

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

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

---

### **L'évaluation des actifs financiers dans les modèles de consommation : un survol de la littérature**

*Benoît Carmichael*

#### **Discussion générale**

Frank Milne oppose la méthode de modélisation des prix des actifs fondée sur la théorie de l'arbitrage à la modélisation effectuée dans un cadre d'équilibre général. Selon lui, la théorie de l'arbitrage a une application plus générale parce qu'elle ne dépend pas d'un consommateur unique, contrairement à la plupart des modèles d'équilibre général. Toutefois, les deux types de modèle reposent habituellement sur l'hypothèse que tous les agents disposent de la même information, car l'asymétrie de l'information rend souvent les choses très complexes.

Angelo Melino souligne qu'il n'y a en fait aucune différence fondamentale entre les modèles d'équilibre général et les modèles fondés sur la théorie de l'arbitrage parce que, pour tout modèle d'équilibre général, il existe une spécification de la fonction d'utilité qui permet de reproduire n'importe quelle configuration d'arbitrage.