

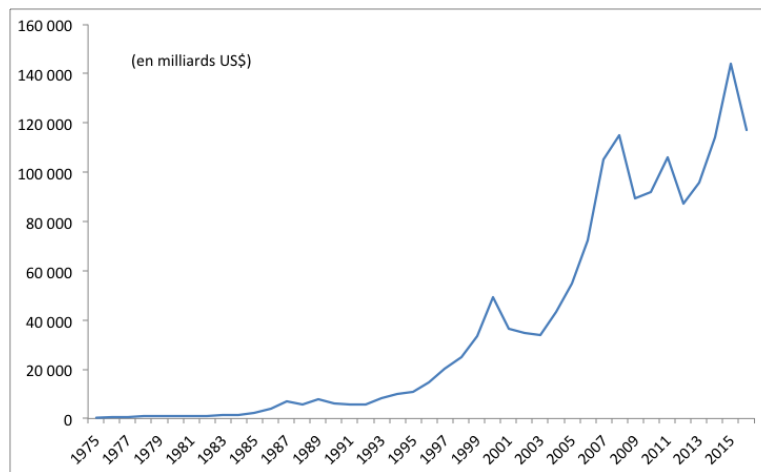
ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE : MONNAIE ET FINANCE

TD 1 : Evolution et rôle des marchés financiers

Section 1 : Le marché des actions

Question 1 : Qu'est-ce qu'une bourse ? Donnez des exemples de bourses connues.

Figure 1 : Evolution des transactions boursières au niveau mondial depuis 1975 (volumes annuels en milliards de dollars)

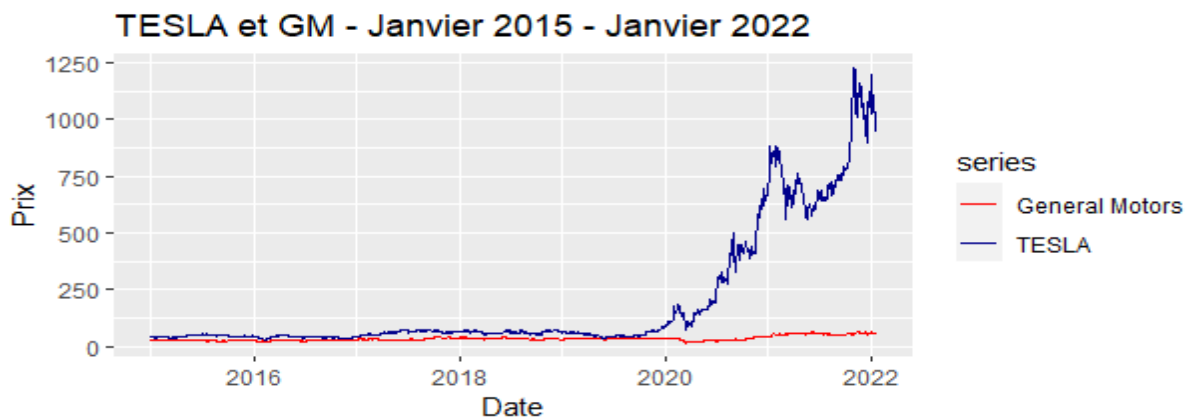


Source : Gunther Capelle-Blancard : « A quoi servent les (centaines de milliers de milliards de) transactions boursières ?

Question 2 : A partir de la figure 1, donnez approximativement le volume des transactions boursières en 1990 et en 2015.

Question 3 : Quel phénomène explique l'augmentation des transactions financière depuis le début des années 1980 ?

Figure 2 : Prix de l'action Tesla et General Motors entre 2015 et 2022 (en dollars)

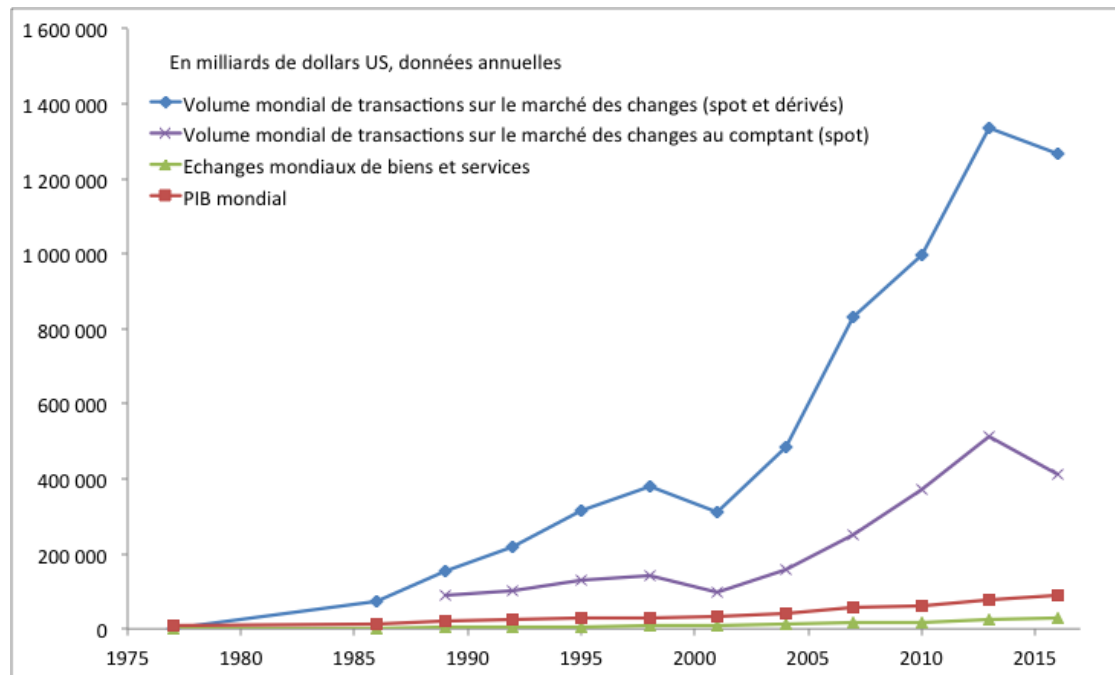


Question 4 : Qu'est-ce que la capitalisation boursière d'une entreprise ?

Question 5 : Décrivez la figure 2. Comment expliquer cette différence ?

Section 2 : Le marché des changes

Figure 3 : Transactions de change (en milliards de dollars) versus transactions commerciales



Source : Carnets graphiques du CEPII, 2018.

Question 6 : Cherchez la définition du marché des changes.

Question 7 : A partir de la figure 4 commentez l'évolution du volume annuel des transactions de change au cours des dernières décennies (ligne bleue) ? Comparez ces volumes de transactions à ceux du commerce international et du PIB mondial (ligne verte et rouge).

Section 3 : Le marché de la dette.

Tableau 1 : Emission de titre par émetteurs et part des non-résidents (en milliards)

	Encours brut	Émissions nettes	Flux net d'achat par les non-résidents	Emissions nettes	Flux net d'achat par les non-résidents
	Fin mars 2022	Cumul 4 trimestres		T1 2022	
TOTAL	7 372	184	121	92	82
TITRES DE DETTE (1)	4 729	183	112	105	98
Sociétés non financières	702	4	-7	1	-6
Administrations publiques (4)	2 552	146	57	87	74
<i>dont émissions de court terme (4)</i>	<i>240</i>	<i>-30</i>	<i>-6</i>	<i>13</i>	<i>19</i>
<i>dont État (4)</i>	<i>2 227</i>	<i>131</i>	<i>41</i>	<i>60</i>	<i>52</i>
Banques (2)	1 250	16	44	15	22
<i>dont garanties par des actifs affectés</i>	<i>319</i>	<i>9</i>	<i>4</i>	<i>3</i>	<i>0</i>
<i>dont émissions de court terme</i>	<i>179</i>	<i>-25</i>	<i>-3</i>	<i>-7</i>	<i>0</i>
Institutions financières non monétaires (3)	226	17	19	1	7
ACTIONS COTÉES (1)	2 644	1	8	-12	-17

Source : Banque de France, Stat infos, Mars 2022.

Question 8 : Quels sont les deux titres émis décrits dans ce tableau. Qui sont les quatre émetteurs de dettes recensés par ce tableau ?

Question 9 : Expliquez la différence entre un stock et un flux. A quoi correspondent la colonne « Encours brut » et les deux colonnes « Emissions nettes » du tableau 1 ?

Question 10 : Toujours dans le tableau 1, quel est l'émetteur qui s'est le plus endetté ? Quel événement récent explique l'augmentation de l'endettement de cet émetteur ?

Texte 1 : Les « Prêts garantis par L'Etat » (PGE)

Les « Prêts Garantis par l'État » (PGE)

Ces prêts concernent les entreprises employant moins de 5000 salariés et réalisant un chiffre d'affaires inférieur à 1,5 milliard d'euros en France :

Pour faire face au choc économique lié à la crise du coronavirus, le Gouvernement a mis en œuvre un dispositif sans précédent pour apporter les financements nécessaires aux entreprises confrontées à la baisse d'activité. Les **prêts garantis par l'État (PGE)** constituent le maillon central de ce dispositif [...] Le prêt garanti par l'État (PGE) est un dispositif exceptionnel de garanties permettant de soutenir le financement bancaire des entreprises, à hauteur de 300 milliards d'euros. Il est ouvert à toutes les entreprises jusqu'au **31 décembre 2020** **quelles que soient leur taille et leur forme juridique** (par exemple les sociétés, commerçants, artisans, exploitants agricoles, professions libérales, micro-entrepreneurs, associations et fondations ayant une activité économique y compris certaines sociétés civiles immobilières, les entreprises en difficulté depuis le 1^{er} janvier 2020, et les « jeunes entreprises innovantes »).

Les entreprises peuvent souscrire un prêt garanti par l'État auprès de leur établissement bancaire habituel ou depuis le 6 mai 2020 auprès de plateformes de prêt ayant le statut d'intermédiaire en financement participatif. Pour l'essentiel dans ce cas, le PGE est régi par les mêmes règles que lorsqu'il est souscrit auprès d'une banque.

(Source : www.economie.gouv.fr, septembre 2020)

Question 11 : A partir du texte 1, qu'est-ce que le PGE ? Quels sont les avantages de cette mesure pour les différents partis ? Quels risques peuvent provoquer ces mesures à moyen-terme ?

4. Les marchés dérivés

Question 12 : Expliquez la notion de marché dérivés. A travers ces trois exemples, illustrez l'intérêt des marchés dérivés :

- (a) Un industriel français veut se prémunir contre le risque d'augmentation du prix de l'électricité en Europe dans trois mois. Quel contrat peut-il utiliser pour se prémunir de cette augmentation ?
- (b) Une entreprise européenne devra régler dans 3 mois une facture de 10 000 dollars à son fournisseur américain. Quelle évolution du taux de change doit-elle craindre ? Quel type de produits dérivés cette entreprise pourrait alors acheter pour éviter toute perte ?
- (c) Une entreprise européenne doit régler immédiatement une facture de 10 000 dollars à son fournisseur américain. Elle n'a pas la trésorerie suffisante. Quel contrat dérivé peut-elle acheter ?
- (d) Un groupe financier qui a prêté à l'Etat Grecque anticipe le défaut de paiement de la France ? Quel type de contrat peut-il acheter pour se prémunir de ce risque ?