

Le financement de l'économie

Ce qui est noté au contrôle, ce n'est pas le résultat seul : c'est le raisonnement posé, puis le calcul mené jusqu'au bout avec l'unité.

1 Vocabulaire. Répondre en une phrase précise.

- ① a. L'**autofinancement**, le **crédit** bancaire — financement **indirect** —, et l'émission de titres sur les **marché financiers** — financement **direct**.
- ② b. L'**action** est un **titre de propriété** ; l'**obligation** un **titre de créance**.
- ③ c. Elle **crée** de la monnaie : elle inscrit un nouveau dépôt au compte de l'emprunteur. Cette monnaie est **détruite** au remboursement.
- ④ d. La **stabilité des prix**. Son instrument ordinaire est le **taux directeur**.
- ⑤ e. Des **fonds propres** proportionnés aux risques et des ratios de liquidité — pour qu'une banque **supporte une part** du risque qu'elle prend.

2 Un élève écrit : « Les banques prêtent l'argent que les épargnants ont déposé. » Discuter.

- ① a. La banque **inscrit un nouveau dépôt** au compte de l'emprunteur. La somme **n'existait pas** auparavant : elle est créée à cet instant.
- ② b. Elle est **détruite** progressivement, au fur et à mesure des remboursements.
- ③ c. Parce que si le **crédit** dépendait d'un **stock d'épargne**, modifier un **taux directeur** n'aurait aucun effet sur son volume. Or c'est précisément l'instrument ordinaire de la **BCE** : la représentation rend son action inexplicable.
- ④ d. La **solvabilité** des emprunteurs, la **régulation** prudentielle — fonds propres, ratios — et le **taux directeur**, qui renchérit ou non le refinancement.
- ⑤ e. Par exemple : « Les banques **créent** de la monnaie en accordant des crédits, sous contrainte de solvabilité et de **régulation**. » Formule classique : **les crédits font les dépôts**.

3 Une banque centrale abaisse son taux directeur de 3 % à 1 %. Une entreprise emprunte 500 000 € sur un an.

- ① a. À 3 % :
 $500000 \times 3 \div 100 = 15000$
- ② b. À 1 % :
 $500000 \times 1 \div 100 = 5000$
- ③ c. Soit **15 000 €** puis **5 000 €**.
- ④ d. Économie réalisée :
 $15000 - 5000 = 10000$
- ⑤ e. Soit **10 000 €** par an.
- ⑥ f. Un **crédit** moins coûteux doit encourager l'**investissement** et la consommation, donc soutenir l'activité — et, par là, tendre à relever les prix.
- ⑦ g. L'instrument est **épuisé** : on ne peut plus abaisser. D'où le recours à des mesures **non conventionnelles**, comme l'achat massif de titres, dont les effets font l'objet d'évaluations **divergentes**.

4 La crise 2008-2009. Analyser le mécanisme.

- ① a. Du marché **immobilier américain**. Des **crédits** accordés à des ménages peu solvables sont **transformés en titres** revendus à des investisseurs du monde entier : le risque voyage avec eux.
- ② b. Parce qu'à force d'être découpé et revendu, le risque est devenu **intraçable** : personne ne sait plus **qui détient quoi**. Ce qui devait diluer le risque l'a rendu invisible, donc impossible à évaluer.
- ③ c. Par **défiance** : chaque banque ignore si celle d'en face est exposée. Le doute suffit à paralyser les échanges, indépendamment de la situation réelle de chacune.
- ④ d. **Commun** : endettement croissant, hausse du prix d'un actif, retournement, paralysie du crédit. **Différent** : la **réponse** — resserrement aggravant en 1929, intervention massive des banques centrales et des États en 2008.
- ⑤ e. Qu'elle a un **coût** et qu'elle déplace les activités risquées vers des acteurs **moins régulés**. Cela montre que la **régulation** est un processus **itératif** : chaque dispositif produit un contournement que le suivant doit rattraper. Ce n'est pas un argument contre elle, c'est une description de son fonctionnement.

Corrige-toi toi-même. Compte tes points exercice par exercice : c'est ainsi qu'on voit où l'on perd, et ce n'est presque jamais là où on le croit.

Ce qui est évalué	Points	Ce qui fait perdre le point
Décrire la création monétaire par le crédit	5 pts	Faire de la banque un intermédiaire d'épargne
Nommer les limites réelles de cette création	4 pts	Invoquer un stock d'épargne disponible
Distinguer action et obligation	3 pts	Les traiter comme deux placements équivalents
Exposer le rôle du taux directeur	4 pts	Ignorer la limite du taux zéro
Expliquer la crise par la dispersion du risque	4 pts	S'en tenir à la cupidité des acteurs