

# Chapitre 5 Présentation

## Qu'est-ce que la globalisation financière ?

La **globalisation financière**<sup>1</sup> est **à la fois** la condition d'un système financier plus efficace permettant une meilleure gestion, favorisant l'investissement, **mais aussi** un processus peu contrôlé et mal régulé.

Le **marché des capitaux** est composé de 4 compartiments :

- **Le marché des changes** sur lequel s'achètent et se vendent des devises. Le cours des devises est coté en continu de manière électronique par des opérateurs dispersés dans le monde entier, appelés cambistes et travaillant dans une salle des marchés bancaires. C'est donc un marché décentralisé, qui n'a pas de localisation "physique".
- **Le marché des actions** lui-même divisé en un marché primaire et un marché secondaire.
- **Le marché des matières premières** : énergie, métaux, matières premières agricoles.
- **Le marché des taux d'intérêt** : marché monétaire, marché obligataire. Le marché monétaire désigne le marché sur lequel sont cotés des taux d'intérêt à court terme. Il est divisé en 3 compartiments :
  - 1) **Le marché monétaire interbancaire** sur lequel les banques se prêtent et s'empruntent entre elles des liquidités sous forme de monnaie Banque centrale. Lorsque la Banque centrale apporte des liquidités sur le marché monétaire, ce dernier est dit "ouvert" (open market).
  - 2) **Le marché des Bons du Trésor**, titres à court terme émis par les Etats et négociés par les investisseurs sur le marché secondaire.
  - 3) **Le marché des billets de trésorerie** sur lequel les entreprises émettent des titres de financement à court terme.

La plupart des actifs financiers (devises, actions, contrats sur les matières premières) sont cotés sur le marché comptant et sur le marché à terme. Sur un marché comptant, la cotation est simultanée au transfert de propriété de l'actif. Sur un marché à terme, se cotent des prix relatifs à des transactions différées dans le futur.

Les banques, les assurances, les fonds, les entreprises, les États sont les acteurs de la globalisation financière.

Les fonds sont des structures de collecte d'épargne.

Les différents marchés sont interdépendants. Le marché international des capitaux est un marché intégré : toute modification sur l'un des marchés entraîne une modification instantanée de l'équilibre sur les autres. Il s'ensuit une très forte volatilité des marchés très sensibles à la diffusion d'informations.

---

1. Source : éducol

---

Ces informations sont aussi bien des indicateurs macroéconomiques (taux de croissance du P.I.B), des annonces microéconomiques (résultat d'entreprise, annonce de la signature de contrats), des décisions de Banque centrale (taux directeur).

Illustrons ces phénomènes d'interdépendance : cours du blé et cours de l'euro-dollar.

Si le cours du dollar baisse contre l'euro, l'achat de blé aux États-Unis peut devenir attractif pour les Européens. Il s'ensuit une hausse de la demande de blé américain, dont le prix monte, et une baisse de la demande de blé européen, dont le prix baisse. Mais le prix du blé est aussi partiellement corrélé au prix du pétrole. Une forte hausse du cours du pétrole conduit en effet les opérateurs à anticiper une augmentation de la production de bio-carburants, dont l'effet attendu est une augmentation de la demande de blé et de son cours. Des achats spéculatifs et de couverture se déclenchent, qui se traduisent par une hausse auto-réalisatrice instantanée du cours du blé.

Le **décloisonnement** est un processus de suppression des barrières entre les compartiments des marchés de capitaux. Les frontières géographiques sont abolies.