

## **La valeur informative des prix des actifs financiers**

*Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en mai 1998*

---

### **Les écarts de taux de rendement et d'inflation entre le Canada et les États-Unis**

*Ben Fung et Eli Remolona*

#### **Discussion générale**

Les commentaires critiques formulés par Anderson et Flood à l'égard de l'étude de Fung et Remolona portaient sur des questions comme la spécification et l'identification empiriques du modèle, la justification de la corrélation nulle entre les deux facteurs et le biais d'estimation susceptible d'être introduit par le recours à une fonction spline cubique.

En réponse à ces commentaires, Remolona souligne que les principaux objectifs de l'étude étaient de trouver un modèle très simple permettant aux auteurs d'extraire de l'information utile de la courbe de rendement et susceptible d'aider les chercheurs à mieux comprendre la prime de risque d'inflation. Certes, il faut plus de deux facteurs pour estimer convenablement la courbe de rendement dans un modèle. Il reste qu'un programme de recherche devrait s'appuyer au départ sur un cadre maniable. Remolona ajoute que les problèmes qui surgissent peuvent être résolus au fur et à mesure que les recherches progressent. Il admet que la partie du modèle concernant les États-Unis doit être retravaillée. Les auteurs se proposent d'examiner les données plus à fond afin de déterminer si la corrélation entre les deux facteurs est nulle dans un même pays. Remolona envisage en outre de se servir des données canadiennes relatives aux obligations indexées pour résoudre le problème d'identification.

Pierre Duguay s'interroge sur la taille des erreurs d'approximation dues à l'utilisation d'une fonction spline cubique. Remolona répond que certaines erreurs, par exemple des erreurs d'approximation et de mesure, entachent effectivement le modèle. Il est cependant difficile d'établir à quel point elles influent sur les estimations.