

Macroéconomie

Sujet 3 : Finance et croissance économique
Exploration du rôle des systèmes financiers, des marchés
de capitaux et des institutions bancaires dans le soutien
à la croissance économique, en particulier dans les
économies émergentes.





Monnaie

- ▶ Outil d'échange
- ▶ 3 fonctions :
 - unité de compte
 - moyen d'échange
 - réserve de Valeur
- ▶ Facilite les transactions
- ▶ Dynamise les interactions économiques
- ▶ Création de richesse

A photograph of a classical bank building facade. The word 'BANK' is prominently displayed in large, dark, serif capital letters on a light-colored stone or concrete surface. Above the letters is an ornate crest featuring a shield with a lion, flanked by two circular medallions. The building's architecture includes classical columns and decorative moldings.

Systèmes financiers

- ▶ Ensemble :
 - institutions
 - marchés
 - instruments
- ▶ Collecte
- ▶ Transferts
- ▶ Allocations
- ▶ Financement d'activités économiques
- ▶ Accompagnement de la croissance

Comment les systèmes financiers et les institutions bancaires favorisent-ils la croissance économique dans les économies émergentes ?



L'IMPORTANCE DES MARCHÉS DE CAPITAUX :

- MARCHÉ DES ACTIONS
- MARCHÉ OBLIGATAIRE
- ETUDE DE CAS : BRÉSIL



L'IMPACT DU SECTEUR BANCAIRE:

- TYPE D'INSTITUTIONS BANCAIRES
- ACTIONS DANS LES PAYS ÉMERGENTS

L'IMPORTANCE DU MARCHÉ DES CAPITAUX :

Différents types de marchés des capitaux



LE MARCHÉ DES ACTIONS ET LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

ACTION



VS

OBLIGATION



Un titre de propriété





Un actionnaire est propriétaire d'une partie d'une entreprise

STATUT

Un emprunt




Une obligation est une dette contractée sur une durée donnée en échange d'une rémunération

L'actionnaire peut ...

-  ... percevoir un dividende
-  ... voter lors des assemblées générales
-  ... être élu administrateur de l'entreprise
-  ... contrôler la gestion de l'entreprise

SPÉCIFICITÉS

Le créancier ...

-  ... peut percevoir un revenu fixe et régulier
-  ... est prioritaire en cas de faillite sur l'actionnaire
-  ... peut récupérer son capital sauf en cas de faillite



Les perspectives de résultats de l'entreprise

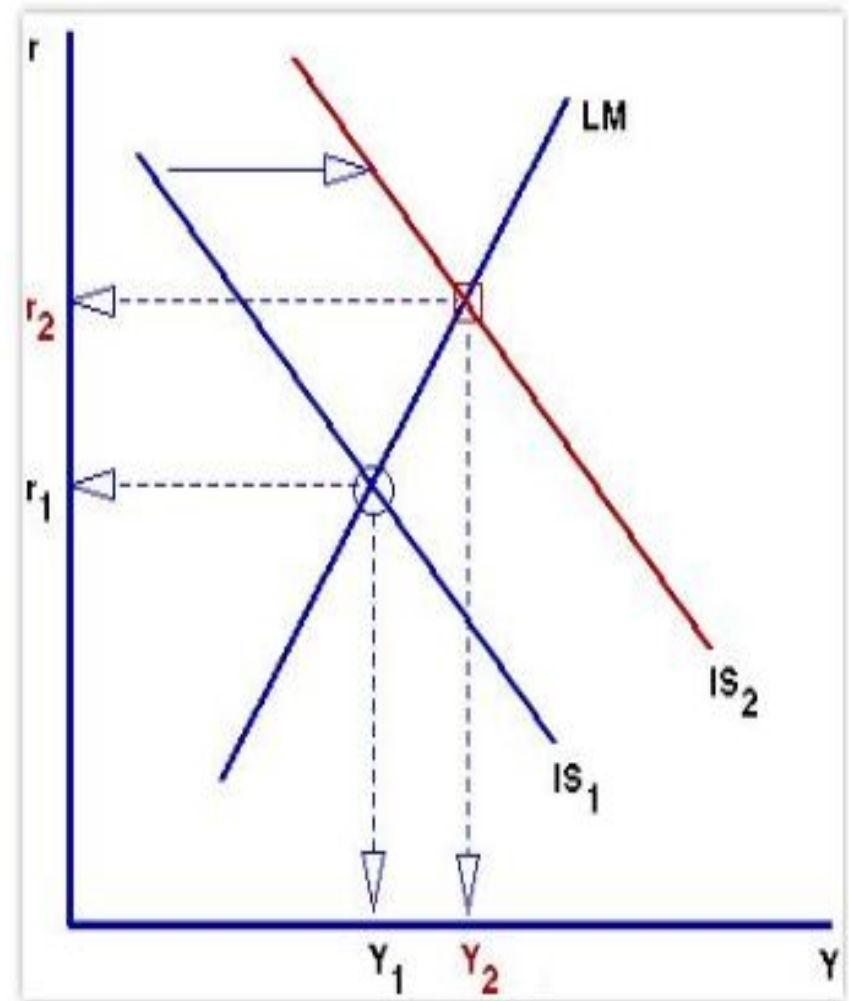
POINTS D'ATTENTION



La solvabilité de l'emprunteur et la rémunération qu'il offre par rapport à son profil de risque

En quoi les ressources allouées sur le marché des capitaux permettent de soutenir une croissance économique ?

- ▶ Dans le modèle IS-LM, qui est un modèle macroéconomique classique, la **courbe IS** et la **courbe LM** représentent l'équilibre respectif sur le marché des biens et le marché monétaire.
 - ▶ $LM : M/P = L(Y, i)$
 - ▶ $IS : Y = C(Y - T) + I(i) + G$

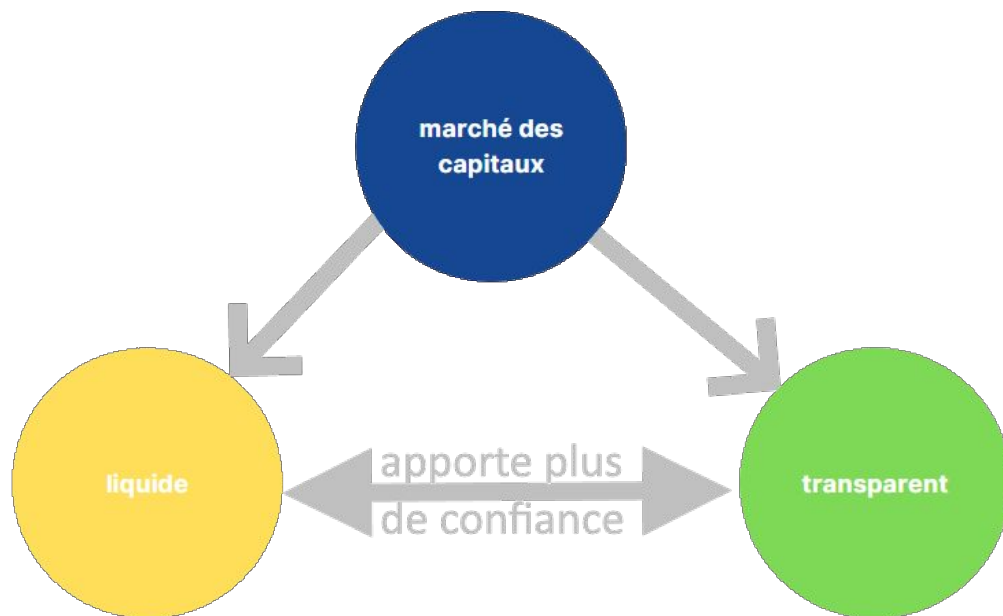


Le modèle de Solow

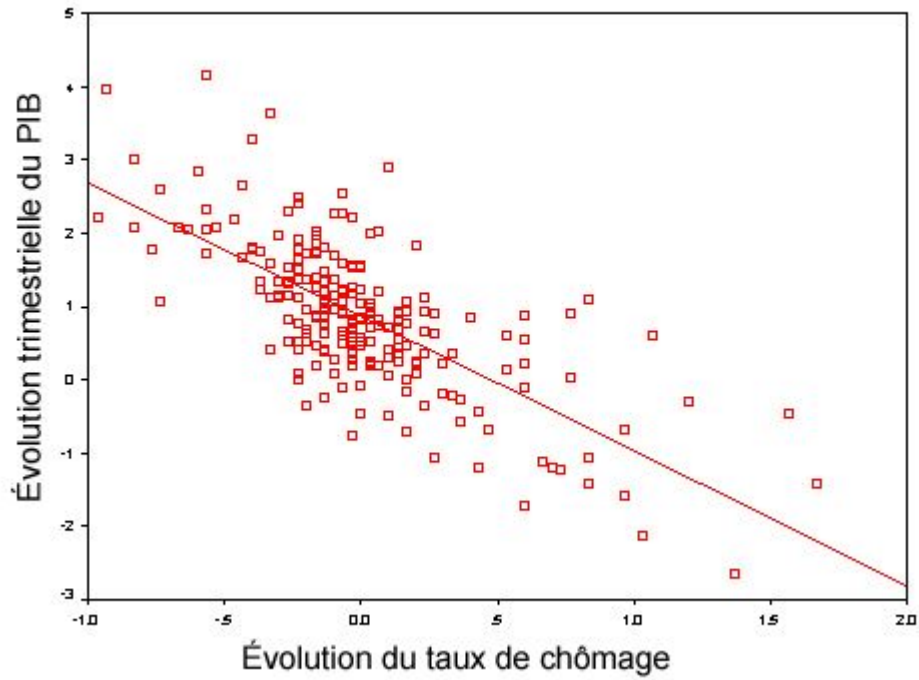
- ▶ 23 août 1924 - 21 décembre 2023
- ▶ Connu pour sa théorie sur la croissance économique
- ▶ Son modèle lui vaut de recevoir en 1987 le prix de la Banque de Suède



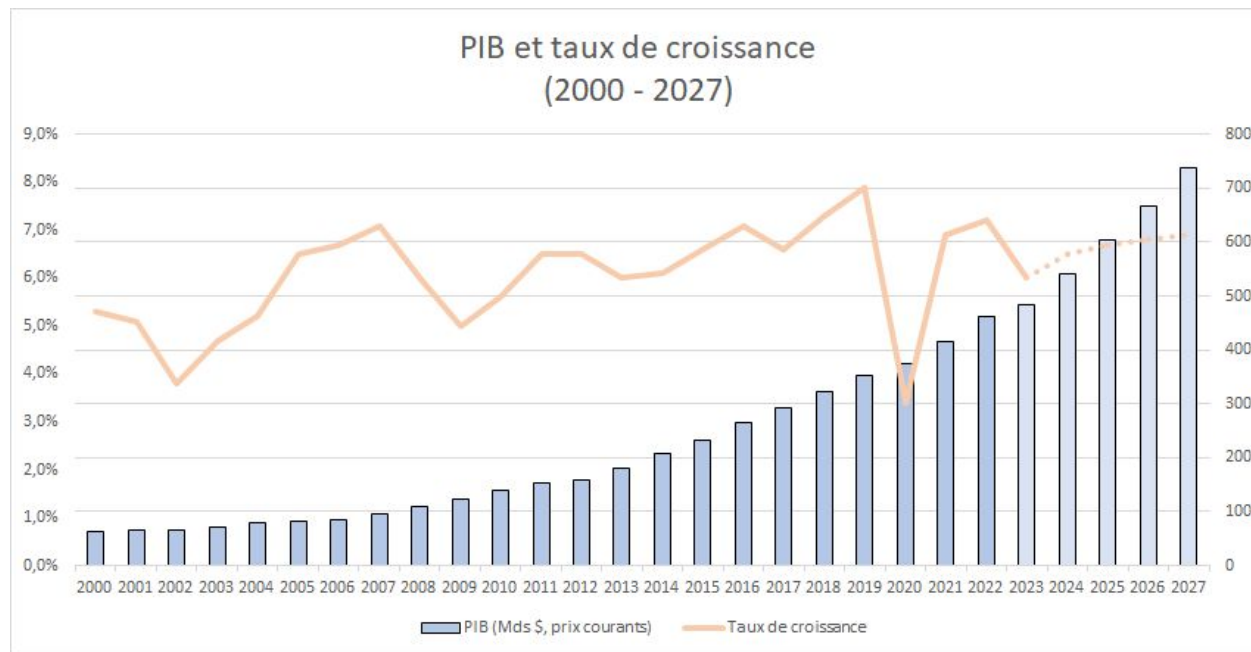
Transparence et liquidité des marchés



Loi d'Okun



L'exemple du Bangladesh



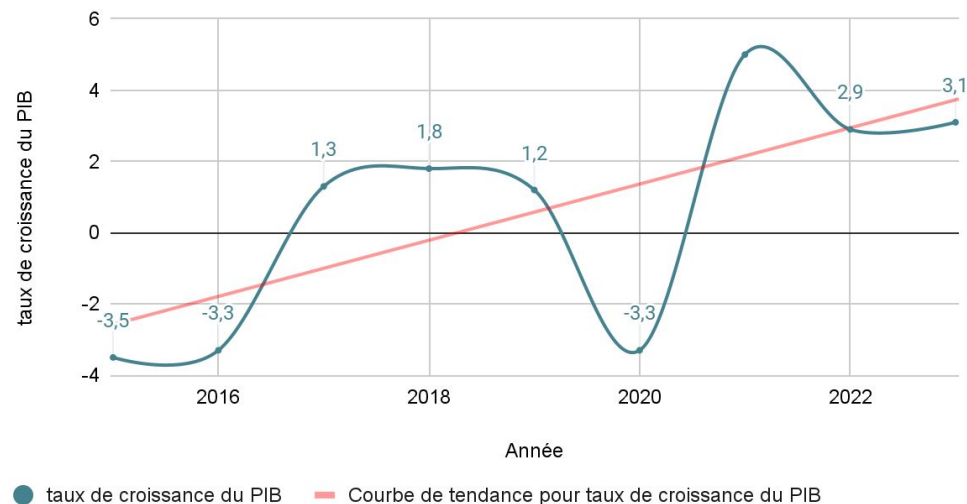
Le Brésil à la croisée des chemins : Croissance économique et développement durable

- ▶ Grande économie émergente avec des besoins importants en infrastructures.
- Le rapport du Forum économique mondial (2013-14) classe la qualité des infrastructures du Brésil 114e sur 148 pays
- ▶ Riche biodiversité, de nombreuses ressources et un engagement envers la protection de l'environnement.
- ▶ Opportunité unique : concilier croissance économique et développement durable grâce aux obligations vertes.

Dynamique économique et potentiel vert du Brésil

- ▶ Croissance économique soutenue malgré les défis.
- ▶ Potentiel important en matière d'énergie renouvelable (hydroélectricité, solaire, éolien).
- ▶ Transition énergétique en cours.
- ▶ Faible niveau d'investissement (environ 18 % du PIB)

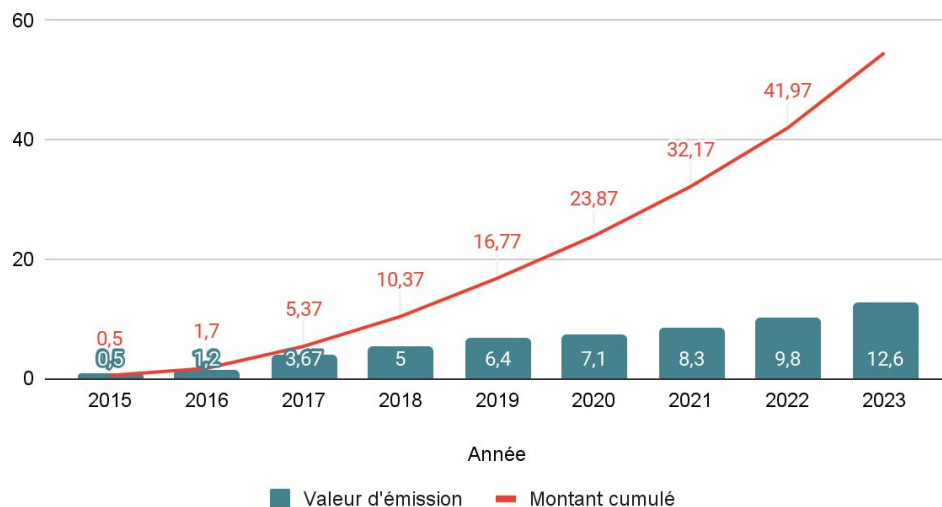
taux de croissance du PIB



Le Brésil en action: Développement du marché des obligations vertes

- ▶ Une émission inaugurale en juin 2015
- ▶ Un volume cumulé de 30 milliards de dollars à la fin du premier semestre 2023
- ▶ 3eme plus gros marchés de la dette d'Amérique latine
- ▶ Cadre réglementaire clair et projets attractifs pour les investisseurs.

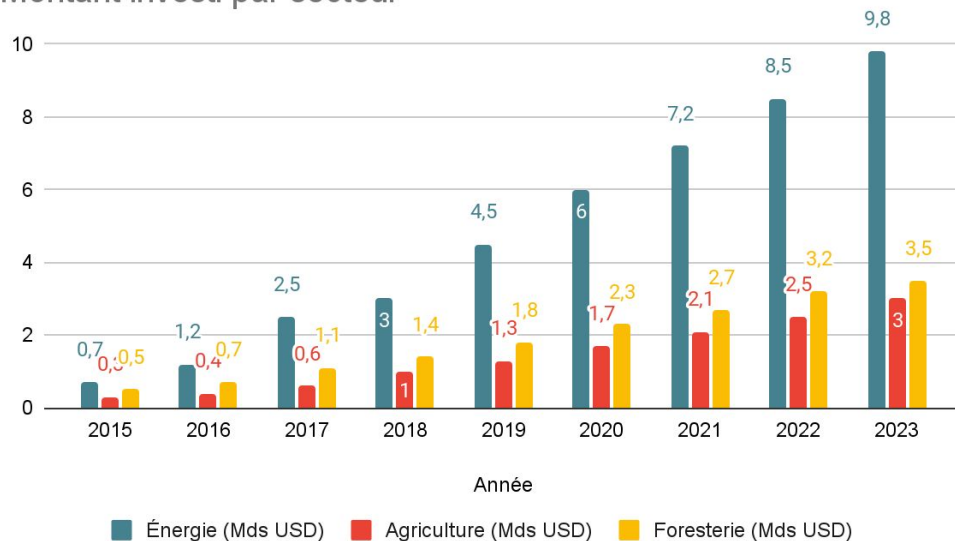
Émission d'obligations vertes (Milliards USD)



Répondre aux besoins d'infrastructures du Brésil

- ▶ Besoins importants en investissements dans les infrastructures (transport, énergie, eau).
- ▶ Diversification des sources de financement grâce aux obligations vertes.
- ▶ Modernisation et durabilité des infrastructures brésiliennes.

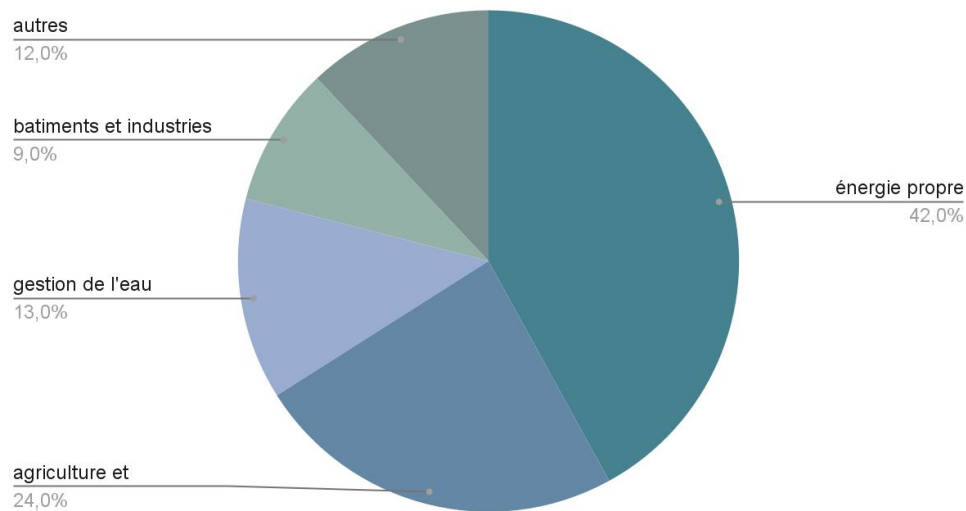
Montant investi par secteur



Financer un avenir durable : Les obligations vertes au service du Brésil

- ▶ Financement de projets d'infrastructure durable (énergie renouvelable, transport propre, etc.).
- ▶ Stimulation de l'innovation et création d'emplois verts.

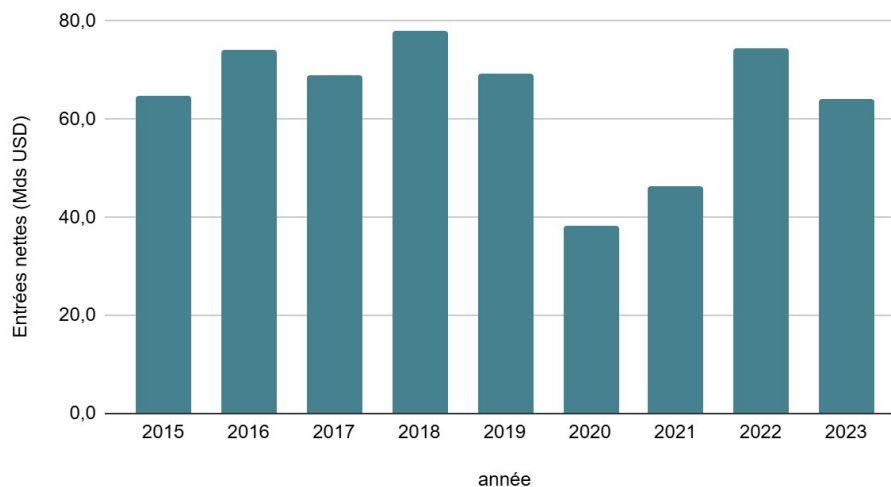
Répartition du montant investi par secteur



Le Brésil, une destination attractive pour les investisseurs verts

- ▶ Intérêt croissant des investisseurs internationaux pour les obligations vertes.
- ▶ Amélioration de l'image du Brésil en tant qu'acteur responsable.
- ▶ Attirer des capitaux étrangers pour financer la transition verte.

Investissements Étrangers directs (tout secteur)



Les obligations vertes : un catalyseur pour le développement durable au Brésil

- ▶ Outil puissant pour financer la transition vers une économie plus durable.
- ▶ Investissements à long terme, infrastructures essentielles, image internationale renforcée.
- ▶ Croissance verte et inclusive pour le Brésil.

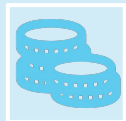
Conclusion de la première partie

- ▶ Le marché des capitaux offre donc aux agents économiques un accès aux ressources nécessaires à leurs investissements ou à leurs dépenses. Cela se fait principalement par le biais des banques et contribue à soutenir une croissance économiques.

Institutions Bancaires



Intermédiaires financiers entre épargnants et demandeurs de fonds



Aident à la stabilité économique

Différents types : On va se concentrer sur les banques commerciales et centrales



Banques commerciales

- ▶ Collectent les épargnes des ménages/entreprises afin d'octroyer des prêts
- ▶ Facilite l'accès aux services financiers
 - Microcrédit
 - Prêt à la consommation

Banques centrales

- ▶ Gérer l'offre de monnaie
 - Préserver la confiance des agents
- ▶ Joue sur les taux directeurs
 - Problème :
 - taux élevé = freine l'investissement
- ▶ Joue sur la valeur de la monnaie
 - Problèmes :
 - Monnaie forte = manque compétitivité
 - Monnaie faible = inflation importée



Actions sur les pays émergents



- ▶ Facilitation à l'accès aux micro-crédits
- ▶ Investissement infrastructures (BAD, NBD)
- ▶ Soutien des exportations (dévaluation monétaire)
- ▶ Digitalisation de l'économie (BRICS Pay, Yuan numérique)
- ▶ Soutien aux projets de développement durable (CBK)

Actions sur les pays émergents



- ▶ Facilitation à l'accès aux micro-crédits
- ▶ Investissement infrastructures (BAD, NBD)
- ▶ Soutien des exportations (dévaluation monétaire)
- ▶ Digitalisation de l'économie (BRICS Pay, Yuan numérique)
- ▶ Soutien aux projets de développement durable (CBK)

Actions sur les pays émergents



- ▶ Facilitation à l'accès aux micro-crédits
- ▶ Investissement infrastructures (BAD, NBD)
- ▶ Soutient des exportations (dévaluation monétaire)
- ▶ Digitalisation de l'économie (BRICS Pay, Yuan numérique)
- ▶ Soutient aux projets de développement durable (CBK)

Actions sur les pays émergents



- ▶ Facilitation à l'accès aux micro-crédits
- ▶ Investissement infrastructures (BAD, NBD)
- ▶ Soutien des exportations (dévaluation monétaire)
- ▶ Digitalisation de l'économie (BRICS Pay, Yuan numérique, bourse de Hong Kong)
- ▶ Soutien aux projets de développement durable (CBK)

Les limites



MULTIPLIÉ PAR 3 EN
3 ANS



IMPRESSION
EXCESSIVE



DÉRAPAGE
FINANCES
PUBLIQUES



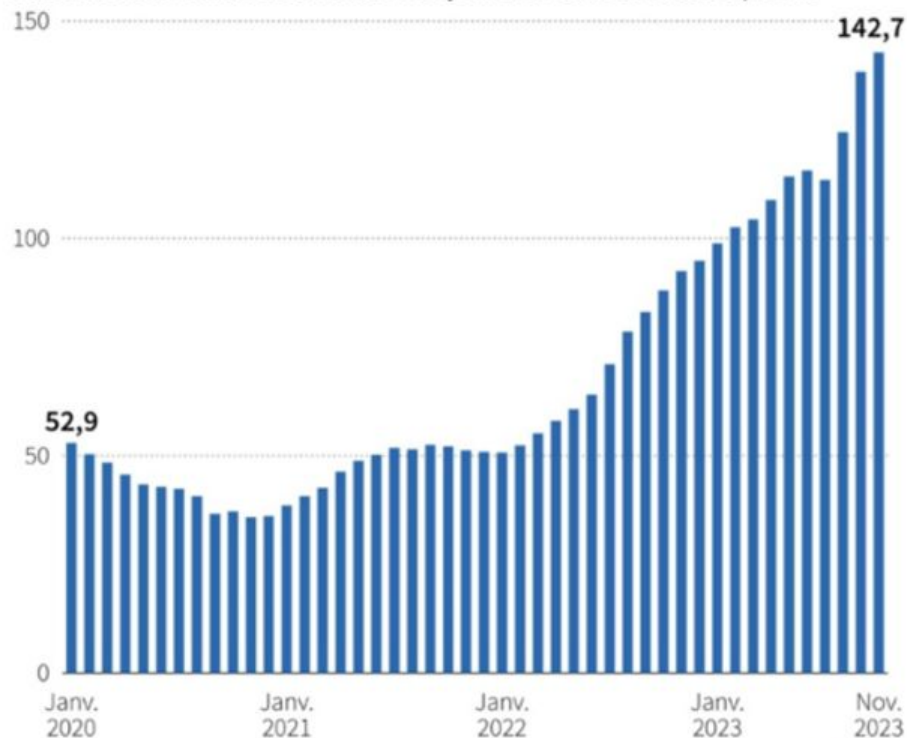
PERTE DE
CONFIANCE DES
INVESTISSEURS



CHÔMAGE

L'inflation en Argentine

Évolution sur un an de l'indice des prix à la consommation, en %



Source : banque centrale d'Argentine, au dernier jour de chaque mois

Conclusion

Différents rôles des marchés des capitaux et des institutions bancaires la croissance économique des pays émergents



Suivant les enjeux du pays, s'il est développé ou émergent les objectifs économiques diffèrent

- L'influence de ces institutions sur l'économie n'est pas la même.

Merci pour votre attention

Questions ?



Bibliographie étude de cas du Brésil :

Climate bonds initiative : <https://www.climatebonds.net/>

Perspective monde : <https://perspective.usherbrooke.ca/>

<https://fr.tradingeconomics.com/brazil/gross-national-product#>

International Renewable Energy Agency : <https://www.irena.org/>

Sheets pour les graphs du Brésil:

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1hYILBdKNhNrF2y2FDmDbMa55AxgnkZaQy4M-uh2EVkw/edit>