécification dynamiques basés sur les résidus LUS et OLS et à des tests d'orthogonalité. On teste également l'hypothèse que des erreurs de marché pour une devise aient un rôle d'information pour les autres devises.

L'étude suggère que les taux au comptant sont tous déterminés par le même processus sous-jacent, ce qui, pour une détermination efficiente des taux au comptant, requiert un nombre considérable d'information sur les erreurs de marché antérieures. L'article analyse également l'introduction d'une prime de risque variant dans le temps. Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 132, 211, 431.

*Les coûts et bénéfices du Canal du Centre*, par Michel Beuthe et Anne-Sophie De Saint Martin.

Cet article présente une analyse coûts-bénéfices des travaux du canal du Centre. Les coûts des expropriations, de construction et d'opération du canal sont comparés aux économies de coûts de transport. Leur calcul est basé sur une estimation des trafics futurs du canal et sur une analyse détaillée des coûts d'opération des bateaux. Divers scénarios d'évolution des coûts et du trafic sont examinés. L'article conclut que ces investissements ne sont pas rentables. Il serait même plus économique de ne pas terminer les travaux et de fermer l'ancien canal existant.

Numéros de classification du *Journal of Economic Literature* : 615.