

# Les banques et les marchés ont-ils pris le pouvoir ?

Jean François Goux

*La finance occupe une place indispensable,  
mais qui est devenue excessive, voire  
dangereuse pour l'économie*

I - Une place indispensable ...  
mais qui est devenue excessive

- 1) la dette et l'endettement de l'Etat

## Encours de dette CVS par secteur

	en Mds euros						taux de croissance annuel en %	
	mars-10	juin-10	sept.-10	déc.-10	mars-11	juin-11	mars-11	juin-11
<b>Agents non financiers</b>	3 877,8	3 949,9	4 013,0	4 034,3	4 067,1	4 139,0	4,9	4,8
dont : emprunts bancaires	2 064,9	2 084,6	2 095,8	2 128,3	2 148,8	2 168,4	4,1	4,0
<b>Ménages</b>	1 000,7	1 012,4	1 026,3	1 049,1	1 065,2	1 086,8	6,4	7,3
<b>Sociétés non financières</b>	1 252,7	1 265,2	1 272,8	1 277,3	1 286,2	1 310,3	2,7	3,6
dont : emprunts bancaires	866,8	871,4	870,9	876,2	887,5	907,8	2,4	4,2
<b>Administrations publiques : dette en valeur de marché</b>	1 624,4	1 672,3	1 713,9	1 707,9	1 715,6	1 742,0	5,6	4,2
dont : emprunts bancaires (a)	197,4	200,8	198,7	203,0	196,1	173,8	-0,7	-13,4
<b>Administrations publiques : dette Maastricht (en valeur nominale, non CVS) (b)</b>	1 537,9	1 591,9	1 575,0	1 591,2	1 646,1	1 692,5	7,0	6,3

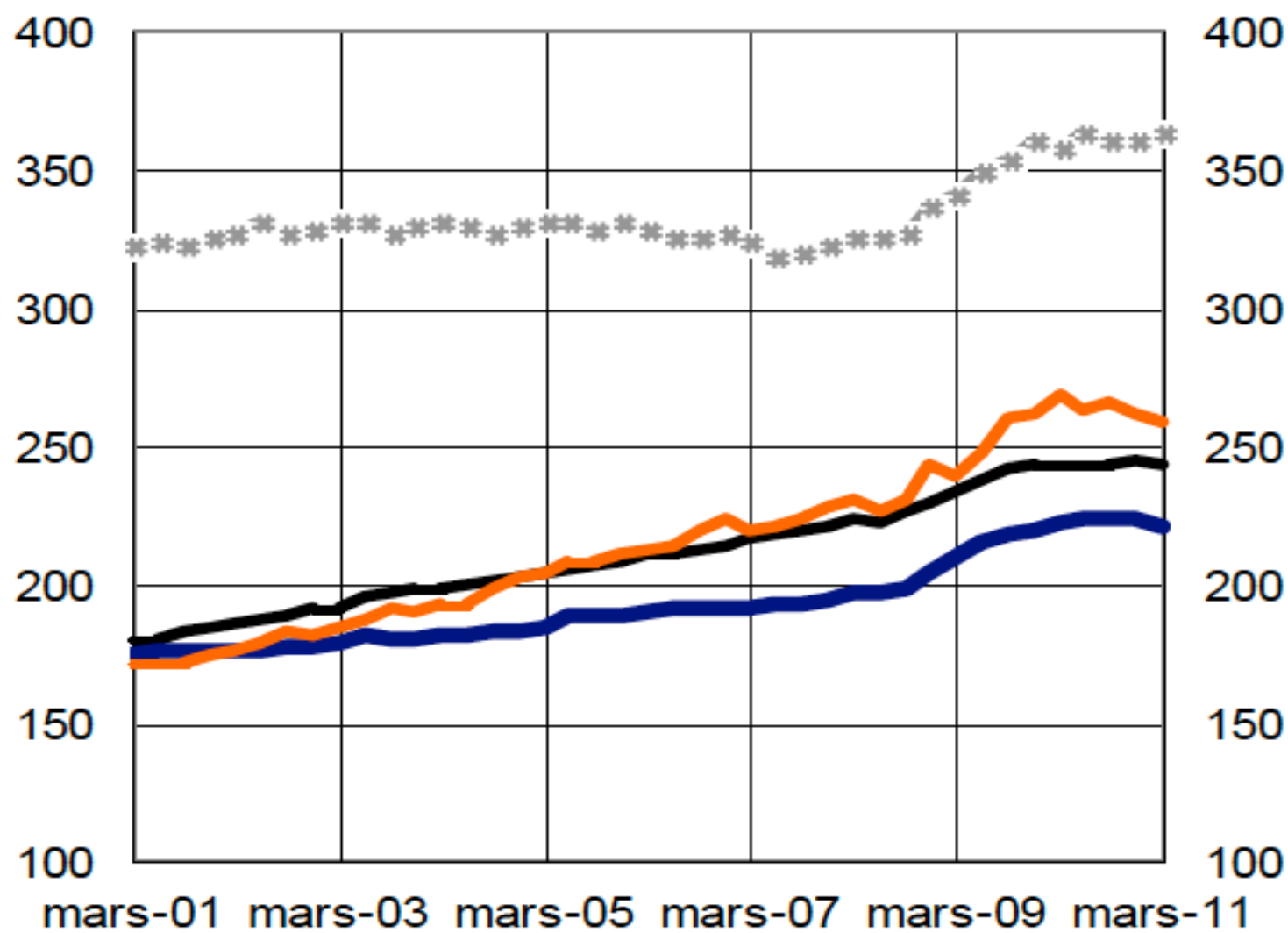
(a) Principalement contractés par les collectivités territoriales.

(b) source Insee.

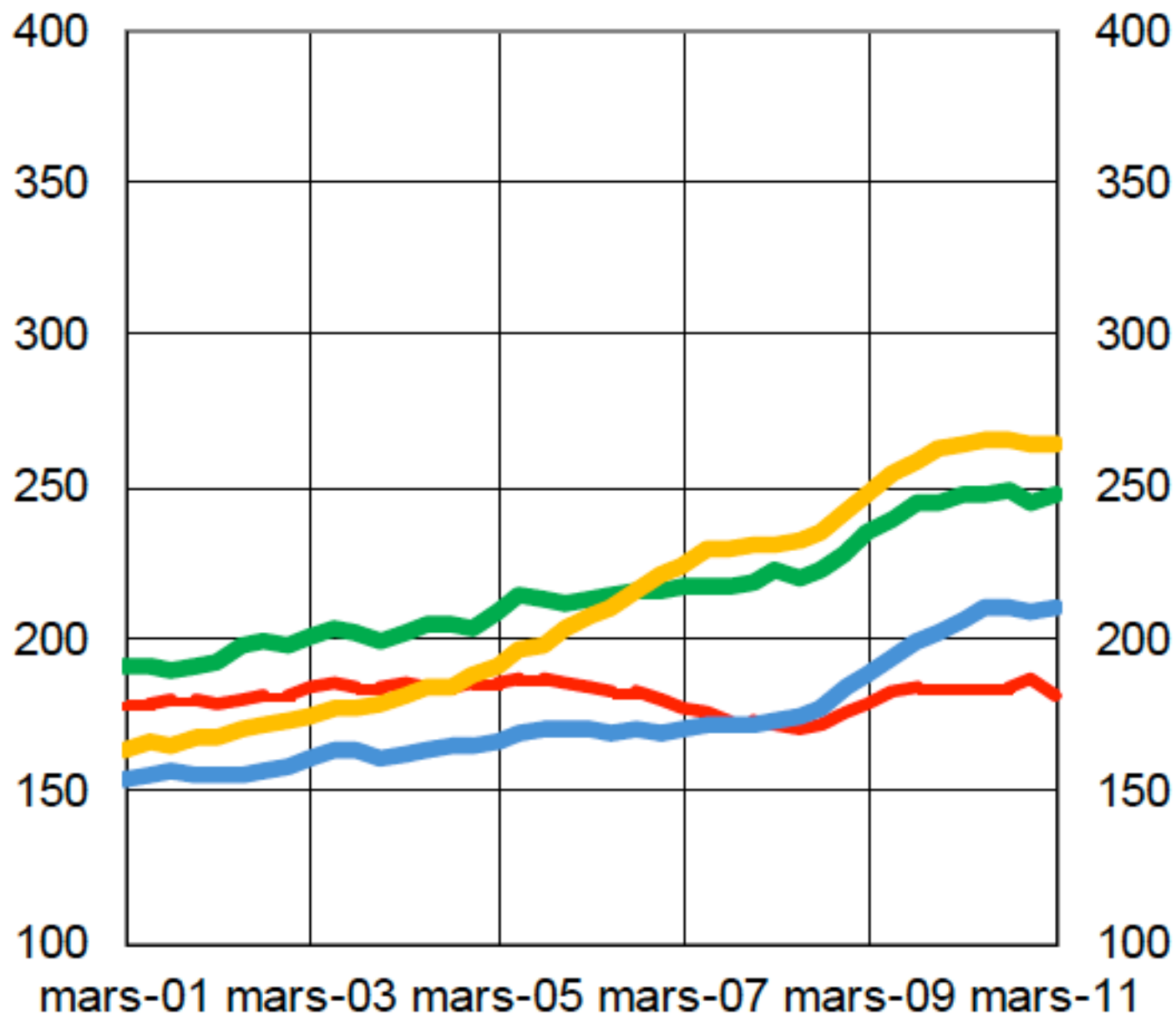
## Taux d'endettement CVS par secteur (en %)

	juin-10	sept.-10	déc.-10	mars-11	juin-11
<b>Agents non financiers</b>					
en % du PIB	207,3	209,1	208,9	208,7	210,8
<b>Ménages</b>					
en % du PIB	53,1	53,5	54,3	54,7	55,3
en % du revenu disponible brut	76,8	77,5	78,7	79,3	80,2
<b>Sociétés non financières</b>					
en % du PIB	66,4	66,3	66,1	66,0	66,7
en % de la valeur ajoutée	131,8	131,7	131,4	131,1	132,5
<b>Administrations publiques : dette Maastricht (en valeur nominale non CVS)</b>					
en % du PIB (c)	83,5	82,1	82,3	84,5	86,2

en % du PIB

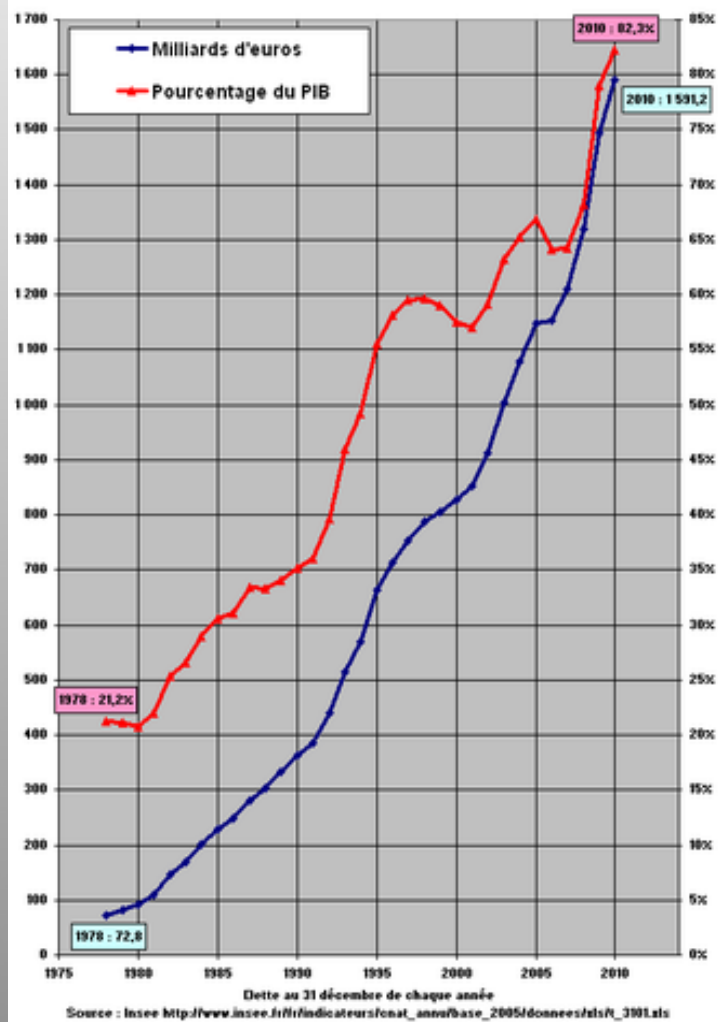


— Etats-Unis — Japon — ZE — Royaume-Uni



— Allemagne — France — Italie — Espagne

### Dettes des administrations publiques au sens de Maastricht, France, 1978-2010



- Pourquoi ?

- 1973

- 1993

- 1999



# I – Une place indispensable

- 2) Le marché des changes (*Forex*)
  - Marchés des devises : comptant + terme + swaps
  - Le Forex est le marché des changes sur lequel les devises sont échangées l'une contre l'autre à un cours variable (taux de change). C'est le 2<sup>ème</sup> marché de la planète derrière celui des dérivés et avant celui des taux d'intérêt.
  - On estime que les transactions s'y élèvent à près de 4000 milliards par jour (x2 PIB France)

Si vous ne visualisez pas correctement cet email, [cliquez sur ce lien](#).

# Tradez comme un professionnel

Apprenez à devenir un trader professionnel grâce à votre formation gratuite, et obtenez :

- Coaching Personnel
- Analyses journalières du marché
- Support 24h/6j en Français
- 0€ droit de garde, 0€ frais de virement, 0€ frais d'inactivité



youtradeFX  
your gain. our goal

Formation Gratuite

Pour vous désinscrire de cet email merci de cliquer [ici](#).

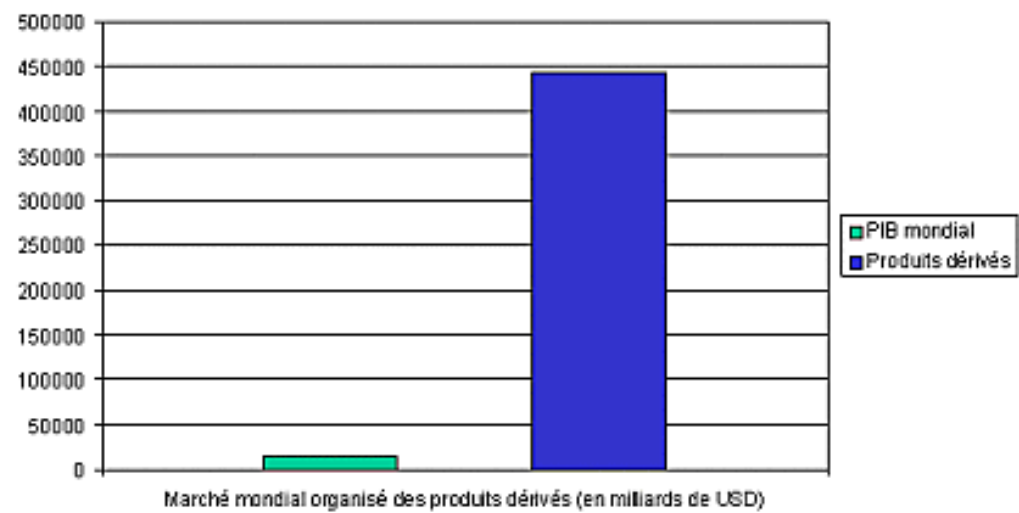
---

**Suite 27, Essex Technology Centre,  
The Gables, Fyfield Road, Ongar, Essex, CM5 0GA.  
Numéro Service Client: +33 977 216 330**

Entreprise enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, numéro : 2374988  
VAT No: GB 549 2130 49

# indispensable .. mais excessive

- 3) Les marchés dérivés : gestion des risques
  - Marchés à terme (contrats)
  - Marchés conditionnels (options)
  - Titrisation et dérivés de crédit (CDO : *collateralised debt obligation*)
  - Swaps (taux d'intérêt, devises)
  - Marchés de couverture (CDS : *credit default swap*)

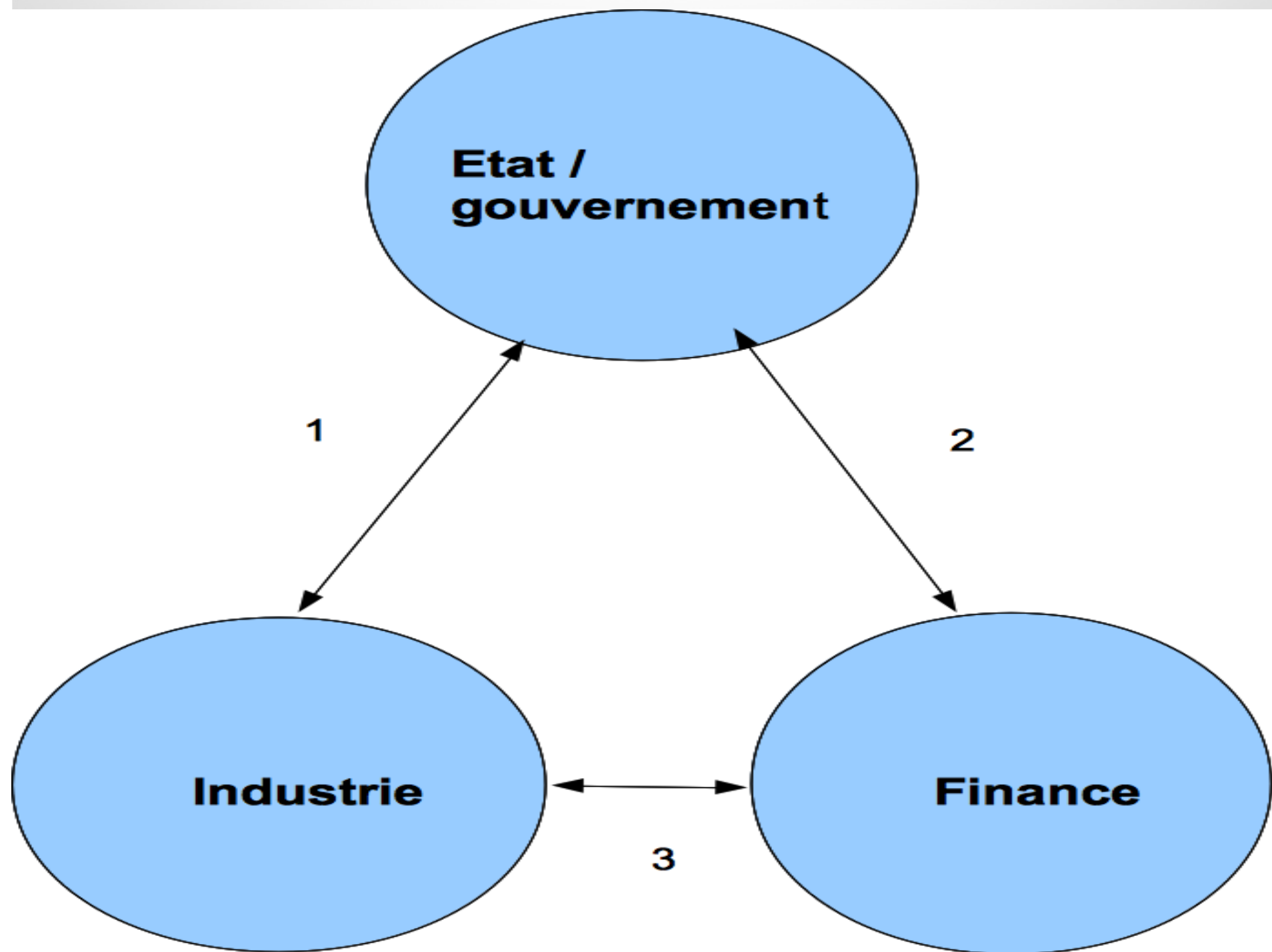


# indispensable qui est devenue excessive

- 4) Le pouvoir des banques centrales
  - - le rôle des banques centrales
  - - l'indépendance des banques centrales
  - - les banques centrales, au service de qui ?

## II – Comment ?

- 1 . Le renversement des alliances



## II – Comment ?

- 2 . La dérégulation libérale
  - Reagan
  - Thatcher
  - Déréglementation / Libéralisation



- 3) que peut-on faire ?