

## Correction exercices chap#13

### QCM

1. Une banque fait l'office \_\_\_\_\_ entre les acheteurs et les vendeurs.
  - a) d'intermédiaire
  - b) de négociatrice
  - c) d'agente
  - d) de communicatrice interpersonnelle.
  
2. Une banque nous aide à diversifier le risque parce qu':
  - a) il y a un grand nombre d'emprunteurs et d'épargnants, alors le risque est réparti entre plusieurs.
  - b) il y a une petite quantité d'emprunteurs, mais plusieurs épargnants, alors les épargnes peuvent être combinées pour créer des prêts plus importants.
  - c) il y a une petite quantité d'emprunteurs et d'épargnants, alors l'épargnant optimal peut être relié à l'emprunteur optimal.
  - d) il y a un grand nombre d'emprunteurs, mais pas autant d'épargnants, alors la personne la plus risquée peut être choisie comme prêteuse.
  
3. L'équilibre au sein du marché de fonds prêtables se produit:
  - a) lorsque les épargnes sont plus importantes que les investissements.
  - b) au prix auquel la quantité offerte et la quantité demandée sont différentes.
  - c) au prix auquel la quantité de fonds épargnés est égale à la quantité de fonds investis.
  - d) Tous ces énoncés sont vrais.
  
4. Si Nate prend un prêt de 5 000 \$ accordé sur un an à un taux d'intérêt annuel de 10%, le principal est de:
  - a) 5 000 \$
  - b) 5 500 \$
  - c) 500 \$
  - d) Ne peut pas être calculé avec ces renseignements.
  
5. Si Jen prend un prêt de 2 000 \$ accordé sur un an à un taux d'intérêt annuel de 10%, le prix des intérêts qu'elle devra payer est de:
  - a) 2 000 \$.
  - b) 2 200 \$.
  - c) 200 \$.
  - d) 2 400 \$.
  
6. Le taux de rendement désigne le:
  - a) le profit anticipé par dollar investi que le projet va engendrer.
  - b) coût de l'emprunt.
  - c) le taux d'intérêt des prêts.
  - d) le coût d'épargner.

7. Si les citoyens s'attendent à devoir déboursier davantage dans le futur pour obtenir les soins de santé et pour assurer leur retraite, alors on s'attend à ce que leur:
- demande des fonds prêtables soit plus à droite que ce serait autrement.
  - demande des fonds prêtables soit plus à gauche que ce serait autrement.
  - offre des fonds prêtables soit plus à droite que ce serait autrement.
  - offre des fonds prêtables soit plus à gauche que ce serait autrement.
8. Les décisions d'investissement se fondent sur le compromis à faire entre:
- les profits possibles issus d'un investissement et le coût de l'emprunt nécessaire pour le financer.
  - le taux d'intérêt que les épargnants gagneront et le taux d'intérêt que les emprunteurs devront payer.
  - la valeur future du prêt et sa valeur actuelle.
  - Aucun de ces énoncés n'est vrai.
9. Le fait que de moins en moins d'investissements potentiels donneront un rendement suffisamment élevé pour compenser le coût de remboursement d'un prêt est reflété dans une:
- courbe de l'offre dans le marché des fonds prêtables qui s'incline vers le haut.
  - courbe de l'offre dans le marché des fonds prêtables qui s'incline vers le bas.
  - courbe de la demande dans le marché des fonds prêtables qui s'incline vers le haut.
  - courbe de la demande dans le marché des fonds prêtables qui s'incline vers le bas.
10. Les prêteurs veulent généralement obtenir un taux d'intérêt plus élevé pour compenser le coût de renonciation sur une plus longue période parce que:
- le coût de renonciation diminue au fil du temps.
  - il y a moins d'incertitude à propos des futures possibilités d'investissement.
  - les prêteurs veulent être compensés pour le fait qu'ils ne pourront pas récupérer rapidement leur argent.
  - les prêteurs veulent être compensés pour le fait qu'ils pourront récupérer rapidement leur argent.
11. Ceux qui fournissent la liquidité sont ceux qui:
- contribuent à rendre un marché plus liquide car ils sont toujours prêts à acheter ou à vendre un actif.
  - travaillent dans une banque et qui se spécialisent dans les prêts.
  - travaillent dans le système financier.
  - détiennent des actifs à long terme.
12. La diversification est:
- le processus en vertu duquel les risques sont partagés entre un grand nombre de personnes ou d'actifs.
  - lorsqu'on rend un marché plus liquide en étant toujours prêt à acheter ou à vendre un actif.
  - le taux d'intérêt auquel on prêterait s'il n'y avait aucun risque de défaillance.
  - lorsqu'un emprunteur ne rembourse pas un prêt selon les conditions convenues.

13. Les spéculateurs dans le marché financier:

- a) engendrent un vif débat sur la question de savoir s'il favorisent ou non la bonne santé des marchés financiers.
- b) sont vus par la plupart comme nécessaires pour assurer la santé du système financier.
- c) sont largement considérés comme néfastes à la santé globale du système financier.
- d) sont illégales, et travaillent souvent dans le marché 'gris' malgré cela.

14. Ceux qui croient que les prix du marché intègrent toujours toute l'information disponible croient:

- a) à l'hypothèse de l'efficacité du marché.
- b) que le choix stratégique d'une action est aussi efficace qu'une analyse technique ou fondamentale.
- c) que les prix actuels des actions représentent leurs valeurs futures aussi correctement que possible.
- d) Tous ces énoncés sont vrais.

15. Dans une économie fermée, l'épargne nationale sera:

- a) inférieure à l'épargne privée si le gouvernement est aux prises avec un déficit.
- b) supérieure à l'épargne privée si le gouvernement est aux prises avec un déficit.
- c) inférieure à l'épargne privée si le gouvernement dégage un surplus budgétaire.
- d) Aucun de ces énoncés n'est vrai.

## Exercices

1. Le présent chapitre décrit les trois fonctions principales d'un système bancaire. Indiquez la fonction principale illustrée par chacun des cas suivants.
  - a) Alain peut obtenir de l'argent comptant au guichet automatique à toute heure du jour ou de la nuit.
  - b) Au lieu de prêter toute l'épargne de Brigitte à un seul emprunteur, la banque de Brigitte met l'argent qu'elle a déposé dans son compte d'épargne à la disposition de diverses entreprises, aux caractéristiques et au profil de risque variés, qui souhaitent investir.
  - c) Lorsque sa voiture tombe soudainement en panne, Charles peut rapidement retirer des fonds de son compte d'épargne pour payer le mécanicien et louer temporairement une autre voiture.
  - d) Dorothee peut obtenir d'une banque les fonds nécessaires pour ouvrir son nouveau salon de coiffure, ce qui lui évite de devoir trouver des personnes dans son quartier qui seraient disposées à lui prêter de l'argent.

**Réponse:**

- a. La banque d'Alain **fournit de la liquidité** à travers le guichet automatique, ce qui permet à Alain d'avoir accès à son argent rapidement et sans (trop, voire aucun) coût pour pouvoir dépenser quand et sur ce qu'il veut.
  - b. La banque de Brigitte aide à la **diversification**. Elle permet à son épargne d'être prêtée à plusieurs emprunteurs différents, de sorte que le risque de défaut de tous est beaucoup plus faible que la chance d'un seul prêt à un seul emprunteur non rémunéré. Sans les banques, le défaut d'un emprunteur laisserait Barbara sans rien.
  - c. Charles peut obtenir de l'argent dans cette situation rapidement et à un coût minimum parce que sa banque **fournit des liquidités**. Par conséquent, il peut garder ses économies dans un endroit sûr et gagner de l'intérêt quand il n'a pas besoin de l'argent, mais rapidement l'acquérir et l'utiliser quand il en a besoin.
  - d. La banque de Dorothée sert **d'intermédiaire entre les épargnants et les emprunteurs** - dans ce cas, elle permet à Dorothée d'emprunter les fonds dont elle a besoin en même temps au lieu de demander et de recevoir de petits prêts de nombreux épargnants.
2. Après avoir obtenu votre diplôme, vous acceptez un emploi inhabituel et vous devenez consultant auprès de la reine d'une petite île habitée depuis peu, située en plein milieu d'un océan. Vous l'avez conseillée à propos de questions liées au gouvernement et à l'économie. La plupart du temps, elle a suivi vos conseils, mais elle a rejeté votre suggestion de créer un système bancaire. Elle affirme que des banques rendront l'économie plus complexe et ne faciliteront pas vraiment la vie de ses sujets.
- Depuis plusieurs mois, toutefois, la reine a abordé avec vous diverses questions en rapport avec l'économie nouvellement constituée. Analysez chacune des trois citations de la reine ci-dessous et, en vous appuyant sur l'une des trois fonctions des banques analysées dans le présent chapitre, expliquez comment un système bancaire pourrait contribuer à régler la question évoquée.
- a) « Lorsque mes sujets ont encore de l'argent après leurs dépenses, ils veulent le garder dans un endroit sûr et en retirer des intérêts. Mais c'est difficile pour la plupart d'entre eux, parce qu'ils n'ont aucun moyen de savoir qui veut emprunter de l'argent ni de déterminer qui serait un emprunteur fiable. »
  - b) « Mes sujets sont chanceux de vivre en un endroit où il y a si peu d'actes criminels, de pouvoir ainsi conserver de l'argent dans leur maison et de n'emporter que la somme dont ils ont besoin pour leurs dépenses quotidiennes. Par contre, beaucoup d'entre eux se sont plaints du fait que, si une situation d'urgence se produisait lorsqu'ils se trouvent à l'autre bout de l'île, ils ne pourraient accéder à leur argent. »
  - c) « Certains de mes sujets qui connaissent de bons emprunteurs ont consenti des prêts et touchent des intérêts. Mais, récemment, quelques emprunteurs n'ont pas été en mesure de rembourser leur prêt, si bien que les prêteurs se sont retrouvés complètement démunis. Tout cet argent a simplement disparu ! Et ces mauvaises expériences ont rendu craintifs d'autres prêteurs potentiels, de sorte qu'il n'y a maintenant presque plus aucun prêt ni emprunt. Si seulement il existait un moyen facile pour eux de répartir leur épargne entre plusieurs emprunteurs, ils seraient peut-être assez rassurés pour recommencer à consentir des prêts ! »

**Réponse:** Chacun de ces problèmes pourrait en effet être **résolu en introduisant un système bancaire** dans le royaume. La fonction des banques qui répondraient le mieux à chaque problème est indiquée ci-dessous, avec une brève explication.

- a. Cette situation pourrait être corrigée par les banques **agissant en tant qu'intermédiaire entre les emprunteurs (les entreprises qui veulent investir) et les prêteurs (les épargnants ayant des fonds restants après la consommation)**. Les banques peuvent prendre la tâche de localiser et d'évaluer les emprunteurs potentiels pour les fonds déposés par les épargnants.
  - b. **La liquidité, la capacité d'accéder à des fonds rapidement et sans coût excessif, est ce qui manque ici que les banques pourraient fournir.** Si une urgence imprévue se présente, les habitants du royaume n'auront pas besoin de rentrer chez eux pour récupérer leur argent (et ils n'auront pas à s'inquiéter de ce qui se passe si le crime sur l'île augmente et que les économies ne sont plus sûres sans surveillance à l'intérieur des maisons!).
  - c. **La fonction des banques appelée diversification pourrait aider à résoudre ce problème.** Il est vrai que lorsque les fonds sont prêtés à un seul emprunteur, le prêteur perd tout en cas de défaillance de l'emprunteur et, comme le roi l'a dit, même ceux qui ne sont pas personnellement touchés par un défaut particulier peuvent craindre de faire des emprunts. En comptant sur les banques pour prêter de petites portions de l'épargne d'un individu à de nombreux emprunteurs ayant des profils de risque et des caractéristiques différents, le risque que tous ces emprunteurs fassent défaut est bien moindre que la possibilité pour l'un d'entre eux de ne pas payer.
3. Indiquez si chacun des cas ci-dessous représente un type d'épargne ou un type d'investissement, au sens économique de ces termes.
- a) Vous achetez 100 actions de RBC.
  - b) Vous confiez une partie de votre revenu à un fonds commun de placement.
  - c) Un service de livraison achète 1 000 nouveaux camions.
  - d) Vous effectuez un dépôt à terme de 1 000 \$, c'est-à-dire que vous remettez ce montant à la banque en échange d'un rendement préétabli.

**Réponse: L'épargne est la partie du revenu qui n'est pas immédiatement dépensée pour la consommation de biens et de services.**

Les économistes utilisent le mot investissement, ou plus correctement les dépenses d'investissement, pour désigner les dépenses en intrants productifs, tels que les usines ou les machines.

- a. Épargne.
  - b. Épargne.
  - c. Investissement.
  - d. Épargne.
4. Complétez les phrases ci-dessous, au sujet du marché des fonds prêtables, en choisissant dans chaque cas le mot approprié parmi les suivants : demandé-e/offert-e, gauche/droite, plus élevé-e/plus faible.
- a) Un changement amenant des personnes à épargner moins entraînera un déplacement de la

quantité de fonds prêtables de la \_\_\_\_\_ vers la \_\_\_\_\_. Le nouvel équilibre qui en résultera dans le marché des fonds prêtables se traduira par un taux d'intérêt \_\_\_\_\_ et une quantité de fonds épargnés et investis \_\_\_\_\_.

b) Un changement amenant des personnes à épargner plus entraînera un déplacement de la quantité de fonds prêtables de la \_\_\_\_\_ vers la \_\_\_\_\_. Le nouvel équilibre qui en résultera dans le marché des fonds prêtables se traduira par un taux d'intérêt \_\_\_\_\_ et une quantité de fonds épargnés et investis \_\_\_\_\_.

c) Un changement amenant des personnes à investir plus entraînera un déplacement de la quantité de fonds prêtables de la \_\_\_\_\_ vers la \_\_\_\_\_. Le nouvel équilibre qui en résultera dans le marché des fonds prêtables se traduira par un taux d'intérêt \_\_\_\_\_ et une quantité de fonds épargnés et investis \_\_\_\_\_.

d) Un changement amenant des personnes à investir moins entraînera un déplacement de la quantité de fonds prêtables de la \_\_\_\_\_ vers la \_\_\_\_\_. Le nouvel équilibre qui en résultera dans le marché des fonds prêtables se traduira par un taux d'intérêt \_\_\_\_\_ et une quantité de fonds épargnés et investis \_\_\_\_\_.

### Réponse:

- a. Un changement amenant des personnes à épargner moins entraînera un **déplacement** de la quantité de fonds prêtables de *la courbe d'offre vers la gauche*. Le nouvel équilibre qui en résultera dans le marché des fonds prêtables se traduira par un taux d'intérêt *élevé* et une quantité de fonds épargnés et investis *moins élevée*.
  - b. Un changement amenant des personnes à épargner plus entraînera un **déplacement** de la quantité de fonds prêtables de *la courbe d'offre vers la droite*. Le nouvel équilibre qui en résultera dans le marché des fonds prêtables se traduira par un taux d'intérêt *moins élevé* et une quantité de fonds épargnés et investis *élevée*.
  - c. Un changement amenant des personnes à investir plus entraînera un **déplacement** de la quantité de fonds prêtables de *la courbe de la demande vers la droite*. Le nouvel équilibre qui en résultera dans le marché des fonds prêtables se traduira par un taux d'intérêt *élevé* et une quantité de fonds épargnés et investis *élevée*.
  - d. Un changement amenant des personnes à investir moins entraînera un **déplacement** de la quantité de fonds prêtables de *la courbe de la demande vers la gauche*. Le nouvel équilibre qui en résultera dans le marché des fonds prêtables se traduira par un taux d'intérêt *moins élevé* et une quantité de fonds épargnés et investis *moins élevée*.
5. Dans chacun des exemples ci-dessous, nommez le produit financier dont il est question.
- a) Une famille emprunte de l'argent pour acheter une maison.
  - b) Une nouvelle entreprise technologique offre aux investisseurs la possibilité d'acheter une partie de l'entreprise pour obtenir le capital nécessaire.
  - c) Le gouvernement canadien offre aux investisseurs un taux de rendement de 3 % l'an prochain s'ils acceptent de financer sa dette aujourd'hui.

**Réponse:** L'équité est la propriété d'une entreprise, et la forme la plus courante d'une telle propriété est l'action. En tant que propriétaires partiels, les actionnaires ont le droit de recevoir une partie des bénéfices d'une société, sous la forme de dividendes, proportionnellement à la

- Hypothèque.
- Action.
- Obligation.

- Réponse:**

En tant que propriétaires partiels, les actionnaires ont le droit de recevoir une partie des bénéfices d'une société, sous la forme de dividendes, proportionnellement à la taille de leur propriété.

**Les prêts** sont un accord entre un prêteur et un emprunteur dans lequel le prêteur prête de l'argent à l'emprunteur en échange d'une promesse de rembourser le montant prêté.

- Prêt, obligation.
- Action.
- Prêt.
- Action.
- Obligation.

- Réponse:**

- a. iii. Les prêts.
- b. i. Les actions et ii. Les obligations.
- c. i. Les actions et ii. Les obligations

8. Classez les acteurs des marchés financiers ci-dessous selon le degré de liquidité qu'ils offrent.
- a) Les entrepreneurs qui offrent une participation financière dans leur entreprise.
  - b) La Banque du Canada qui offre aux banques la possibilité d'obtenir un prêt à court terme.
  - c) Les banques d'investissement qui offrent des actions dans des fonds communs de placement comportant une pénalité imposée aux personnes qui retirent leur argent dans les 30 premiers jours du placement effectué.
  - d) Une banque qui offre un compte de chèques ne comportant aucune obligation de conserver un solde minimum dans le compte.

**Réponse:** De la plus liquide au moins liquide:

d. Les soldes des comptes de chèques comptent parmi les actifs les plus liquides de notre économie.

b. Les banques empruntent des réserves dans ce cas, qui sont très sûres et liquides, mais moins que l'argent réel comme en *d*. Cela augmente également la liquidité disponible pour les clients des banques.

c. En raison de la pénalité pour retrait anticipé, les fonds communs de placement ne sont pas aussi liquides que les comptes de chèques ou les réserves bancaires.

a. Parce que les entreprises sont nouvelles et donc il y a peu d'informations à leur sujet, l'équité est la moins liquide de toutes les options données. Il peut être difficile de convertir les actions de cette entreprise en liquidités.

9. Lequel des termes ci-dessous représente le risque lié à un actif financier ?

- a) Écart-type.
- b) Taux de financement à un jour.
- c) Taux d'inflation.
- d) Taux d'intérêt.
- e) Bêta.

**Réponse:** L'écart-type est un moyen de décrire le risque d'un actif financier; c'est simplement une façon de décrire la quantité de variation dans un groupe de nombres. Par conséquent, les investisseurs financiers regardent l'écart-type des rendements au fil du temps pour évaluer le risque.

10. Dans chacun des exemples ci-dessous, indiquez si le comportement du marché est conforme aux principes de l'hypothèse de l'efficacité du marché.

- a) Le prix du pétrole chute au lendemain des manifestations organisées au Moyen-Orient, une région où se trouve la principale source d'approvisionnement en pétrole de nombreux pays dans le monde.
- b) Des investisseurs trouvent très peu de possibilités d'arbitrage dans le marché des devises.
- c) L'indice Dow Jones, un important indice boursier, varie de 5 % au cours d'une semaine, même si la semaine en question a été marquée par très peu de nouvelles économiques.



**Réponse:**

- a. **Non.** Nous nous attendons à ce que la chute prévue de l'offre de pétrole pousse les prix du pétrole à la hausse et non à la baisse.
- b. **Oui.** L'hypothèse de l'efficacité du marché prédit que toutes les opportunités d'arbitrage se tariront rapidement, étant donné que l'information sur le marché est pleinement reflétée dans les prix des titres.
- c. **Non.** L'hypothèse de l'efficacité du marché prédit que les variations des prix des titres devraient refléter les nouvelles sur les marchés et les titres.

11. En 2010, les dépenses du gouvernement des États-Unis ont totalisé 3 800 milliards de dollars, les recettes fiscales, 4500 milliards de dollars, le PIB, 14 120 milliards de dollars et les dépenses des consommateurs, 10 500 milliards de dollars. En supposant l'absence de toute exportation et importation dans l'économie, à combien l'épargne nationale s'est-elle élevée en 2010 ? Quelle est la proportion de l'épargne publique dans ce montant ? Quelle est la proportion de l'épargne privée dans ce montant ?

**Réponse:** Trois équations nous aideront à trouver ces réponses:

**Épargne publique = Impôts - Dépenses gouvernementales;**

**Épargne privée = Revenu - Impôts - Dépenses de consommation;**

**Épargne nationale = Épargne publique + Épargne privée.**

Ici, les dépenses du gouvernement s'élèvent à 3,8 billions de dollars, les impôts à 4,5 billions de dollars, le PIB (revenu) à 14,12 billions de dollars et la consommation (dépenses de consommation) à 10,5 billions de dollars.

Nous pouvons donc insérer ces chiffres comme suit:

**Épargne publique = 4,5 billions de dollars - 3,8 billions de dollars = 0,7 billion de dollars.**

**Épargne privée = 14,12 billions de dollars - 4,5 billions de dollars - 10,5 billions de dollars = - 0,88 milliards de dollars.**

**Épargne nationale** est donc une économie publique de 0,7 trillion de dollars plus une épargne privée de - 0,88 trillion de dollars = **- 0,18 trillion de dollars.**