



Laurent Dorey



✓ Expliquez les variations boursières, et raisons, des entreprises suivantes :

- LVMH
- Apple
- Tesla
- Renault
- Nike
- Amazon
- Lagardère
- Boeing
- AB InBev
- ADP
- Publicis

➤ Travail **3x3** puis **restitution** orale **tableau** prochaine fois

- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
- La financiarisation **signifie** que **l'économie mondiale** est désormais **dominée** par la **sphère financière** et **non plus** par la sphère de **l'économie réelle** (i.e. biens et services vendus et achetés)
 - Cette financiarisation **se traduit** par une **augmentation** de la part des **activités financières** dans le **PIB** à travers les **revenus** des **activités** de **services** dans les **banques**, les **assurances** et les **placements** à court terme, les **fonds** de **pension** retraite et la **retraite** par **capitalisation** ...



- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
 - **Aujourd'hui**, les flux de **capitaux internationaux** sont passés de **2 000 Mds** de dollars en **1998** à plus de **4 000 Mds** de dollars
 - La **plupart** de ces capitaux ne sont **pas liés** au **financement** de **l'économie réelle**
 - Sur les **4 000 Mds** de **dollars** échangés **chaque jour** sur les marchés des **capitaux**, moins de **4%** servent au **financement** de **l'économie réelle** (i.e. commerce mondial et IDE)
 - Le **reste**, est lié à des **opérations** de **spéculations** et de **placements financiers** à **court terme**



- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
- On peut **parler aujourd'hui**, d'une **transformation** du **capitalisme** car la **financiarisation** est un **processus** qui s'inscrit dans **l'histoire** du capitalisme et qui **touche** à son **mode de régulation** (quelles sont les institutions qui structurent les rapports économiques ?) et à sa **logique d'accumulation** (comment le capitalisme se reproduit il ?)



- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
 - **En effet**
 - Le **développement** du **capitalisme** dans sa **phase industrielle** reposait sur l'**expansion** et la **diversification** de la **production**
 - Durant les **30 Glorieuses**, le taux de **croissance** en moyenne par **an** est de **6%** en **France**
 - Le **Capital** (i.e. argent qui est réinvesti) devait être **alloué** en **grande partie** à des **investissements productifs** ou de **productivité**, permettant **d'augmenter** les **capacités** de **production** (i.e. produire plus) ou de les **améliorer** (i.e. produire mieux, innovations de procédé, de produits...)



- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
 - **En effet**
 - L'activité économique **réelle** avait **besoin** de la **sphère financière** pour **fonctionner** et se **développer** :
 - Besoin de **monnaie**, d'un **système** de **financement** (i.e. banques, Bourse), d'un **système** de **change** entre les monnaies (i.e. système monétaire international, parité fixe, variable...)
 - Le **financement** de l'**économie** se réalisait par la **rencontre** sur le **marché** (i.e. monétaire, bancaire, boursier..) entre **ceux** qui **détenaient** de l'**épargne disponible** (ménages, entreprises, banques) et **ceux** qui **voulaient emprunter** pour **consommer** ou **investir**
 - Ces **marchés** étaient **régulés** par la loi de l'**offre** et de la **demande**, mais aussi par l'**Etat** et l'**ensemble** des **institutions** (i.e. banques centrales, règles nationales et internationales sur les taux de change, taux d'intérêt...)



- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
 - **En effet**
 - Depuis les **années 70** (1971 : **fin** du **lien** entre le **dollar** et **l'or**) et surtout depuis les **années 80**, on observe à la fois un **fort développement** des **activités financières** (sans que cet accroissement ait été lié à celui de l'économie réelle) et, à la **mise en place** de **politiques** de **dérégulation** en **Grande Bretagne** et aux **Etats Unis** (fin des années 70 et années 80) et en **Europe** (années 80 à aujourd'hui)



- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
- Or, la **logique financière** est **fondamentalement différente** de celle **l'économie réelle**
 - Le **capital** n'a **plus** à passer par le détour de la **production** pour **fructifier**, sa simple **circulation engendre** une création de **capital supplémentaire**
 - Le **placement** à **court terme** devient la **norme** et c'est la **spéculation** qui fait **augmenter** la **valeur** d'un **actif** et donc, le **revenu** de ce **placement**
 - e.g. Si un **détenteur** de capital **estime** que le **prix** (le cours) de **l'action** d'une entreprise va **augmenter**, il va **acheter** des **actions** de cette **entreprise** et les **revendre** quand leur **prix augmentera**
 - ✓ On voit que le **spéculateur** n'est **pas** un **investisseur** qui lui, va **parier** sur le **développement** de l'entreprise à **long terme**
 - ✓ **L'achat** ou la **vente d'actions** est seulement un **moyen** d'**engendrer** du **profit maximum** à court terme



- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
- Ces **opérations** ont **enrichi** les **détenteurs** de **capitaux** en dégagant des **profits** bien **supérieurs** à ceux que peuvent **procurer** les **financements** et **l'investissement** de **l'économie réelle** (de **15** à **20%** par an **contre 2** à **3%** par an pour l'économie réelle)
- C'est la **raison** pour laquelle, les **mouvements** de capitaux à objet **purement financier** **dominent** les marchés qui structurent **l'économie mondiale** :
 - Marché des **actions** (e.g. CAC40)
 - Marché des **obligations** (e.g. actifs financiers dette publique)
 - Marché des **changes** (e.g. guerre entre le dollar et l'euro)
 - Marchés des **matières premières**
 - Marchés des **denrées agricoles**, des **denrées alimentaires**
 - Marché autour de la **santé**, de la **retraite**....



- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
- La **domination** de la **sphère financière** sur l'économie se **constate** de **3 façons** :
 - Les **mouvements** de **capitaux spéculatifs financiers** se sont **fortement développés** depuis les années 80
 - Ces **mouvements financiers** sont **utilisés essentiellement** pour des **opérations financières** de **placement** et de **spéculation**, **sans lien** avec le **financement** de l'**économie réelle**
 - Ces **opérations** financières **dominent l'activité** économique **mondiale** et fonctionne par et pour elle-même



- ✓ La Financiarisation de l'Economie Mondiale
- Le **lien** entre la sphère de la **finance** et celle de **l'économie réelle** est de plus en plus **rompu**
 - Cette « **rupture** » s'observe entre une **économie réelle** en **récession** et une **économie financière** qui **explose**
 - La **financiarisation** de l'économie n'a **pas besoin** de **croissance économique** pour être **efficace** et, de plus, on peut aujourd'hui **produire plus** avec de **moins** en moins de **facteur travail** : croissance sans emploi



- ✓ Hausse des Capitaux Disponibles - Excédents et Déficits Extérieurs
- Certains **pays** ont accumulé des **excédents commerciaux** :
 - Les pays membres de **l'OPEP**
 - Des **pays émergents** (Chine en particulier)
- Les pays **exportateurs de pétrole** ou exportateurs de **marchandises « à bas prix »**

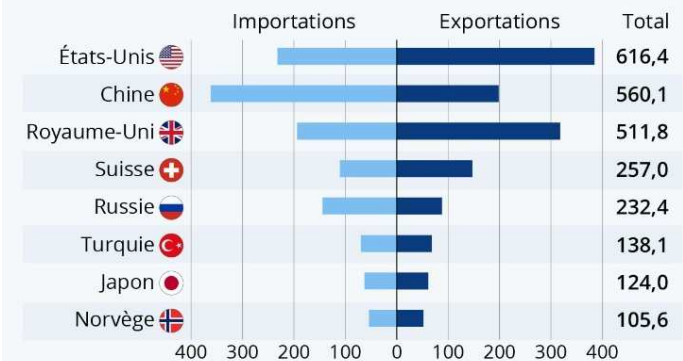
important peu pour des raisons de **faible pouvoir d'achat**

des **populations**, de **faibles investissements publics** ou

pour des raisons de **politiques économiques protection-**

nistes en faveur de leurs **entreprises nationales**

Volume des échanges avec les partenaires commerciaux majeurs de l'Union européenne en 2019, en milliards d'euros



Source : Commission européenne



statista

- ✓ Hausse des Capitaux Disponibles - Excédents et Déficits Extérieurs
- Certains pays comme l'Allemagne dégagent des excédents (227 Md d'€ - 2019) grâce à une dynamique des exportations aidée par une forte compétitivité
 - Certains pays accumulent des déficits extérieurs : France (59 Md d'€ - 2019), Etats Unis (616,8 Md d'\$ - 2019)...
- Quand une nation importe (en volume ou en valeur) plus qu'elle n'exporte, elle emprunte pour financer le déficit en faisant appel à des capitaux spéculatifs à court terme



- ✓ Hausse des Capitaux Disponibles - Excédents et Déficits Extérieurs
- Les **déséquilibres commerciaux** engendrent des **flux** importants de **capitaux**
 - C'est la **source première** d'alimentation de la **sphère financière**



- ✓ Hausse des Capitaux Disponibles - Retraite par Capitalisation
- Dans une partie des **pays occidentaux** (Japon, Etats Unis...), le système de **retraite** est fondé par la **capitalisation** :
 - **L'épargne constituée** par les salariés en vue de leur **retraite** est versée à des **Fonds d'Investissement** (i.e. fonds de pension) chargés de **placer** les **sources** dont ils disposent, les **épargnants** étant **actionnaires** des **fonds**
 - Au moment de leur **retraite** les **salariés retirent** le **capital** qu'ils avaient **confié** aux fonds augmenté des **intérêts cumulés**
 - Les **fonds d'investissement** recherchent donc une **bonne rémunération** de leurs **placements**
 - Les fonds de pension **brassent** aujourd'hui **23 Md \$**

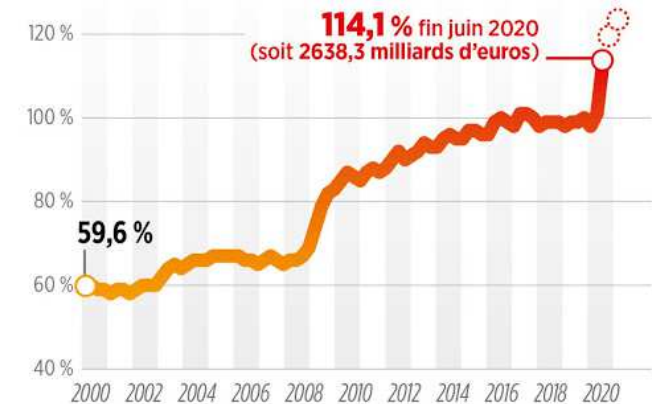


- ✓ Hausse des Capitaux Disponibles - L'Endettement de l'Etat
- Depuis plus de **20 ans l'endettement public** qui provient de **l'accumulation des déficits publics** ne cesse **d'augmenter**
- Les **Etats s'endettent** pour financer leurs **déficits cumulés** (i.e. Etat, Sécurité sociale, collectivités territoriales)

- Dette **publique** de la **Grèce** : 387 Md soit **101% PIB**
- Dette **publique** de la **France** : 2 000 Md soit **29 300€** de dette par **habitant**
- Dette **publique** de la **Grande Bretagne** : **31 015€** par **habitant**
- Dette **publique** des **Etats Unis** : **39 085\$** par **habitant**

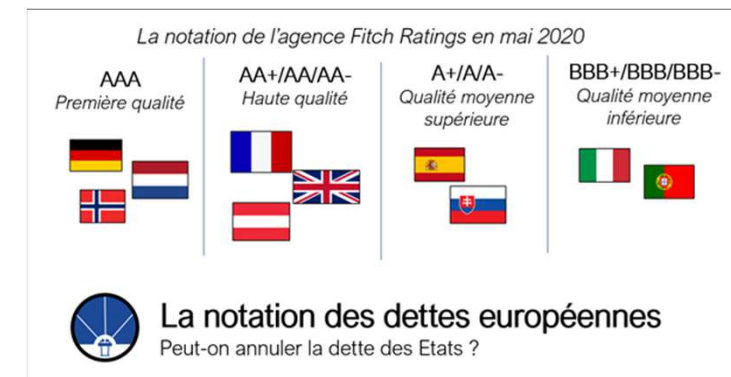
La dette publique en France

Etat, administrations centrales, administrations publiques locales et Sécurité sociale, en % du PIB



SOURCES : INSEE, AGENCE FRANCE TRÉSOR, BANQUE DE FRANCE. LP/INFGROPHIE, 16/7/2021.

- ✓ Hausse des Capitaux Disponibles - L'Endettement de l'Etat
- Ces **dettes publiques cumulées** constituent des **occasions** de **placements** dans des **Etats** considérés comme **solvables**
 - On parle de « **dette souveraine** » (i.e. dette émise et garantie par un émetteur souverain), de « **fonds souverains** »
 - e.g. **China investment corporation** gère **200 Md \$** alors que la **réserve de fonds souverains** est de **1 200Md \$** : capitaux provenant des **excédents commerciaux** de la Chine avec le monde



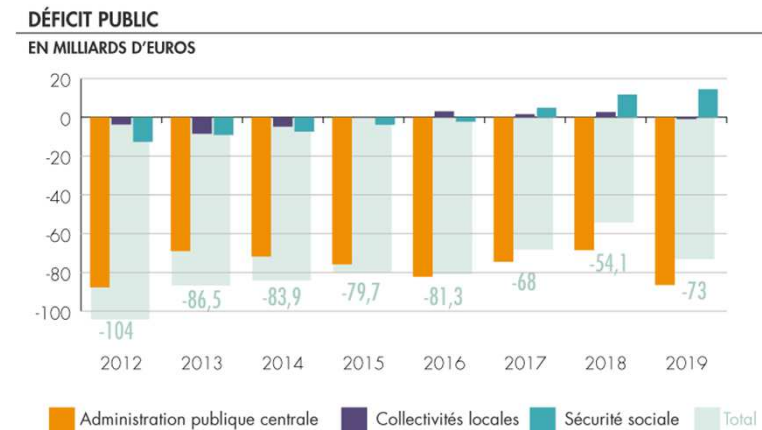
- ✓ Hausse des Capitaux Disponibles - L'Endettement de l'Etat
- Le **financement** de la **dette publique** en **France** est détenu par **60%** de **capitaux étrangers**
 - **50%** des **capitaux** utilisés à **financer** la **dette publique américaine** sont des **capitaux chinois**
 - Relation de **dépendance** de « la **dette souveraine** » par rapport aux « **fonds spéculatifs souverains** »



- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - Les Changes Flottants
- En **1971**, les **Etats Unis** décident que la **parité** du **dollar** ne sera **plus rattachée** à la **parité de l'or**
 - C'est la **fin** du **régime** des **changes fixes**, la **fin** de la **monétisation** de **l'or** (i.e. l'or n'est plus une monnaie, c'est une **valeur refuge**), le **dollar** devient la **seule monnaie internationale** dont la **parité**, libre de **fluctuer** (loi de l'offre et de la demande, on parle de « yoyo » du dollar), est « **défendue** » par **tous** les **pays** car l'ensemble des **échanges internationaux** sont libellés en **dollar**
- Désormais, les **monnaies fluctuent librement** et favorisent donc les **possibilités** de **spéculation** (i.e. \$ contre €, ¥ dévalué par rapport \$ et à €... valorisation CHF par rapport à €...)

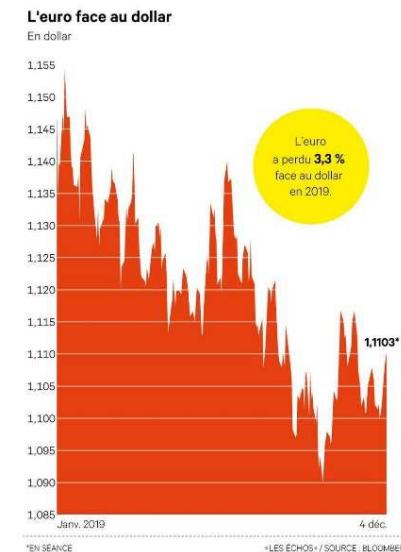


- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - Les Changes Flottants
- Les **fluctuations** des **monnaies**, offrent d'importantes **opportunités** de **placements** à la disposition des **capitaux flottants** qui se **placent** ou **quittent** telle ou telle **monnaie** en fonction des taux d'intérêt **attachés** à une **obligation libellée** en cette **monnaie**
- Afin **d'attirer** les **capitaux étrangers** pour **financer** leurs **déficits publics**, les pays se lancent dans une **concurrence** autour de la **rentabilité** des **emprunts**

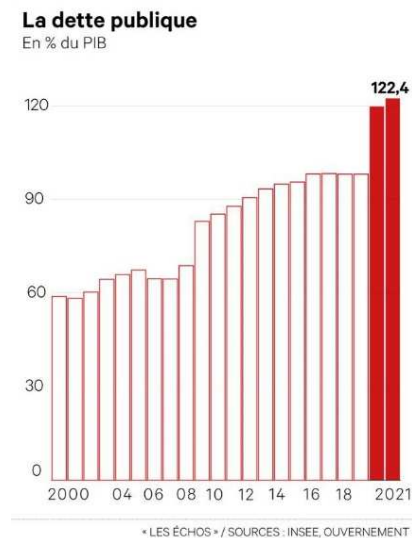


Source : lafinancepourlous.com d'après Insee

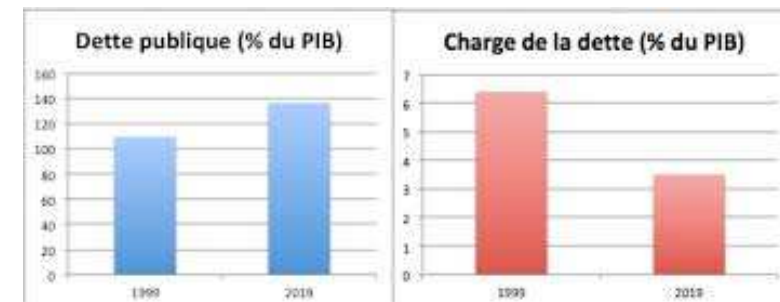
- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - Les Changes Flottants
- Des **milliards de dollars** et **d'euros** voyagent dans le **monde** à la **recherche** du bon **placement** par un simple **jeu d'écriture**
 - Si un **spéculateur** pense que le **\$** va se **valoriser** par rapport à l'€, il **vend** des € et **achète** des \$
 - Si, après avoir **acheté** des \$, il **pense** que le \$ va **redescendre**, il **vend** ses \$ Si ces **2 anticipations** se **confirment** il empoche des **profits**
 - Aujourd'hui, l'Europe » **intervient** » pour **dévaluer** l'€/ \$ afin de **relancer** la **compétitivité** et la **croissance**
 - La **dévaluation** de l'€/ \$ **explique** en partie les **ventes** du **Rafale** aujourd'hui



- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - La Libération des Mouvements des Capitaux
- Depuis une **trentaine d'années**, en **Europe**
 - La « **libre circulation** des **hommes**, des **marchandises** et des **capitaux** » est inscrite dans les **traités** (1988) et dans la **Constitution Européenne** (2005)
 - La **BCE**, ne **peut financer directement** les **déficits publics** (i.e. Traité de Maastricht en 1988 et Constitution Européenne)
 - Le **rôle** de la **BCE** est de **lutter** contre **l'inflation** et **d'inciter** à **réduire** les **dépenses publiques**
 - **Interdiction** pour les **banques centrales** de **financer** les **déficits publics**



- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - La Libération des Mouvements des Capitaux
- La **liberté de circulation** et **l'augmentation continue de l'endettement** des Etats créent **d'immenses débouchés** pour les **capitaux étrangers**
- La **dette** publique est **nécessaire** au **développement** des **activités financières** et les activités financières sont **nécessaires** au **financement** de la **dette**

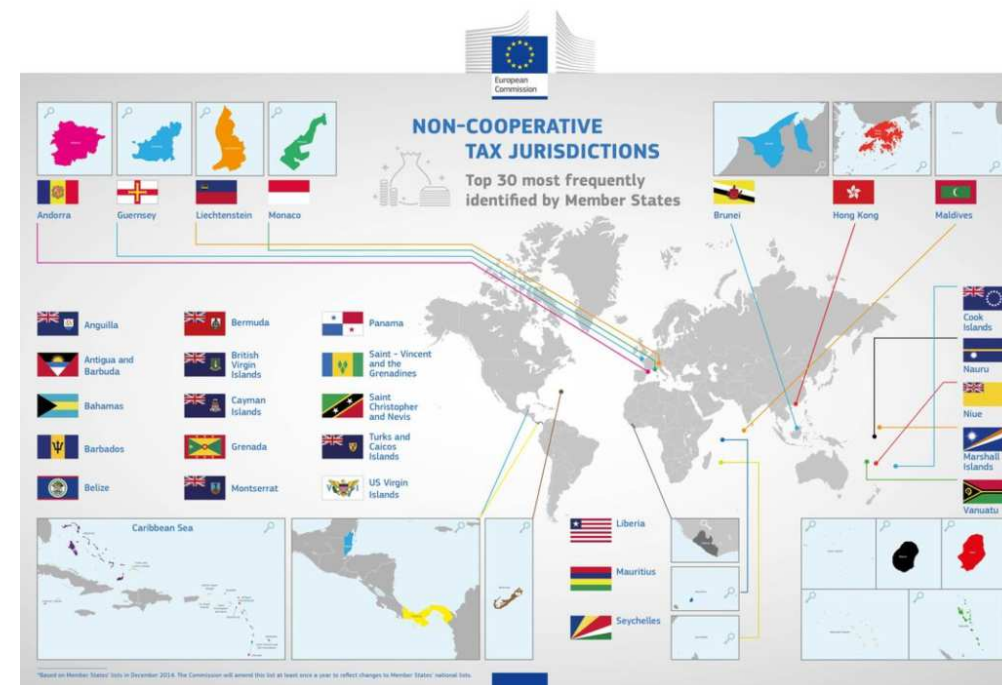


- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - La Libéralisation et la Déréglementation
- Jusqu'aux **années 80**, les **mouvements de capitaux** étaient **inscrits, visibles et quantifiables** dans la **Balance des Paiements** (i.e. capital à long terme ou court terme) en termes **d'entrées** et de **sorties de capitaux**
 - En même temps, la **régulation de l'économie**, imposait la **segmentation** et la **compartimentation** des **fonctions des banques** et des **marchés** dans une optique de **transparence** et de **contrôle** de la **spéculation** et de **sécurité des dépôts**



- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - La Libéralisation et la Déréglementation
- Depuis les **années 80**, toutes ces **limitations** de **globalisation financière** ont été **supprimées** favorisant ainsi le **développement** de **l'économie financière** qui s'étend **aujourd'hui** dans des **secteurs** jadis destinés à **l'économie réelle** : secteurs des matières premières, alimentaires... santé

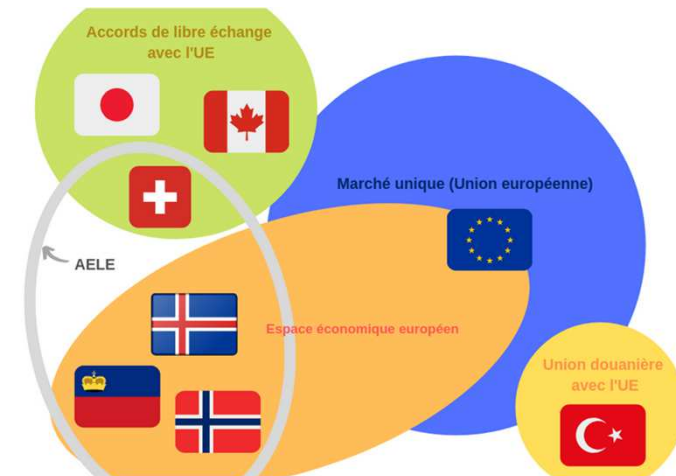
- Enfin, la **spéculation** est **favorisée** par la liberté **d'optimiser** les **résultats financiers** dans les **paradis fiscaux** qui **échappent** au **contrôle** des Etats
 - **25 000 Md de \$** placés dans les **paradis fiscaux**



- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - Le Progrès Technique
- C'est un **facteur de développement** et de **globalisation** de **l'économie financière** car il favorise la **dématérialisation** des **marchés** et leur fonctionnement **24 heures sur 24**
- Il est **possible** aujourd'hui **d'intervenir** librement **partout** et tout le **temps** sur les **marchés** dans le **monde** : la **finance** passe au **dessus** des **frontières politiques** et **culturelles** et donc des Etats



- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - Le Progrès Technique
- La mise en place des **mesures** de **libéralisation** était destinée à **favoriser** :
 - La **concurrence** entre les **acteurs** de l'économie réelle, la **baisse** des **coûts** de **production**, donc la **hausse** de la **compétitivité**, des **débouchés extérieurs** et de la **croissance économique**
 - e.g. : **Libre circulation** des **hommes**, des **marchandises** et des **capitaux** dans le vaste **Marché unique européen** devait être le **moteur essentiel** de la **croissance**



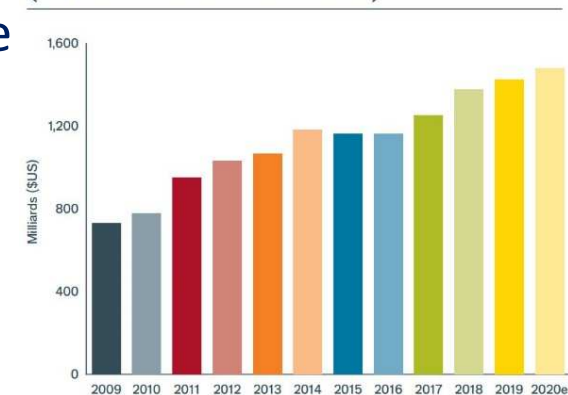
- ✓ Les Mécanismes de Spéculation - Le Progrès Technique
- De même, la **libération** des **capitaux** était destinée à **permettre** aux **capitaux** de **s'investir** dans les **pays** et dans les **activités** de l'économie réelle les plus **efficaces** afin **d'améliorer** les **allocations** de **ressources** (i.e. IDE, FMN, concentration d'entreprises complémentaires...)
- **Aujourd'hui**, force est de constater que le **gagnant** de la **libération** et de la **déréglementation** de **l'économie** est **l'activité** financière **libre, autonome, réactive** et qui **domine** l'économie mondiale



- ✓ Logiques Économiques Traditionnelles d'Entreprises
- Elles ont été **bouleversées** au **profit** des **actionnaires**
- La **sphère financière** est beaucoup **plus rémunératrice** que celle de **l'économie traditionnelle**
- Alors, pour **accepter d'investir** dans l'économie réelle, les **détenteurs de capitaux** se sont mis à **exiger** des **taux de rentabilité** bien **supérieurs** à ceux que **l'activité économique** pouvait dégager



- ✓ Logiques Économiques Traditionnelles d'Entreprises
- Les **entreprises** ont dû **s'adapter** à ces **nouvelles exigences** et à cette **priorité** au «**gain**»
pour les **actionnaires**
- La part des **dividendes distribués** dans le partage de la **Valeur Ajoutée** est de plus en plus **grande** par **rapport** à celle des **salaires** et par **rapport** à celle consacrée aux **investissements** (i.e. moteur de l'économie réelle)
 - e.g.: en **2014**, **41Md €** de **dividendes** ont été **distribués** en **France**, soit une **augmentation** de **31%** par rapport à **2013**
 - En **2019**, **1 350 Md \$** ont été **distribués** dans le monde

 DIVIDENDES MONDIAUX
 (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)


- ✓ Logiques Économiques Traditionnelles d'Entreprises
- Cette **adaptation** se traduit de **plusieurs manières** :
 - Les **entreprises raisonnent** en fonction **d'objectifs financiers** en prenant des **décisions à court terme**
 - Elles ont **l'obligation** d'obtenir des **résultats à court terme sans se préoccuper** de la **pérennité** de l'activité
 - Les **dirigeants**, quelque soit leurs résultats, se voient **attribuer** des « **stocks options** » qui sont des **options d'achat futur** des actions de l'entreprise
 - e.g. : **Si, 2 ou 3 ans après** que **l'option** ait été **attribuée**, le **cours** de l'option **monte**, le **titulaire** de l'option **achète l'action** au **cours** en **vigueur** au moment de l'attribution et la **vend** au **cours actuel**



- ✓ Logiques Économiques Traditionnelles d'Entreprises
- Cette **adaptation** se **traduit** de plusieurs **manières** :
 - Les **entreprises consacrent** une **part croissante** de leur **activité** à la **finance** qui prend désormais une **place** de plus en plus **importante** dans le **résultat d'ensemble** : activités de **spéculation** sur les **matières premières**, sur le taux de **change**...



- ✓ Logiques Économiques Traditionnelles d'Entreprises
- Cette **adaptation** se **traduit** de plusieurs **manières** :
 - La **pression** sur les **salaires** ne cesse de **croître** : les salariés sont des **variables d'ajustement** car, un plan de **licenciement massif réduit** la **masse salariale**, **diminue** les **coûts de production**, **augmente** les marges de **profit** et **favorise** la **hausse** du cours de **l'action**
 - La recherche du **profit** ne « **passe plus** » par une **hausse** de la **production**, mais, de plus en plus, par une **diminution** du coût du **facteur travail** (i.e. pression sur les salaires, et sur les charges salariales en particulier)



- ✓ Logiques Économiques Traditionnelles d'Entreprises
- Les **logiques industrielles** traditionnelles (i.e. investissement, Recherche et Développement, objectif de pérenniser et de développer l'entreprise, compromis fordiste entre l'entreprise et les salariés..) ne sont **plus** les **moteurs** de **l'activité** de **l'entreprise**, ni les critères de **réussite** ou **d'échec** de **l'activité économique** réelle
 - De moins en **moins** de **lien** entre le niveau des **dividendes**, des **stocks options**, des **salaires** des dirigeants... **distribués** par les entreprises et les **objectifs** de l'activité «**économique réelle**» de l'entreprise et même, de **l'évolution** du **PIB**
 - e.g. En **2009** , l'équipementier automobile **Valeo**, **perd 207 Millions** €, **supprime 1600 emplois** et se **sépare** d'un **PDG** qui empoche **7,2 Millions €**



- ✓ Financiarisation du Marché Mondial
- Elle aboutit à une **déconnexion** (même à une contradiction ou opposition) entre les **intérêts des FMN** et les **intérêts des Etats nation**
- La **notion** d'entreprise **nationale** n'a **plus** de **sens** quand cette **entreprise** devient **FMN**
 - Par exemple, **comment** peut **faire** un **Etat** face à une **entreprise** dont les **capitaux** sont détenus par **60% d'actionnaires étrangers**



- ✓ Financiarisation du Marché Mondial
- De plus, pour des raisons **d'optimisation fiscale**, des **entreprises** ayant une **activité** en **France** créent des **sièges sociaux** (ou succursales) dans des **paradis fiscaux** tout en bénéficiant **d'aides publiques**
 - e.g. : **McDo**, **Renault** et les aides du **Pacte** de **responsabilité** ou du **CICE** en France



- ✓ Soumission des Etats à la Sphère Financière
- La **dépendance** des **Etats** par rapport aux **fluctuations** sur le **marché** des **changes** ont des **conséquences** sur **l'activité économique** réelle :
 - **Instabilité, volatilité, contradiction** dans un cadre de « **jeu à somme nulle** » et du phénomène de « **l'économie domino** » : quand l'un **gagne**, l'autre **perd** et répercussion d'un **problème** de **pays à pays**
 - e.g. : La **guerre monétaire** entre le **\$** et l'**€**, entre le **yuan** et le **\$**



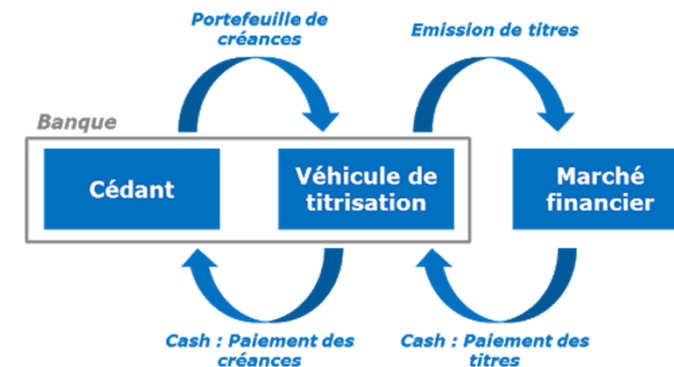
- ✓ Soumission des Etats à la Sphère Financière
- La **concurrence** entre les **Etats endettés** pour faire **venir des capitaux** en **proposant des taux de rentabilité excessifs**
- **L'utilisation** de la **dévaluation** d'une **monnaie** afin **d'améliorer la compétitivité** et **d'augmenter les exportations** :
 - Le **dollar** hier, l'**€** aujourd'hui



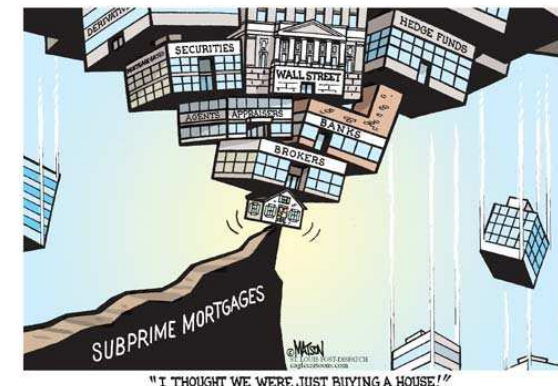
- ✓ Soumission des Etats à la Sphère Financière
- Les **Etats dépendent** des **marchés** pour le **financement** de leur **dette**
 - On parle de **crise** de la **dette** en **Grèce**, en **Espagne**, ...**d'inégalités** au niveau des **taux d'intérêt** imposés ...de **sortie** de l'**Euro**...
- La **finance** devient une nouvelle **super puissance** que l'on mesure à travers le **poids** des **agences** comme **Standard and Poor's** ou **Moody's**
 - Ce poids n'est **pas lié** à la **capacité** de capter des **capitaux**, mais à **influencer** le **niveau** des taux **d'intérêt** que doivent payer les **pays endettés** et donc à **imposer** des **exigences** au niveau des **politiques économiques nationales**



- ✓ Soumission des Etats à la Sphère Financière
- Pour se **développer** la **finance** doit **créer** davantage de **monnaie** en **inventant** de **nouveaux actifs financiers**
 - e.g. En **transformant** des **dettes** en **titres revendables** sur les marchés (titrisation)
- La **diversification** de l'**activité financière** aboutit au fait, **qu'étudier, travailler, consommer, épargner, préparer sa retraite, se soigner, diriger** une entreprise... sont autant de réalités qui tendent à se **financiariser**



- ✓ Domination de la Sphère Financière
- Elle engendre une **forte instabilité** de **l'économie réelle** et des phénomènes de **bulles financières**
- Comme **l'activité financière** repose sur la **déréglementation** et sur la **libéralisation** de **l'activité économique**, il est **logique** que son **évolution** soit marquée par des **périodes de crise, d'instabilité, de volatilité**
- e.g. : en **2007**, la crise des « **subprimes** » aux **Etats Unis** est un exemple de **prêts risqués** (i.e. emprunts toxiques) vendus à des **ménages à faible capacité de remboursement** avec une **promesse** (non tenue) d'une **hausse** constante dans **l'immobilier**



- ✓ Domination de la Sphère Financière
- Les **conséquences** du développement de **l'activité** de **l'économie financière influencent** de plus en plus l'activité de **l'économie réelle** par
 - Sa **domination** sur les Etats
 - Sa **globalisation** qui touche tous les secteurs de la vie
 - Son **fonctionnement** qui repose sur la logique de la libération et de la dérèglementation de son activité
 - Son **instabilité** qui engendre des périodes de déséquilibre économique
 - Ses **objectifs** qui remettent en cause les rapports de production en défavorisant les salariés et l'investissement au niveau du partage de la valeur ajoutée



- ✓ Domination de la Sphère Financière
- Une **question essentielle** doit être posée :
 - **L'activité financière** n'est elle pas en train de « **tuer** » **l'économie réelle** ?
 - **Comment** peut on **améliorer l'activité** de **l'économie réelle** tant que l'économie **financière** sera « **plus rentable** » que l'économie réelle ?
- **L'économie financière** n'a **pas besoin** de la **croissance économique** pour être **efficace**, pire, elle a besoin de **certains déséquilibres récurrents** (i.e. déficits publics, dette, inégalités économiques ... récession..) pour se **développer**

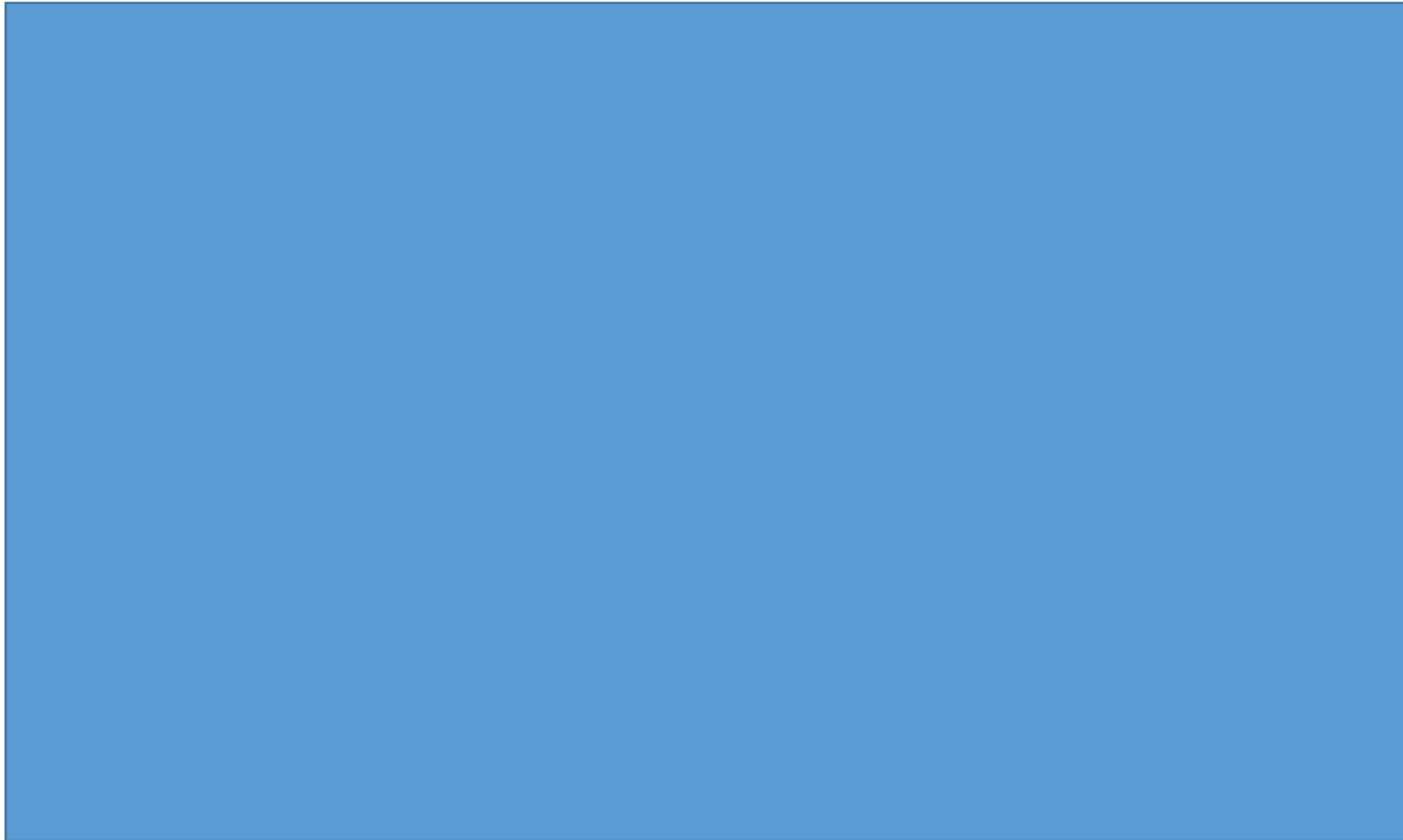


- ✓ Domination de la Sphère Financière
- Elle est **incontrôlable** pour un **Etat nation** car elle **fonctionne hors des lois traditionnelles** de l'économie réelle, elle **fuit** les **réglementations légalement** en se **cachant** dans les **paradis fiscaux** ce qui lui permet de ne **pas participer** à la **solidarité nationale** (optimisation fiscale) **sans** pour autant **refuser** les **aides** aux **entreprises nationales**
- Le **pouvoir** de l'économie financière est entre les **mains** d'une **hyper classe mondiale** détentrice des **fonds spéculatifs** dont le seul **but** est de **maximiser** la **rentabilité** des **placements** à court terme



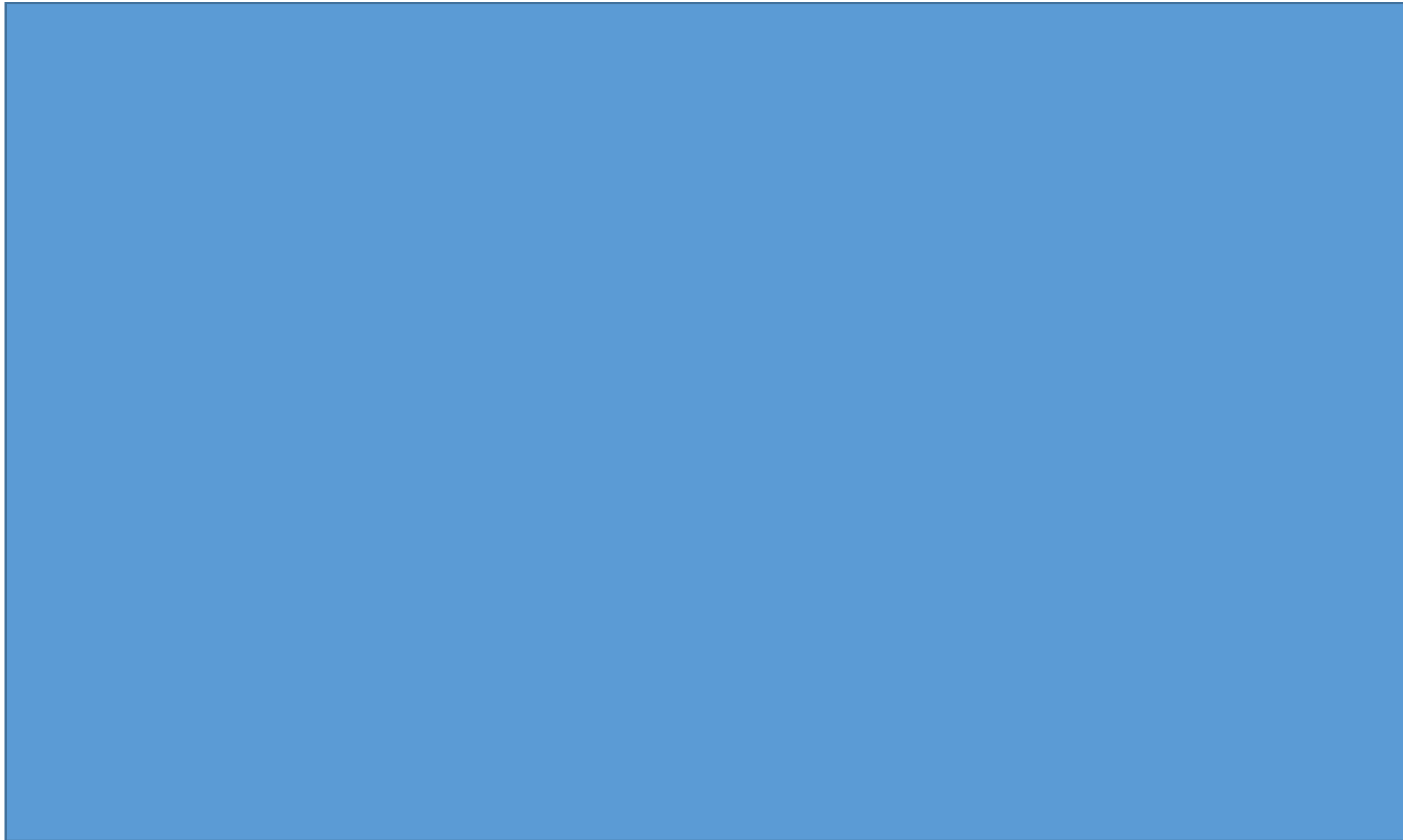
✓ Les sources de financement d'une entreprise

<https://www.youtube.com/watch?v=KAU49kxn9B8>



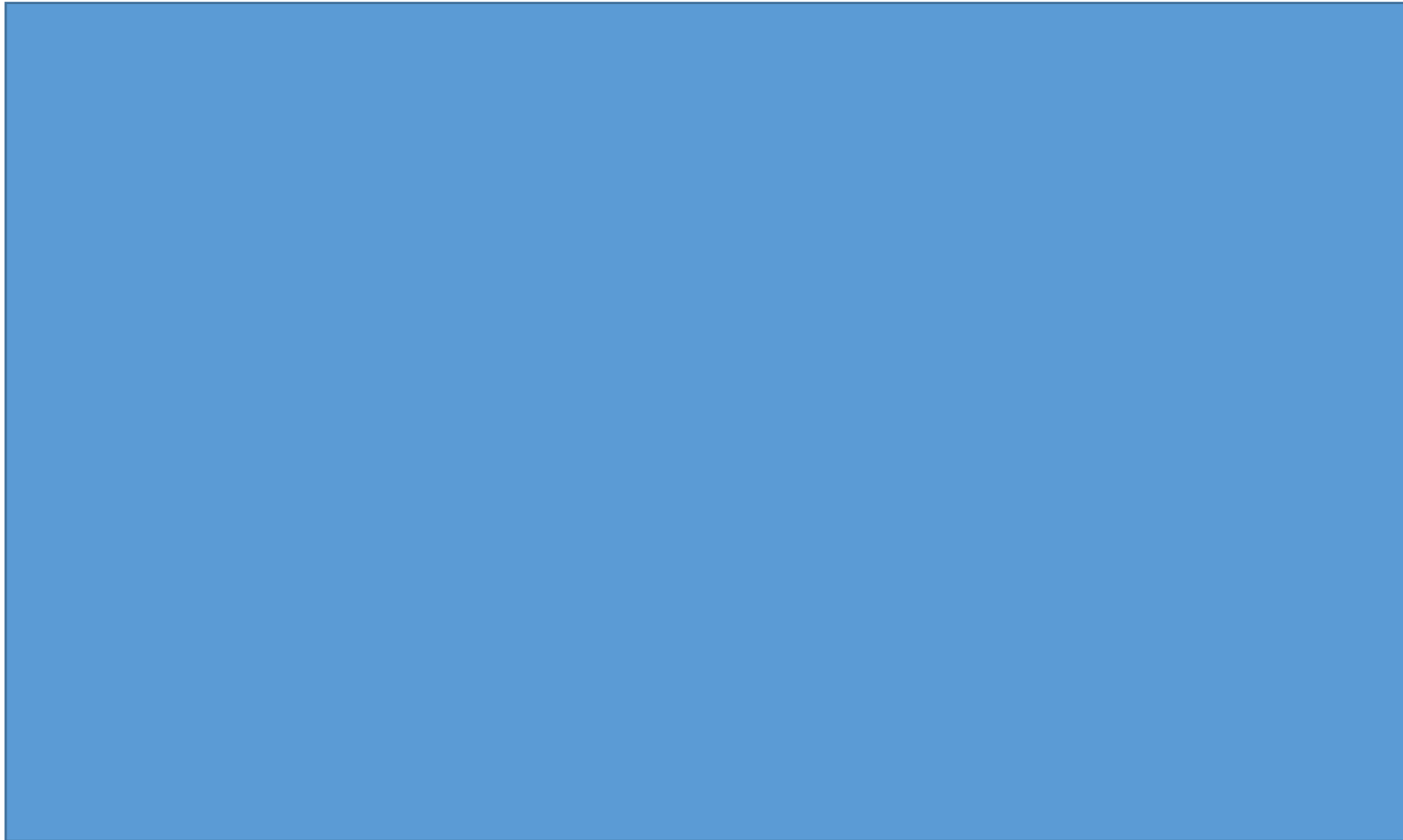
✓ THF - Le trading haute fréquence

https://www.youtube.com/watch?v=JiGQJK_sHNo



✓ Investir en bourse - les tops et les flops pour 2021 !

<https://www.youtube.com/watch?v=Gfc-n8zi9a8&t=2s>



- ✓ Comprendre l'affaire Gamestop en 5 minutes

<https://www.youtube.com/watch?v=jbt1sGjMaZw>



✓ Expliquez les principes boursiers suivants :

- Vente à découvert
 - Fonds de pensions
- ETFs
 - La spéculation sur produits dérivés
- Bull market
 - Bear Market
 - Forex
- Spreads
 - Marchés de produits dérivés
 - SPAC
- OPCI

➤ Travail **3x3** puis **restitution** orale **tableau** prochaine fois



The end