

ALAIN LEMASSON

# COMPRENDRE L'ÉCONOMIE ET LA FINANCE

Marchés financiers, cash-flow,  
titrisation, hedge funds, eurobonds...  
**expliqués simplement**

**2<sup>e</sup>**  
ÉDITION



**LES GUIDES  
PRATIQUES**

ÉCONOMIE  
BANQUE  
FINANCE



**GERESO**

ÉDITION







# COMPRENDRE L'ÉCONOMIE ET LA FINANCE

**LES GUIDES PRATIQUES**  
Économie - Banque - Finance

# COMPRENDRE L'ÉCONOMIE ET LA FINANCE

Marchés financiers, cash-flow, titrisation,  
hedge funds, eurobonds... **expliqués simplement**

**Auteur: Alain LEMASSON**

**Édition 2019**

© **GERESO Édition 2017, 2019**

Direction de collection: Catherine FOURMOND

Conception graphique de couverture: Atmosphère

Suivi éditorial et conception graphique intérieure: GERESO Édition

[www.gereso.com/edition](http://www.gereso.com/edition)

e-mail: [edition@gereso.fr](mailto:edition@gereso.fr)

Tél. 02 43 23 03 53 - Fax 02 43 28 40 67

Reproduction, traduction, adaptation interdites  
Tous droits réservés pour tous pays francophones  
Loi du 11 mars 1957

Dépôt légal: Mars 2019

ISBN: 978-2-37890-079-3

EAN 13: 9782378900793

ISSN: 2260-6939

ISBN numériques

ISBN eBook: 978-2-37890-080-9

ISBN ePub: 978-2-37890-174-5

ISBN Kindle: 978-2-37890-175-2

GERESO SAS au capital de 160640 euros - RCS Le MANS B 311 975 577  
Siège social: 38 rue de la Teillaie - CS 81826 - 72018 Le Mans CEDEX 2 - France



## DANS LA MÊME COLLECTION :

- Comité d'entreprise : les bonnes pratiques
- Compensation & Benefits
- Comptabilité, finance, gestion en pratique
- Comprendre les comptes annuels
- CSE et CHSCT : les bonnes pratiques
- Délégués du personnel : les bonnes pratiques
- Guide d'indemnisation des accidents de la route
- Guide pratique des élections professionnelles
- La gestion de patrimoine
- Le contrôle de gestion
- Le contrôle de gestion sociale
- Le droit des contrats en 60 questions
- Management des compétences en pratique
- Manager dans le secteur sanitaire et médico-social
- Manager un établissement de santé
- Manager un service ressources humaines
- Responsabilités civiles et pénales pour autrui
- Stratégie commerciale de l'entreprise
- Transformer et urbaniser l'entreprise

[www.la-librairie-rh.com](http://www.la-librairie-rh.com)

*la librairie* **RH**  
by GERESCO



*« Une idée fausse, mais claire et précise, aura toujours plus de pouvoir sur le monde qu'une idée vraie, mais complexe. »*

ALEXIS DE TOCQUEVILLE



# SOMMAIRE

Avant propos.....	11
Introduction.....	13
<b>1<sup>RE</sup> PARTIE - LES OUTILS DE BASE.....</b>	<b>17</b>
<b>CHAPITRE 1 - TROIS NOTIONS INDISPENSABLES .....</b>	<b>19</b>
Marché interbancaire .....	19
Les titres.....	20
Bilan.....	21
<b>CHAPITRE 2 - LE MARCHÉ INTERBANCAIRE, POU MON DES BANQUES .....</b>	<b>23</b>
Fonctions des banques .....	23
L'imprévisibilité des opérations de la clientèle .....	24
Le marché interbancaire .....	25
Illustration.....	27
À quoi sert la banque centrale .....	28
<b>CHAPITRE 3 - LES TITRES : UNE AUTRE FAÇON D'EMPRUNTER.....</b>	<b>31</b>
Les limites du crédit classique .....	31
Les avantages du titre .....	32
Les obligations peuvent être revendues à tout moment.....	33
Les actions : des crédits jamais remboursés .....	35

<b>CHAPITRE 4 - LE BILAN : UN LANGAGE DESCRIPTIF</b> .....	<b>37</b>
Deviner qui fait quoi .....	<b>37</b>
Les autres postes du bilan : le passif.....	<b>41</b>
<b>2<sup>E</sup> PARTIE - LES CLICHÉS : CE QU'IL FAUT EN PENSER</b> .....	<b>45</b>
<b>CHAPITRE 5 - « LES MARCHÉS SONT DÉCONNECTÉS DE L'ÉCONOMIE RÉELLE »</b> .....	<b>47</b>
Les marchés complètent l'action des banques .....	<b>48</b>
La France emprunte sur les marchés.....	<b>51</b>
L'Amérique est plus performante que l'Europe grâce à ses marchés .....	<b>53</b>
<b>CHAPITRE 6 - « LES MARCHÉS SONT DANS LE COURT TERME »</b> .....	<b>57</b>
Les marchés relient le temps long et le temps court .....	<b>58</b>
Entreprises : une alternative au financement bancaire.....	<b>62</b>
<b>CHAPITRE 7 - « LES BANQUES NE PRENNENT PAS DE RISQUES »</b> .....	<b>65</b>
Les banques sont (presque) des entreprises comme les autres.....	<b>66</b>
Comment la banque accorde les crédits .....	<b>67</b>
Comment négocier avec la banque .....	<b>74</b>
<b>CHAPITRE 8 - « IL FAUDRAIT NATIONALISER LES BANQUES »</b> .....	<b>77</b>
Une fausse bonne solution.....	<b>78</b>
L'exemple de la Banque pour l'Investissement (BPI).....	<b>79</b>
L'exemple des banques chinoises.....	<b>81</b>
<b>CHAPITRE 9 - « L'AUSTÉRITÉ AFFAIBLIT L'ÉCONOMIE »</b> .....	<b>83</b>
La réduction de la dette est prioritaire .....	<b>84</b>
Endettement et dépendance des marchés .....	<b>84</b>
Politique de l'offre ou politique de la demande.....	<b>86</b>
Restaurer la compétitivité.....	<b>88</b>
<b>CHAPITRE 10 - « EN QUITTANT L'EURO, LA FRANCE RETROUVERAIT SA SOUVERAINÉTÉ »</b> ...	<b>91</b>
Mythe et réalité de la dévaluation.....	<b>92</b>
La force de l'euro face à la mondialisation.....	<b>93</b>
Les challenges d'une monnaie unique : la théorie de Mundell .....	<b>98</b>

<b>CHAPITRE 11 - « LA TITRISATION ET WALL STREET ONT CRÉÉ LA CRISE DES <i>SUBPRIMES</i> »</b> .....	<b>99</b>
Le circuit des <i>subprimes</i> .....	<b>100</b>
Wall Street et les outils de la finance internationale .....	<b>104</b>
La crise des <i>subprimes</i> : les vraies causes .....	<b>108</b>
<b>CHAPITRE 12 - « LES EUROBONDS PERMETTRAIENT D'ÉVITER LES CRISES »</b> .....	<b>115</b>
La mutualisation des dettes .....	<b>116</b>
La crise grecque et le débat européen.....	<b>118</b>
La politique de la BCE .....	<b>120</b>
<b>3<sup>E</sup> PARTIE - POUR ALLER PLUS LOIN</b> .....	<b>121</b>
<b>CHAPITRE 13 - <i>QUANTITATIVE EASING</i> ET TAUX NÉGATIFS, LE BILAN</b> .....	<b>123</b>
Les problèmes posés à la BCE .....	<b>124</b>
Les subtilités du <i>quantitative easing</i> .....	<b>126</b>
Les taux négatifs .....	<b>129</b>
<b>CHAPITRE 14 - LA TITRISATION EXISTE DEPUIS LES ANNÉES TRENTE</b> .....	<b>131</b>
Principe de la titrisation .....	<b>131</b>
Une passerelle entre la banque et le marché .....	<b>133</b>
<b>CHAPITRE 15 - L'ORGANISATION DES BANQUES</b> .....	<b>139</b>
Trouver le bon interlocuteur .....	<b>139</b>
Problèmes d'organisation.....	<b>140</b>
Les grands secteurs d'activité.....	<b>141</b>
Le chargé de relation .....	<b>143</b>
<b>CHAPITRE 16 - LES FINANCES D'UNE START-UP</b> .....	<b>145</b>
Les premiers pas d'une start-up : le bilan commode .....	<b>145</b>
Étape 1 - Les associés versent leur part dans la société.....	<b>146</b>
Étape 2 - Achat d'un ordinateur pour la gestion .....	<b>146</b>
Étape 3 - De nouvelles ressources sont nécessaires .....	<b>147</b>
Étape 4 - Achat d'un deuxième ordinateur.....	<b>148</b>

Étape 5 - Première vente, payable dans un mois.....	149
Étape 6 - Le client est venu régler son achat.....	150
Étape 7 - Distribuer le bénéfice ou le laisser dans la société ? .....	151
<b>CHAPITRE 17 - LES HEDGE FUNDS .....</b>	<b>153</b>
Les fonds.....	154
Les <i>hedge funds</i> .....	157
Les paradis fiscaux.....	158
<b>CHAPITRE 18 - COMPTABILITÉ : LIMITES ET ZONES DE FLOU.....</b>	<b>161</b>
Les provisions pour risques .....	162
Valeur comptable ou valeur de marché (la <i>fair market value</i> ) .....	162
Le hors-bilan .....	164
La dispersion juridique.....	165
<b>CHAPITRE 19 - LE CASH-FLOW .....</b>	<b>167</b>
Principe.....	167
Calcul .....	168
Notion d'amortissement .....	170
<b>4<sup>E</sup> PARTIE - COMPLÉMENTS .....</b>	<b>175</b>
<b>CHAPITRE 20 - S'INFORMER, SE FORMER : OÙ, COMMENT ?.....</b>	<b>177</b>
L'impossible objectivité des médias .....	177
Le programme idéal .....	179
<b>CHAPITRE 21 - L'ENSEIGNEMENT DE L'ÉCONOMIE ET DE LA FINANCE.....</b>	<b>183</b>
Conclusion.....	189
À propos de l'auteur .....	191

# AVANT-PROPOS

L'économie, la banque et la finance ne sont pas des sujets compliqués. Ils le sont dans l'opinion, ce qui est différent. Certaines disciplines scientifiques sont difficiles car elles impliquent la maîtrise préalable de plusieurs savoirs eux-mêmes difficiles.

Il n'y a rien de cela en économie, banque et finance. Le bon sens suffit pour comprendre l'essentiel. L'apparente complexité qui les entoure est le résultat de plusieurs éléments : le vocabulaire opaque des « experts », la manière dont ces disciplines sont enseignées (ou ignorées) dans l'enseignement, l'importance donnée à l'approche quantitative...

Mais il y a aussi le trouble créé dans les esprits par les divergences de vues des économistes dans les débats ou dans les tribunes. L'esprit scientifique, dévié de sa mission première de recherche de la vérité, paraît souvent mis au service d'options idéologiques à peine dissimulées.

Ces débats ont cristallisé dans l'opinion courante des clichés plus souvent critiques que constructifs : « L'économie s'est financiarisée, la globalisation a accentué les inégalités, les marchés sont déconnectés de l'économie réelle, l'argent de la spéculation pourrait être utilisé pour le bien des peuples, il faut réguler la finance internationale, les marchés imposent le court terme aux entreprises, la titrisation et les grandes banques de Wall Street sont responsables de la crise, l'euro est un carcan pour la France »....

Ces clichés récurrents mélangent en proportions variables des éléments vérifiables et des interprétations qui le sont moins. Ils constituent néanmoins pour beaucoup le point de départ de l'exploration du monde économique.

Le propos du livre est de montrer ces parts de vérité et d'interprétation. Plus largement, il est d'expliquer ce que sont et font vraiment les acteurs de

l'économie : marchés, banques, entreprises, ce que représente le rôle des banques centrales, des États et des instances de régulation, ce qu'on sait et ce que l'on ne sait pas des crises actuelles.

Banques, marchés, gestion des finances de l'entreprise, conduite de l'économie, problèmes de croissance, emploi, taux de change, commerce international, euro... tous ces sujets forment un tout et s'inscrivent dans un ensemble cohérent que le lecteur est invité à découvrir.

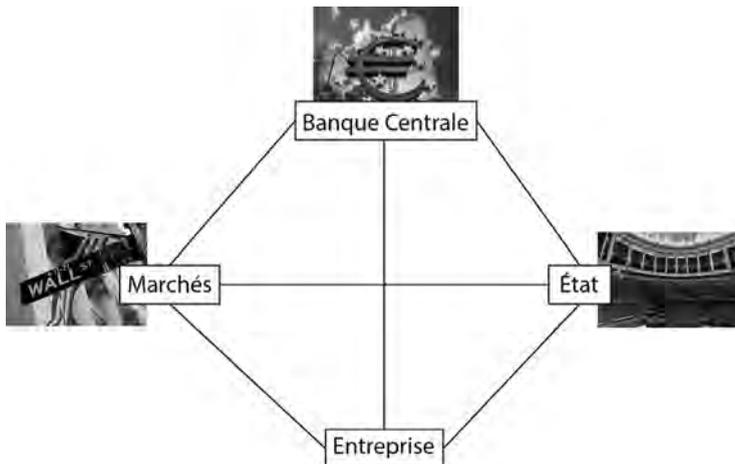
# INTRODUCTION

## Économie, banque et finance : tout est lié

---

Pour comprendre le monde réel et l'actualité, il est nécessaire de rapprocher des sujets habituellement séparés. Il n'y a pas d'un côté la banque, puis la finance et plus loin l'économie. Dans le monde réel, ces domaines se mélangent.

Le survol du système financier dans son ensemble permet d'apercevoir ces imbrications. Le marché, la banque et l'État sont les trois **pôles de pouvoir** qui structurent la vie économique et l'environnement de l'entreprise. Ces trois pouvoirs sont relativement indépendants, et en tout cas indissociables.



## La banque

Premier interlocuteur de l'entreprise, la banque fournit les systèmes de paiement, de tenue des comptes et surtout le crédit. En fait, le système bancaire est étroitement contrôlé par la BANQUE CENTRALE. C'est là que se situe le **premier pouvoir**.

Maintenir l'inflation dans des limites étroites, combattre la déflation, font partie de sa mission. La banque centrale utilise pour cela, principalement, l'arme du volume et du taux des ressources mises à la disposition des banques.

La banque centrale peut agir sur le cours des devises, de manière indirecte, en modifiant les taux d'intérêt. Les interventions directes, c'est-à-dire l'achat ou la vente de devises sont de plus en plus rares pour les banques centrales comme pour les États. On l'a vu avec l'attaque du franc suisse et du yuan au début de l'année 2016.

## L'État

Grâce au crédit bancaire, les entreprises investissent et entretiennent la croissance. L'État favorise ce mouvement par des mesures incitatives à l'investissement et à la consommation (subventions, fiscalité, grands travaux...). L'État est le **deuxième pouvoir**.

L'action de l'État peut avoir des conséquences sur l'inflation (politique de relance, salaires de la Fonction publique...) à l'encontre des buts poursuivis par la banque centrale. Il faut noter que la Banque centrale européenne, la BCE, est par statut indépendante du pouvoir politique, à la différence de ses homologues, aux États-Unis et surtout en Russie ou en Chine par exemple.

## Le marché

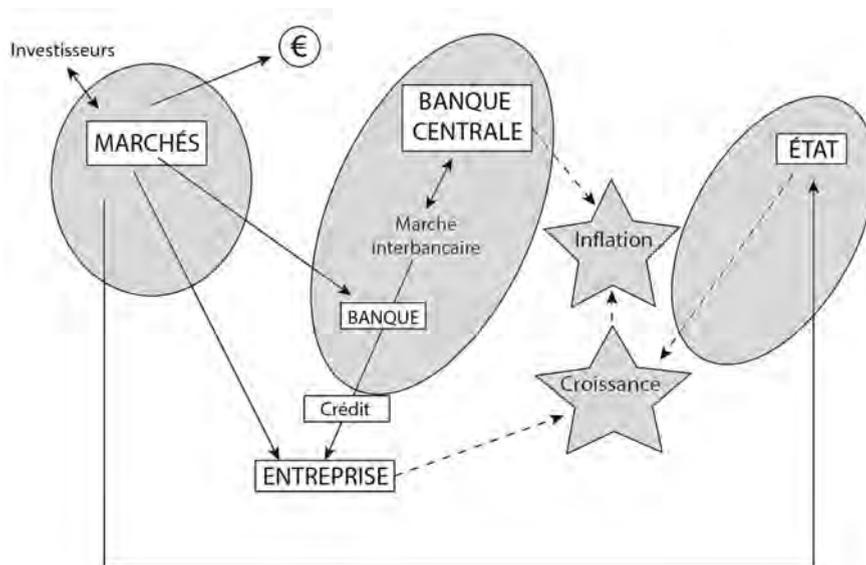
Le marché - Bourse ou marché des obligations - représente une source alternative de financement pour les ENTREPRISES, en complément des crédits bancaires. C'est sa fonction la plus importante. Le marché constitue le **troisième pôle de pouvoir**.

Le marché finance aussi les BANQUES ! La Bourse, bien sûr, pour renforcer leur actionnariat, mais aussi le marché obligataire, qui leur permet d'obtenir des fonds stables en complément des dépôts de la clientèle.

Et enfin le marché finance les ÉTATS ! La dette de la France, environ 2 000 milliards d'euros est financée par émission d'obligations. Celles-ci sont placées sur les marchés en France et à l'international.

Le marché détermine par ailleurs le cours des devises et des matières premières.

Le schéma ci-dessous illustre les liens majeurs reliant le marché, le système bancaire et l'État.



*Les traits pleins représentent des flux d'argent. Les pointillés expriment des influences.*

