

Koléa, mai 2022

Examen de Macro-économie (40^e Promotion)

Corrigés-type

Question 1 (15 points) : Quelles sont les principales fonctions économiques de l'Etat dans une économie de marché ?

Réponse :

L'Etat est une institution qui revêt différentes formes selon les sociétés et les époques, et qui détient le « monopole de l'exercice de la violence légale », selon le mot du sociologue allemand Max Weber. C'est donc la seule institution qui peut recourir à la contrainte physique à l'égard de l'ensemble des citoyens, dans le but d'organiser la société et de faire respecter les lois et règlements (écrits ou coutumiers) édictés par ses représentants.

S'agissant de ses fonctions strictement économiques, l'analyse permet de relever à la fois des points communs et des points de divergence parmi les économistes.

- 1- Un consensus est établi entre eux selon lequel l'Etat moderne assure quatre fonctions essentielles :
 - a- L'Etat organise et contrôle le marché : protection de la propriété privée, de la liberté d'entreprendre et du jeu de la concurrence loyale, élaboration du droit des salariés et des consommateurs, préservation de l'environnement, contrôle des flux aux frontières, création monétaire.
 - b- L'Etat corrige les **imperfections du marché**, notamment :
 - en produisant les **biens publics purs** (des services non marchands)) qu'il met gratuitement à la disposition de tous les citoyens : services administratifs, services de police, infrastructures, éclairage public,....
 - en prenant en charge à la fois les **externalités positives** que ses dépenses d'équipement procurent gratuitement aux agents

privés, et les **externalités négatives** sur la santé et sur l'environnement que l'activité de ces mêmes agents font naître.

- c- L'Etat modifie la répartition primaire des revenus par la **redistribution** à travers le processus suivant : dans un premier temps, les revenus sont **distribués** (répartis) entre les ménages (revenus salariaux et revenus du capital), les propriétaires des entreprises (EBE), et l'Etat (Impôts sur la production des entreprises, TVA, droits de douanes, ...). Dans un second temps, une partie de ces revenus est prélevée sur les agents économiques par l'Etat au sens large (impôts sur les bénéfices et cotisations sociales), pour être **redistribuée** ensuite à ces mêmes agents sous forme de dépenses budgétaires et de prestations sociales (allocations chômage, allocations familiales, retraites, soins médicaux, maternité, ...).
 - d- Enfin, l'Etat assure la stabilité conjoncturelle des marchés à travers sa **politique économique**, essentiellement par sa **politique monétaire** afin de stabiliser les prix, et par sa **politique budgétaire** destinée à équilibrer le budget général de l'Etat.
- 2- Les points de divergence entre les économistes portent sur le fonctionnement général de l'économie de marché, ainsi que sur les modalités d'intervention de l'Etat. Deux grands courants de pensée sont porteurs de ces divergences : le **courant néoclassique** avec sa vision d'Etat gendarme, et le **courant keynésien** avec sa conception d'Etat providence.
- a- Pour les néoclassiques, les marchés ont une forte capacité **d'autorégulation**. Ils sont parfaits, efficaces. Les déséquilibres qui peuvent y apparaître sont temporaires. Donc : pas de problèmes durables de débouchés (loi des débouchés) ; le plein-emploi de la main-d'œuvre est assuré (pas de chômage durable) ; l'inflation est un phénomène monétaire aisément maîtrisable (théorie quantitative de la monnaie) et l'équilibre extérieur est automatique. Il en découle que leurs politiques économiques doivent être **prudentes** car, le plus souvent, elles accentuent les déséquilibres au lieu de les corriger. Elles doivent se limiter à l'exercice du **droit régalién** de l'Etat.

b- Les fondements théoriques des keynésiens sont complètement différents. Ils considèrent, en effet, que les marchés sont imparfaits et n'ont pas la capacité autorégulatrice dont parlent les néoclassiques. Ni le taux de salaire réel (w), ni le taux d'intérêt réel (r), ni le niveau général des prix (P) ne sont des variables d'ajustement. Ce sont plutôt les quantités (de biens et services, d'emploi, de monnaie) qui remplissent cette fonction sur le court terme. Ainsi, les déséquilibres sur les différents marchés sont durables. C'est pourquoi l'intervention de l'Etat est nécessaire à travers des politiques conjoncturelles **anticycliques** : **politiques expansives** en situation de sous-emploi des ressources et **politiques restrictives** à l'approche du plein-emploi de ces mêmes ressources.

Question 2 (5 points) : Qu'appelle-t-on agents à capacité de financement et agents à besoin de financement ?

Réponse :

Les agents ont une capacité de financement lorsque leur épargne annuelle excède leurs investissements annuels. Par convention, les comptes nationaux considèrent que seuls les ménages ont cette capacité potentielle, sachant que leurs investissements se calculent sur leurs dépenses annuelles affectées à l'acquisition de biens immobiliers. A l'inverse, les agents ont un besoin de financement dans la mesure où ils ne disposent pas d'une épargne annuelle propre pour couvrir la totalité des investissements envisagés au cours de la même année. Egalement par convention, l'Etat et les entreprises non financières sont considérés comme étant dans cette situation.

Il est admis que l'Etat est en situation chronique de déficit budgétaire : il ne génère pas d'épargne et a donc recours en permanence aux emprunts pour financer ses dépenses courantes, service de la dette comprise. Quant aux entreprises, si elles peuvent générer du cash-flow, le montant de celui-ci est rarement suffisant pour faire face aux dépenses de trésorerie, et surtout aux investissements envisagés au cours de l'année.

Globalement, la fonction financière est assurée, dans une économie de marché, par les **entreprises (ou institutions) financières** qui regroupent la Banque centrale, les banques commerciales et autres établissements de crédit, les banques d'affaires, ainsi que les Caisses d'épargne, le Trésor public, et les compagnies d'assurance. Toutes ces institutions produisent ainsi une large gamme de services financiers et d'assurance servant à mobiliser l'épargne disponible pour la mettre à la disposition des agents à besoin de financement.

Précisons qu'il existe dans une économie de marché deux circuits de financement distincts. Dans le **circuit indirect**, les banques commerciales interviennent comme intermédiaires entre les agents à capacité et les agents à besoin de financement. Par l'octroi de crédits aux agents à besoin de financement, elles remplissent un rôle de transformation du surplus des ménages, souvent disponible à court terme, en ressources disponibles à long terme, au moyen de la création de monnaie scripturale. Quant au **circuit direct**, il permet une mise en relation directe des deux types d'agents sur le **marché financier**, un marché des capitaux à long terme où s'échangent les valeurs mobilières (les titres) contre de la monnaie. Ce marché, sur lequel s'effectuent les emprunts et les placements à long terme, comprend :

- **le marché primaire** qui permet aux entreprises de se financer et aux épargnants d'acquérir des titres nouveaux (actions et obligations) avec le concours des banques qui placent les titres moyennant des commissions. Ce marché représente donc le véritable mécanisme de **finance directe**, c'est-à-dire d'approvisionnement des entreprises en capitaux nouveaux.

- **Le marché secondaire** où se déroule la négociation de **titres déjà émis**. **La bourse** est donc un marché secondaire, un marché « d'occasion », en quelques sortes. On parle aussi de marché secondaire à propos de créances sur certaines entreprises ou sur certains pays surendettés que les banques revendent à bas prix pour « nettoyer » leur bilan.

Rappelons, enfin, que les agents à capacités de financement sont appelés aussi **épargnants, créanciers ou souscripteurs de titres**, tandis que les agents à besoin

de financement sont aussi désignés comme **investisseurs, débiteurs ou émetteurs de titres.**

Pr. Mourad BOUKELLA