

*La Croissance*



**Laurent Dorey**



Atelier - Cas Pratique



✓ Que sont les éléments suivants ?

CAC 40

2<sup>nd</sup> Marché

Licorne

Next40

OPVCM

OPA/OPE

Fusion & Acquisition

PEA

Lever des Fonds

Proof of Concept/Market

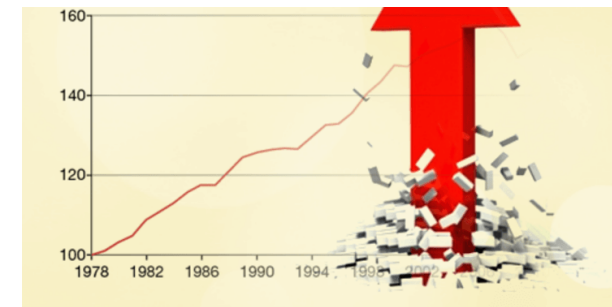
➤ **3x3**, puis restitution **orale**





## La Croissance

- ✓ Les Facteurs de Croissance
- **Plusieurs éléments** soutiennent la **dynamique** de la **croissance économique**
- Le **progrès technique** est souvent un **élément prépondérant** contribuant à la croissance au travers du **capital** et du **travail** (facteurs de production), notamment en **augmentant la productivité globale**
  - De fait, **certains investissements** sont **nécessaires**, notamment en **formation**, en **recherche** et développement et en **infrastructures**
  - L'intervention de l'**Etat contribue** à la réalisation de tels **investissements**

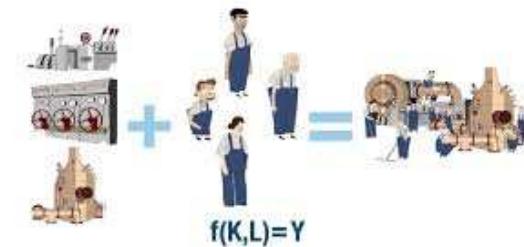


## La Croissance

- ✓ Les Facteurs de Production
- Croissance **globale**
  - La croissance peut s'expliquer par l'**accroissement** des **facteurs de production** (capital et travail)
    - Une croissance due à une **telle augmentation** est une **croissance extensive**
    - Une croissance due à une augmentation de **productivité** est une **croissance intensive**



- ✓ Les Facteurs de Production
  - Le travail en **quantité**
    - Il est un **facteur de production offert** par les **ménages** et **demandé** par les **entreprises**
  - **Quantité** de travail :
    - **Impacté** par la **population active** d'un pays (en nombre et en qualification)
    - Il y a la **population active**
      - Les individus de **15 à 64 ans** au sens de l'**INSEE**
    - Dans cette **population active**, il y a les **actifs occupés** et les **actifs inoccupés** (les chômeurs)



## La Croissance

- ✓ Les Facteurs de Production
  - Le travail en **quantité**
  - **Différents facteurs** ont un **impact** sur la **population active** :
    - La **démographie** (i.e. naissances, décès, immigration, émigration, structure de la population par sexe et par âge)
    - Les **comportements sociaux** (i.e. taux d'activité par sexe et par âge, le taux d'activité est le nombre d'actifs sur la population totale)
    - La **durée** du **travail** (i.e. durée légale, 35 heures hebdomadaire, durée réelle, temps partiels, heures supplémentaires...)
    - La **situation** du marché du travail (i.e. conjoncture, intérêt à travailler selon croissance ou récession économique)





## La Croissance

- ✓ Les Facteurs de Production
  - Le travail en **qualité**
  - Le facteur « travail » n'est **pas homogène** :
    - **Formation**
    - **Niveau** de qualification
    - **Expérience** professionnelle
    - **Motivation**
  - Ces facteurs ont une **incidence** sur la **quantité** et la **qualité** de travail
    - On parle de « **capital humain** » pour désigner le **stock** de **main d'œuvre** (i.e. capacités humaines productives)



## La Croissance

- ✓ Les Facteurs de Production
- D'où l'intérêt des **pouvoirs publics** et des **entreprises** d'investir en **formation**, en **éducation**, et sur le plan de la **santé** et de l'**alimentation**
- Le **capital humain** peut en effet se **détériorer** au cours du temps, par **usure physique** ou **perte de savoir-faire** (i.e. le vieillissement global de la population peut jouer un rôle dans cette dépréciation de capital humain)



✓ Les Facteurs de Production

■ La **productivité**

- La productivité au travail est le **rapport** entre les **quantités produites** et la **quantité** de **facteur** « **travail** » utilisé (e.g. nombre d'unité produite / nombre d'heures travaillées)
  - Productivité par **tête** : **Valeur ajoutée** brute / **effectifs**
  - Productivité **horaire apparente** du travail : **Valeur ajoutée** brute / nombre d'**heures travaillées**
  
- La productivité du travail est un **indice** de l'**efficacité économique**



## La Croissance

### ✓ Les Facteurs de Production

#### ■ La **productivité**

##### ➤ Les **gains** de productivité **proviennent** :

- De l'accumulation du **capital fixe** (bâtiments, machines...)
- Du progrès **technique** (technologies...)
- De progrès dans l'**organisation** du **travail**
- D'une amélioration de la **qualité** du **travail** (personnels mieux formés, en meilleure santé, moins stressés...)

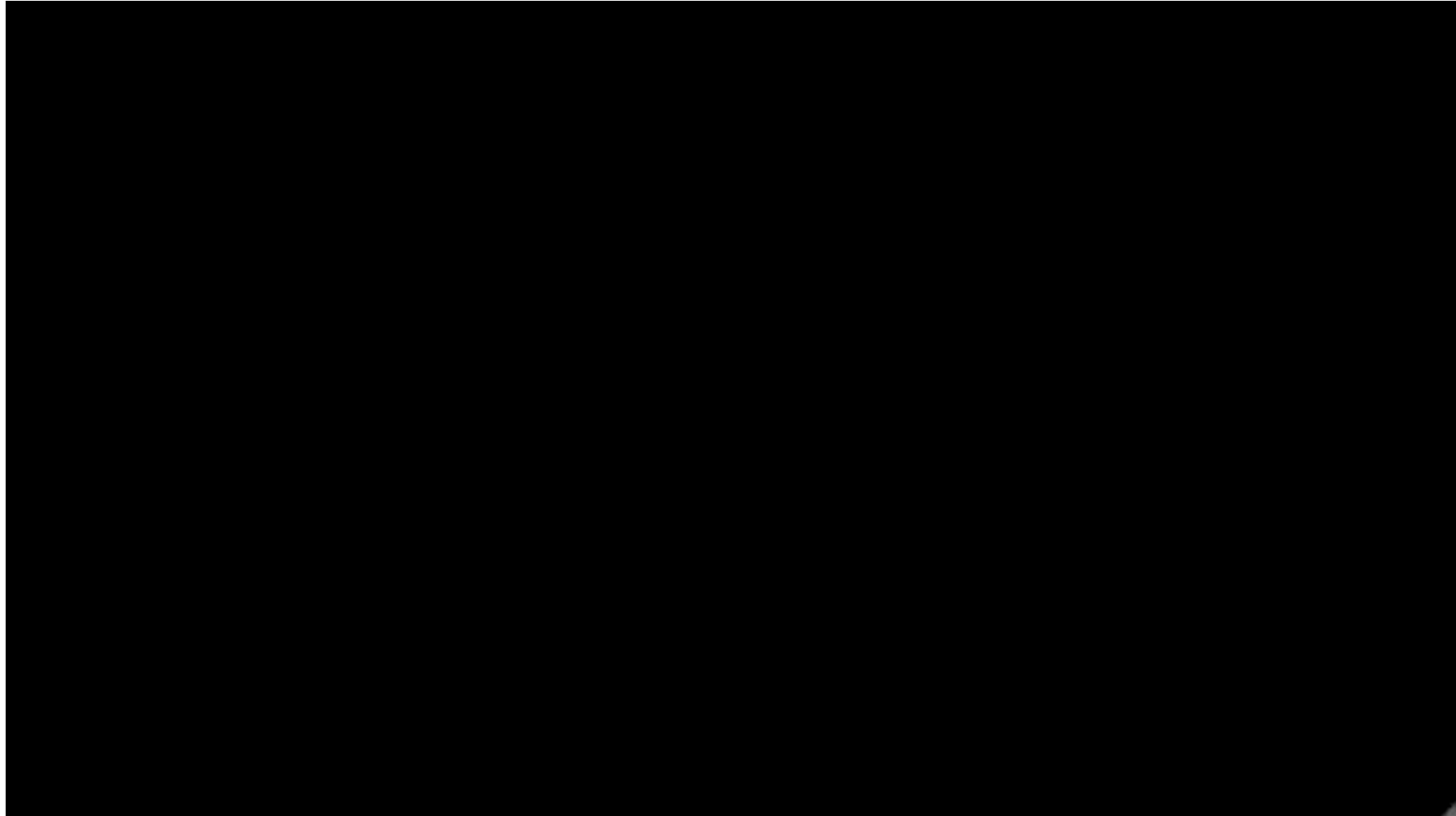


## La Croissance

---

✓ Quels sont les facteurs de la croissance économique?

<https://www.youtube.com/watch?v=tvOOQxDMX4A>



## La Croissance

---

✓ Dessine-moi l'éco : Les Français travaillent-ils moins que les autres ?

<https://www.youtube.com/watch?v=lelwPvOX3vU>



## ✓ Les Facteurs de Production

■ Le **capital**

- Le **capital productif** (ou technique) correspond à l'**ensemble** des **biens destinés** à **produire** d'autres biens ou services
- Il comprend des **biens détruits** au cours du **processus** de **production** (i.e. capitaux circulants) et des **biens durables** qui sont **utilisés** dans les cycles de **production**, mais qui s'usent ou deviennent obsolètes (i.e. capitaux fixes)
- La **productivité apparente** = Valeur ajoutée brute / Capital fixe brut
  - Sa valeur est **affectée** par la durée de vie des **équipements** et leur durée d'**utilisation**, le capital résultant de l'investissement



## La Croissance

---

### ✓ Les Facteurs de Production

#### ■ Le **capital**

- Il permet soit de **produire plus** de biens avec la **même quantité** de **facteurs** (i.e. gains de productivité) soit des **biens** de **meilleure qualité**





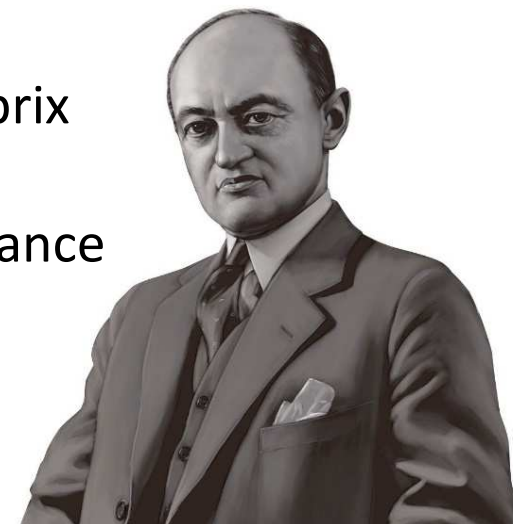
## La Croissance

### ✓ Les Facteurs de Production

#### ■ Le progrès **technique**

- L'innovation est l'**application industrielle** ou **commerciale** des **inventions**
- Selon **Schumpeter**, les innovations se traduisent par un phénomène de **destruction créatrice** (cycles de croissance) :

- **Apparition** d'une grappe d'innovations
- **Substitution** technologique
- **Amélioration** de la capacité productive
- **Réduction** des coût et amélioration de la compétitivité-prix
- **Accroissement** de la demande
- **Stimulation** de l'offre, de l'investissement et de la croissance

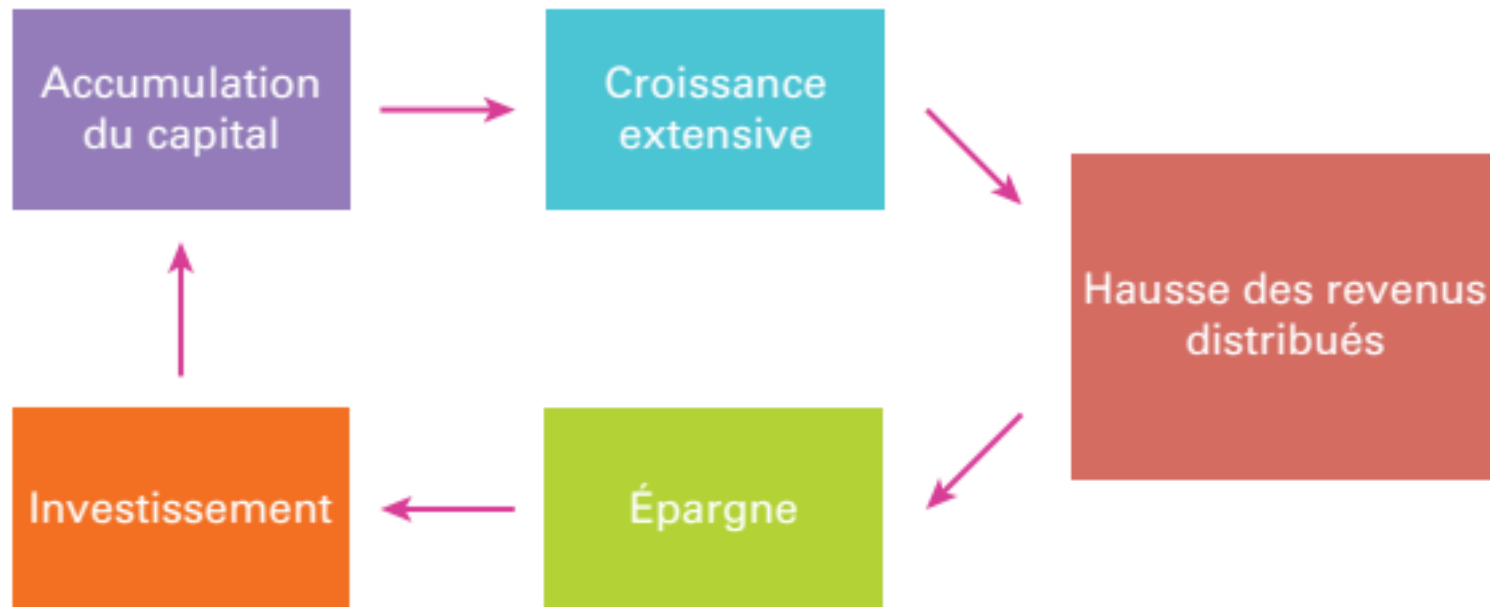


- ✓ Les Facteurs de Production
- Les **effets économiques** progrès technique
  - Peut **modifier** les données de **concurrence** (i.e. monopole temporaire, barrière à l'entrée...)
  - Peut **conduire** à des **destructions d'emplois** et aussi **créer d'autres** emplois, dans d'autres secteurs
  - Modifie le **besoin** en **qualification**
  - Modifie, au niveau international, la **combinaison** des facteurs de **production** (i.e. délocalisation de production)
    - Le progrès technique **nécessite** de la **R&D**, qui en est la **source**



## La Croissance

- ✓ L'Investissement
  - Il permet d'**augmenter** les **capacités** de **production**, et ainsi contribue à l'**offre**
  - Il est aussi une **composante** de la **demande** (i.e. distribution de revenus et dépenses)



- ✓ L'Investissement
- **Nature** et **objet** de l'investissement
  - L'**investissement matériel** (biens durables) est appelé **FBCF** (Formation Brute de Capital Fixe)
    - L'**investissement** destiné à la **production** est l'**investissement productif**
  - L'investissement **permet** d'**accroître** le **stock** de **capital** dans une économie (investissement de capacité) et de **renouveler** le **capital usé** (investissement de remplacement)
    - Il peut aussi **incorporer** le **progrès technique** dans le système de production (i.e. investissement de rationalisation ou de productivité)



## La Croissance

- ✓ L'Investissement
- **Nature** et **objet** de l'investissement
  - Depuis **1990**, certaines **dépenses** de **R&D**, de **marketing**, de **publicité**, de **formation** du personnel, d'achat de **brevets** ou de **logiciels** sont considérées comme des **investissements immatériels**
    - Elles représentent **1/3** de la **FBCF**



- ✓ L'Investissement
- Les **déterminants** de l'investissement
  - La **décision** d'investir est **risquée**
  - Investir c'est **escompter** de **futurs profits**
  - Investir c'est **avoir** les **moyens** de le **faire** (i.e. fonds propres ou emprunts à un coût supportable)



- ✓ L'Investissement
- **Conditions** d'investissement
  - Taux de **marge** (ou profit) suffisant
  - Niveau des **taux d'intérêt**
  - **Volume** des investissements déjà existant
  - Taux d'**utilisation** des **capacités** de production
  - Perspective d'évolution de la **demande**
  - Perspective d'évolution des **prix**
  - **Conjoncture** globale (et confiance dans le futur)





## La Croissance

- ✓ L'Investissement
- Les **incitations** à investir
  - Théories de la **croissance endogène** met en évidence l'**importance** des **investissements** dans **4 domaines** :
    - Le capital **physique**
    - Le capital **humain**
    - Les **infrastructures**
    - La **R&D**
  - Ces investissements engendrent des **externalités positives**, ce qui justifie l'intervention de l'Etat





- ✓ L'Investissement
- Les **incitations** à **investir** et l'**Etat**
  - **Justification** à l'intervention de l'Etat
    - En capital physique, l'**investissement** **accroît** la **productivité** et peut donc bénéficier d'**aides fiscales**, de **subventions**
    - La **R&D** permet la **diffusion** du **progrès technique** (i.e. subventions, pôles de compétitivité, développement de la recherche fondamentale, c'est-à-dire publique, par opposition à « appliquée » (privée) + protection de la propriété intellectuelle)
    - **Amélioration** de la **qualité** du **travail** (i.e. formation et/ou politiques de santé publique)
    - Construction d'**infrastructures** (e.g. transport, communication...)
    - Les pouvoirs publics sont aussi là pour **pallier** aux **défaillances** du **marché** en matière d'investissement



## La Croissance

---

- ✓ "Choose France" à Versailles
- ✓ <https://www.youtube.com/watch?v=fowCEcUdz9I>



## La Croissance

---

- ✓ Bpifrance Capital Invest : 4 mn pour comprendre l'activité fonds de fonds de Bpifrance
- ✓ <https://www.youtube.com/watch?v=Ft8gc1gF1SY>





Atelier - Cas Pratique



✓ Que sont les éléments suivants ?

CIR

Déflation

Décroissance

Dévaluation Monétaire

Paradis Fiscal

Optimisation Fiscale

CPF

Industrie 4.0

Délocalisation

Sous-traitance

➤ **3x3**, puis restitution **orale**





The end