

**THÈSE PRÉSENTÉE A L'UNIVERSITÉ D'ORLÉANS  
POUR OBTENIR LE GRADE DE  
DOCTEUR DE L'UNIVERSITÉ D'ORLÉANS**

**PAR  
Jude C. EGGOH**

**ÉCOLE DOCTORALE SCIENCES DE L'HOMME ET DE LA SOCIÉTÉ**  
*Discipline : Sciences Économiques*

**Croissance Économique et Développement Financier : éléments  
d'analyse théorique et empirique**

*Soutenue Publiquement  
le 1<sup>er</sup> juillet 2009 à 14 heures  
UFR DEG salle des thèses*

**MEMBRES DU JURY :**

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| <b>Mr Patrick VILLIEU</b>         | Professeur, Université d'Orléans – Directeur de thèse            |
| <b>Mr Fulbert AMOUSSOUGA GERO</b> | Professeur, Université d'Abomey-Calavi – Codirecteur de thèse    |
| <b>Mr Christian AUBIN</b>         | Professeur, Université de Poitiers – Rapporteur                  |
| <b>Mr Jean-Bernard CHATELAIN</b>  | Professeur, Université de Paris I Panthéon Sorbonne – Rapporteur |
| <b>Mr Gilbert COLLETAZ</b>        | Professeur, Université d'Orléans – Suffragant                    |
| <b>Mr Jean-Paul POLLIN</b>        | Professeur, Université d'Orléans – Suffragant                    |
| <b>Mr Gervasio SEMEDO</b>         | Maître de Conférences, HDR, Université de Tours – Suffragant     |

**RÉSUMÉ**

La présente thèse analyse la relation entre la finance et la croissance à travers des essais de modélisation théorique et des évaluations empiriques. (i) Les contributions théoriques peuvent se résumer en trois points : d'abord nous montrons à l'aide d'un modèle simple de croissance endogène que la relation entre le développement financier et la croissance peut être caractérisée par des équilibres multiples. Ensuite, au moyen d'un modèle de croissance à générations imbriquées, nous trouvons que l'équilibre financier est préférable à l'équilibre non financier dans la mesure où la proportion du revenu investi en actifs illiquides ainsi que le taux de croissance sont plus élevés au niveau du premier équilibre que du second. Enfin, en intégrant l'innovation financière dans le cadre théorique des modèles de croissance endogène, nous montrons que l'allocation des ressources productives dans le secteur financier accroît son efficacité et l'effet d'externalité sur le secteur réel, qui contribuent à améliorer la croissance économique. (ii) L'évaluation empirique a permis de montrer dans un premier temps que le développement financier est positivement associé à la croissance. Aussi, malgré la corrélation positive entre le développement financier et son instabilité, cette dernière n'a d'impact négatif sur la croissance qu'à court terme. Quant à la causalité entre les deux variables, elle est marquée par une relation réciproque aussi bien dans les pays développés, qu'en développement. Enfin, nous montrons que la relation entre le développement financier et la croissance est non linéaire ; ce qui valide les résultats théoriques obtenus à travers les équilibres multiples. Cette non linéarité peut dépendre non seulement des paramètres structurels, mais aussi des politiques économiques mises en œuvre.