

- **Type de document** : Présentation d'une séquence sur le thème de la globalisation financière
- **Contrainte horaire** : 4 séances de 1h30
- **Ressources mobilisées** : travail sur les documents du manuel (Bordas et Nathan) + autres docs vidéos (« la Finance pour tous » et « Dessine-moi l'économie »)
- **Déroulé : Proposition de Plan**

Objectifs du document : présenter une séquence de cours sur la globalisation financière

3.1. Qu'est ce que la globalisation financière ?	Actifs financiers, devises, intermédiation financière	<p>On présentera les principaux marchés financiers (marchés des changes et marchés des capitaux) et le rôle économique de chacun d'entre eux. On identifiera les différents acteurs y réalisant des transactions (entreprises, investisseurs institutionnels...).</p> <p>On insistera sur l'interdépendance des différents marchés et sur l'importance de l'information pour leur fonctionnement. On analysera le triple processus de désintermédiation, déréglementation et décloisonnement qui caractérise l'évolution des marchés des capitaux depuis les années 1990 et conduit à la constitution d'un marché mondial des capitaux.</p> <p><i>Acquis de première : financement direct/indirect. taux d'intérêt. risque de crédit</i></p>
---	---	--

Démarche suivie :

I Description des marchés financiers

A Présentation des marchés financiers

Les marchés financiers désignent l'ensemble des institutions par lesquelles des créances sont échangées, créance que l'on définit comme la reconnaissance du droit d'obtenir des richesses dans le futur.

Acquis 1^{ère} :

- **taux d'intérêt** : notion « basique » à relier avec le risque de crédit. Rappeler aux élèves la situation d'asymétrie d'information prêteurs/emprunteurs.
 - risque de crédit : risque que l'emprunteur ne rembourse pas sa dette à l'échéance.
 - asymétrie d'information : elle est liée au risque de crédit : situation dans laquelle un acheteur ou un vendeur dispose d'une meilleure information que l'autre et peut l'utiliser à son profit.
- Le risque de crédit pèse sur le niveau du taux d'intérêt.
- pas de pb pour financement direct/indirect (cf cours de première)

Notions de terminale

- **Actifs financiers** : la notion de patrimoine a été vue au cours du 1^{er} chapitre. Eléments de patrimoine sous forme de monnaie, de devises, de titres échangeables (ex : actions, obligations) et de crédits octroyés à d'autres agents.
- **devises** vues en enseignement spécifique.
- **intermédiation financière** : mise en relation entre ceux qui ont des besoins de financement et ceux qui sont en capacité. Notion vue en 1^{ère}.

Rappeler les trois fonctions des marchés financiers (transmission des richesses inemployées, mutualisation des ressources, répartition du risque)

Pour la première fonction, mettre en relation l'échange de créances (reconnaissance/obtention d'une richesse future) et la distinction entre agents à CF et BF

Pour la répartition du risque, elle est pertinente pour distinguer les différents types de marchés financiers, voir entre les différents systèmes financiers)

Finance directe et intermédiation de marché : voir le nouveau rôle des banques et les raisons de l'intermédiation de marché.

B Diversification croissante des marchés

Indications complémentaires :

- Marchés financiers :

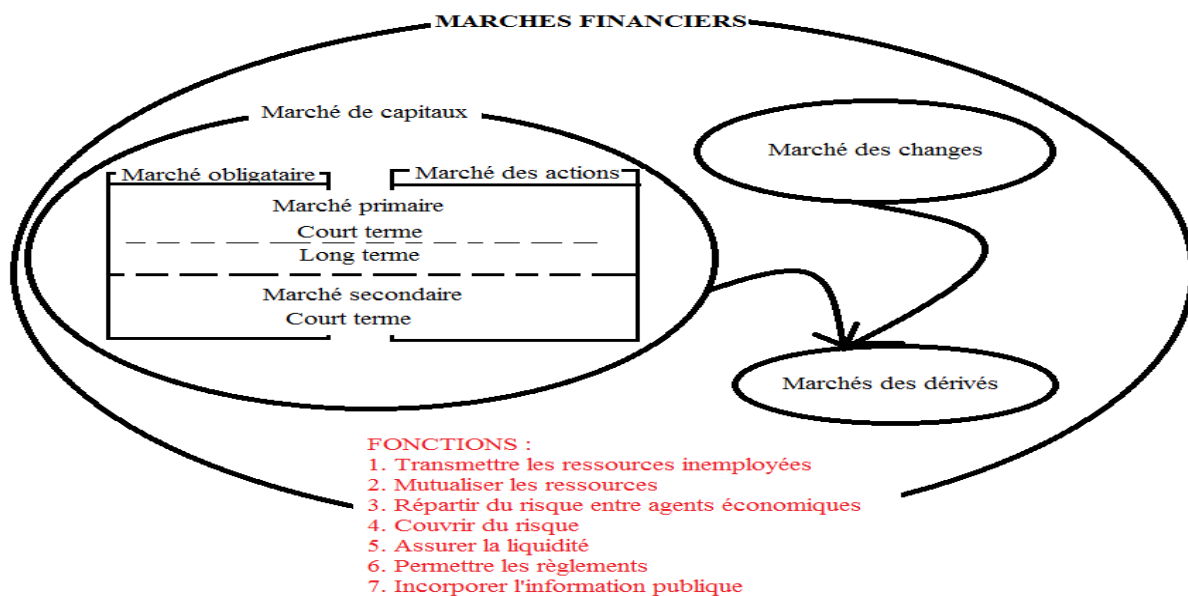
Marché primaire : création d'une créance en échange d'un financement et marché secondaire (échanger une créance pour assurer la liquidité du marché et son efficacité informationnelle) ; une créance est en même temps un actif financier : on peut le revendre avant échéance à un prix supérieur ou inférieur à la valeur d'achat ;

Marché des changes : fiche Eduscol, pas de problème particulier. Il est possible (également de prendre appui sur les fiches de travaux des JECO ([Télécharger le diaporama de présentation de Jézabel Coupey-Soubeyran sur le marché des changes \[PPSX - 1 Mo\]](#) (télécharger la version pdf [PDF - 880 Ko] et Documents complémentaires pour la classe : [Un exercice sur les déterminants du taux de change de l'euro par rapport au dollar \[DOC - 135 Ko\]](#) (télécharger la version pdf [PDF - 90 Ko]) ;

Marché des matières 1ères. Distinguer marché à terme et marché comptant. Le marché à terme sert à se couvrir contre les variations de prix. Donner un exemple de type fiche eduscol (fabricant de pâtes avec la hausse du blé dur ou Airbus pour se prémunir contre la hausse du pétrole). Ressource vidéo possible sur le site de la Finance pour tous
Pierre-Noël Giraud "[La finance et les marchés des matières premières](#)" (mars 2012).

Le marché des dérivés : échange de produits dérivés ; à relier avec la gestion du risque (assurance : définition d'un prix à terme) ; insister sur la notion de dérivé.
NB : Le marché notionnel semble une sophistication peu exploitable en terminale

On peut alors faire de nouveau le lien avec les fonctions des marchés financiers (tableau de synthèse à remplir avec des exemples de leur part)



- Acteurs de la globalisation :

Entreprises : interviennent sur le marché des capitaux pour trouver des financements (actions et obligations) et sur le marché des changes pour la couverture des risques de change et pour acquérir des devises étrangères (importations) ou les convertir en monnaie nationale (exportations).

Ressource vidéo : possible « La financiarisation des entreprises » d'après « Dessine-moi l'économie »

<http://dessinemoileco.com/la-financiarisation-des-entreprises/> (Qu'est-ce que la financiarisation des entreprises ? Comment est née cette notion ? Quel est son rôle et qu'implique-t-elle exactement ? La réponse en 3 minutes avec Dessine-moi l'éco.)

Etats : financement de la dette ; cf émission « Le monde d'après ». Il est possible de monter le caractère « continu » des métiers de la finance, les places financières étant interconnectées

Investisseur institutionnel (ex : fonds de pension). Réinvestir la capitalisation (chapitre 2).

Banques : Remarque : les banques ont été vues en 1^{ère} dans la création monétaire et le financement intermédié. Ici c'est de leur rôle sur les marchés financiers dont il est question. Doc. 22 p. 98, Nathan, dernier paragraphe ou doc. 4 p. 106 Hatier).

C Les interdépendances entre les marchés financiers

Cas 1 : comment fixer le prix d'un dérivé ? le prix du dérivé dépend du risque existant sur le marché des actions. Par conséquent, plus il y a de volatilité sur le marché des actions, plus les prix des primes vont être volatiles et importants.

Cas 2 : des relations entre le marché obligataire, marché des changes et marché des actions avec l'exemple d'un changement de la politique monétaire US

La Fed décide d'augmenter son taux d'intérêt directeur pour des raisons de politique intérieure.

Sur le marché primaire des obligations :

Les entreprises qui créent de nouvelles obligations doivent proposer, pour attirer des créanciers :

Des obligations avec un taux d'intérêt supérieur Des obligations avec un taux d'intérêt inférieur

Sur le marché des changes :

Suite à ce changement des positions des créanciers internationaux, ils :

Achètent des dollars pour acheter des obligations N'achètent pas plus de dollars qu'auparavant

Par conséquent, la demande de dollar :

Augmente Baisse

Et, en toute logique, le dollar :

S'apprécie Se déprécie

Sur le marché des actions :

Suite à ce changement, pour les entreprises américaines :

Les étrangers payent plus chers pour acheter américain Les étrangers paient moins chers pour acheter américain

Par conséquent, les entreprises américaines :

Vont plus exporter Vont moins exporter

Et donc, leurs profits :

Risquent d'augmenter Risquent de baisser

Et donc, sur les marché des actions, les agents économiques :

Vont moins acheter d'actions d'entreprises américaines Vont plus acheter d'actions d'entreprises américaines

3 exemples / fiche eduscol

- Cours du blé et cours de l'euro-dollar avec impact sur le cours du pétrole (ex des produits substituables : bio-carburants/pétrole).
- Crise grecque et taux d'intérêt : Simplifier fiche eduscol en montrant que le taux d'intérêt dépend de la confiance que l'on a dans l'émetteur du titre.
- Si la BCE décide d'une augmentation des taux d'intérêt à CT, les capitaux étrangers sont attirés, appréciation de l'euro.

II Les évolutions des marchés financiers ces dernières années

A Description de ces principales évolutions

Point de départ : la financiarisation des entreprises avec le bilan (passif) des entreprises françaises

La question du marché unifié : unité de temps et de lieu (prendre l'interview d'un trader travaillant en continu sur plusieurs marchés mondiaux)

/ Diffusion de l'information.

Reprendre les hypothèses de la CPP.

Marché unifié : doc. 1 p. 88 Bordas. Doc. 2 p. 80. OU

« Aujourd'hui, le système financier international est devenu un mégamarché unifié de l'argent, qui se caractérise par une double unité :

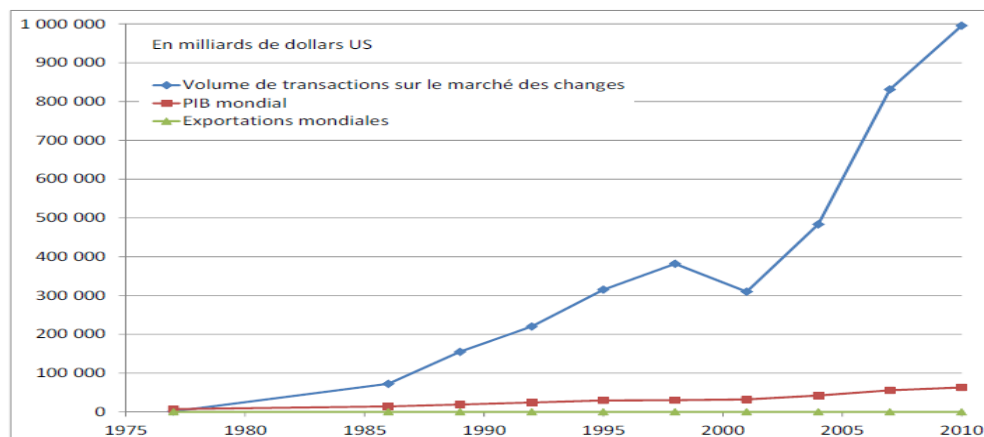
- unité de lieu : les places financières nationales sont interconnectées par les réseaux modernes de communication ;

- unité de temps : il fonctionne en continu, vingt-quatre heures sur vingt-quatre successivement sur les places d'Extrême-Orient, d'Europe et d'Amérique du Nord ».

Plihon, *Le nouveau capitalisme*, 2003

La finance internationale se développe désormais avec sa propre logique qui n'a plus qu'un rapport indirect avec le financement des échanges et des investissements dans l'économie mondiale.

Evolution des transactions de change



B Les facteurs explicatifs de la globalisation

- **Illustrer la règle des 3D à partir du cas des banques.** Bordas doc. 1 p. 82 + doc. 22 p. 98 Nathan 1^{er} paragraphe (sauf 1^{ère} phrase) pour illustration.

- le régime de change (SMI fixe à flottant) : faire le lien avec la circulation des capitaux possibles + développement du marché des changes

- prendre en considération également la technologie financière avec le trading haute fréquence comme exemple ; Le trading automatique à haute fréquence contrôle de plus en plus les marchés. La plupart des analystes sont d'accord pour dire qu'il augmente la liquidité des flux financiers et réduit leurs coûts pour chacun des acteurs. Certains sont cependant plus critiques : limiter ainsi l'intervention humaine au bricolage d'algorithmes à posteriori par quelques mathématiciens a généré selon eux des risques systémiques nouveaux et encore mal connus, qui représentent un danger encore plus grand pour la stabilité des marchés.