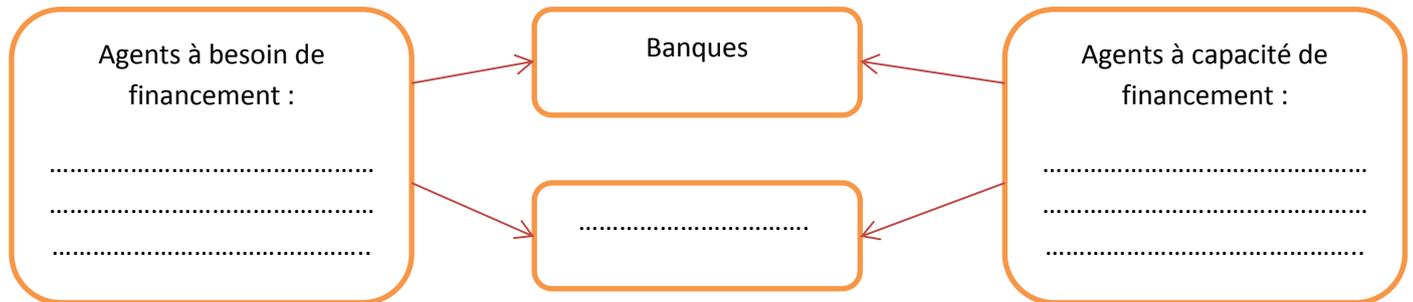


# Documents de travail 4.3.1. : Financement et taux d'intérêt

Questions : Qu'est-ce qu'un agent à besoin de financement ? A capacité de financement ? Comment varient les taux d'intérêt en fonction des risques de non remboursement ? Qu'est-ce qu'un déficit public ? Une dette publique ? Le service de la dette ? Qu'est-ce que la crise des dettes souveraines ? Quel est le rôle des taux d'intérêt dans cette crise ?

## Document de travail 1 :



## Document de travail 2 :

Le taux d'intérêt ..... prend en compte le fait que la monnaie perde de sa valeur au cours du temps du fait de l'inflation. Le taux d'intérêt ..... est donc moins intéressant pour l'analyse financière que le taux d'intérêt ..... car ce dernier est le vrai prix du crédit.

Taux d'intérêt ..... = Taux d'intérêt ..... – taux d'inflation.

## Document de travail 3 :

Remplissez le texte à trous :

Le taux d'intérêt est une ..... pour l'emprunteur dans le sens où c'est le coût de son emprunt.

Inversement, le taux d'intérêt est une ..... pour le prêteur. En effet, celui-ci est prêt à décaler dans le temps sa consommation et le taux d'intérêt dédommage l'épargnant de ne pas avoir consommé immédiatement son argent.

Le niveau du taux d'intérêt dépend du ..... de l'emprunt. Ainsi, si l'emprunteur a un projet sûr, il versera des intérêts relativement ..... . Inversement, si l'investissement est risqué, le taux d'intérêt sera .....

Par exemple, avec les crises de dettes souveraines contractées par les Etats, les agences de notations qui ont pour fonction de calculer les probabilités de remboursement, ont dégradé les notes de la plupart des pays. Ces dernières peuvent donc à terme connaître une ..... des taux d'intérêt qui leur seront demandés du fait du risque de défaut de paiement accru.

Document de travail 4 :

Exercice : Un exemple de tableau de remboursement : M. Diallo emprunte 50000 € à sa banque en 2005 sur 5 ans, celui-ci bénéficie d'un taux de 5 %. Il rembourse 1000 € par mois soit 12000 € par an, la dernière année, il rembourse le solde. D'après ces informations, remplissez le tableau suivant :

Somme due	Intérêts à verser	Principal + intérêts à verser	Remboursement
50 000	2 500	52 500	12 000
40 500			

Document de travail 5 :

A partir du résumé suivant concernant le déroulement de la crise des dettes souveraines, remplissez le schéma à trou qui suit.

Le déroulement de la crise des dettes souveraines (des dettes publiques)

La dette publique est l'ensemble des sommes que l'Etat doit aux autres agents économiques.

Le déficit public est la différence entre les recettes et les dépenses de l'Etat lorsque les dépenses sont supérieures aux recettes.

Les principaux pays développés ont un niveau de dette publique très élevée qui n'a cessé de progresser depuis les années 70. Or, ce sont les agences de notations (notamment Fitch, Moody et Standards and poor, qui mettent des notes aux agents économiques pour estimer leur chance de remboursement. A la fin des années 2000 et au début des années 2010, les notes données par ces agences se sont détériorées et donc les prêteurs prêtent à des taux plus élevés.

Ainsi, peu à peu les prêteurs font moins confiance aux Etats pour tenir leurs engagements de remboursement (du fait de la détérioration des notes). De ce fait, les taux d'intérêt qu'on leur propose progressent.

Ainsi la charge de la dette augmente rapidement et l'on peut risquer un effet boule de neige où les remboursements entraînent une hausse rapide de la dette publique notamment du fait d'une hausse des taux d'intérêt.

Cet état de fait est préoccupant pour l'euro car certains pays du Sud de l'Europe comme la Grèce, le Portugal ou encore l'Espagne ont des taux de remboursement très élevés. Ils ne peuvent pas rembourser et donc le reste de l'UE leur prête des fonds pour faire face à leurs engagements mais en contrepartie, ces pays doivent réduire les dépenses publiques et augmenter les prélèvements obligatoires pour augmenter les recettes fiscales (politique de rigueur).

Ce type de politiques se généralise à tous les pays de la zone mais cela peut entraîner un effet dépressif car la consommation des ménages diminue ce qui réduit la production et donc la croissance mais de ce fait, les impôts prélevés diminuent et les déficits ne diminuent pas.

Des années 1970 aux années 2010 : ..... des dettes publiques

Agences de ..... baissent les ..... de certains Etats notamment de pays du sud de l'UE (Grèce, Portugal, Espagne) : les agences pensent que ces pays sont moins ..... qu'auparavant, c'est-à-dire moins capables de rembourser leurs dettes

Les prêteurs exigent des taux d'intérêt plus ..... pour prêter à ces pays

Effet boule de neige : la ..... de la dette augmente rapidement ce qui réduit les chances de remboursement

Les pays de l'UE prêtent à ces pays mais ils demandent aux pays concernés de mettre en place des politiques d'..... (Hausse des prélèvements obligatoires, baisse des dépenses publiques)

La demande globale dans le pays (consommation, investissement) ..... et la pauvreté .....

..... voire recul de la croissance et ..... du chômage

Recettes fiscales n'..... pas

Cercle vicieux de la dette

Cercle vicieux lié à la politique de rigueur