

TD N°8 – LA BALANCE DES PAIEMENTS

La balance des paiements est un document comptable retraçant, pour une période donnée, l'ensemble des opérations entre les agents « résidents » (tous ceux qui résident pendant au moins un an sur le territoire national quelque soit leur nationalité) et les agents « non-résidents ». Elle est construite sur le principe de la comptabilité en partie double. Chaque opération est comptabilisée deux fois pour la même somme. Ainsi, une importation de marchandises payée à crédit se traduit par une dépense (signe -) dans la balance commerciale et par une entrée de capital (signe +) dans la balance des capitaux. De ce fait, la balance des paiements est globalement équilibrée, aux erreurs et omissions près, qui peuvent être importantes.

1 – LE COMPTE DES TRANSACTIONS COURANTES

A – LA BALANCE COMMERCIALE

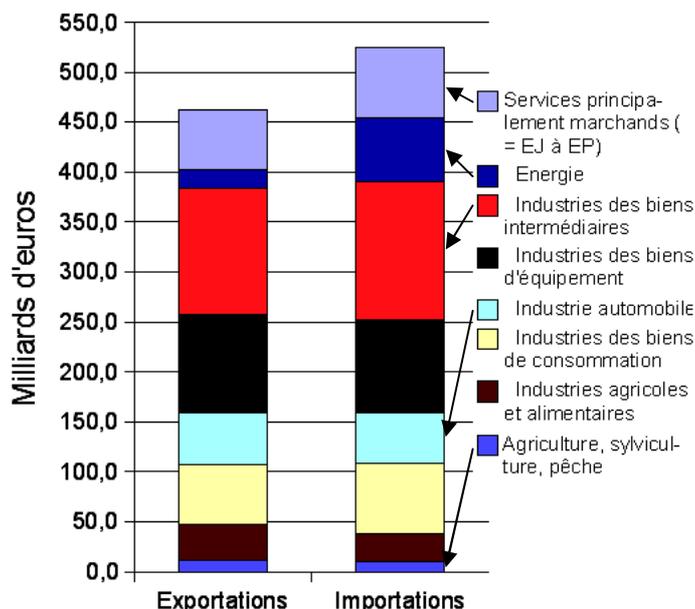
Balance commerciale française (en milliards d'Euros FAB/FAB)*	1995	1997	2004	2007
Exportations de biens	224	265	352	414
Importations de biens	213	241	356	454
Solde =				
Taux de couverture =				

(Sources : Douanes, données FAB/FAB y compris matériel militaire, 2008)
(FAB* = franco à bord = les marchandises sont évaluées hors-taxe)

- Q1** – Qu'enregistre *la balance commerciale* ?.....

Q2 – Calculez le *solde* de la balance commerciale et le *taux de couverture* (export./import x 100)
Q3 – Faites une phrase avec le résultat de 2007 :

**Répartition des exportations et importations
par type de produits en 2007**



- Q4** – Quels sont les secteurs responsables du déficit en 2007 ? :
 >
 >
 >

Q5 – Quels sont les secteurs qui dégagent un excédent en 2007 ? :

-
-
-

B – LA BALANCE DES INVISIBLES

Balance courante française (en milliards d'Euros)	1995	1997	2004	2007
Solde des services	10,9	14,9	13,2	11,0
Revenus nets de l'étranger	-6,2	6,3	18,1	28,8
Transferts courants nets (aides et dons)	-7,4	-11,6	-17,3	- 22,1
Balance des invisibles =				

(Sources : Banque de France, 2008)

Q1 – Qu'enregistre la balance des invisibles ?

.....

Q2 – Donnez des exemples de services qui peuvent être échangés :

-
-
-

Q3 – Quels sont les revenus qui peuvent être échangés ?

-
-

Q4 – Comment peut-on expliquer l'augmentation des revenus nets provenant de l'étranger ?

.....

Q5 – Calculez les soldes de la balance des invisibles.

Q6 – Qu'observez-vous ?

.....

2 – LA BALANCE COURANTE ET LE FINANCEMENT DE LA NATION

Le compte de capital concerne les transferts en capital (comme la remise de dettes à un pays en développement) et les acquisitions et les cessions d'actifs non financiers (notamment les brevets). Si on ajoute le compte de capital à la balance des transactions courantes, on a la « capacité de financement » (le solde est positif) ou le « besoin de financement » d'une nation (le solde est négatif)

Balance courante française (en milliards d'Euros)	1995	1997	2004	2007
Solde de la balance commerciale				
Solde de la balance des invisibles				
Solde de la balance des transactions courantes =				
Solde du compte de capital	0,8	2,6	2,9	3,7
Capacité ou besoin de financement de la Nation =				

(Source : Banque de France, 2008)

Q1 – Calculez le solde de la balance des *paiements courants* et la *capacité* ou le *besoin de financement* de la Nation. Reportez vos résultats dans le tableau.

Q2 – Notez les équations suivantes :

Solde de la Balance Courante =+.....

Capacité ou besoin de financement de la Nation =.....+.....

En 2004, la France vit en dessous de ces moyens : l'excédent de la balance courante traduit une épargne nette vis-à-vis de l'étranger. Comment cette épargne a-t-elle été utilisée ? En la plaçant, bien sûr. Les Français ont accru leurs achats de titres étrangers en 2004 (ils ont dépassé les 186 milliards d'euros). Les entreprises ont aussi accru leurs investissements directs à l'étranger. Certes, les étrangers ont eux aussi acheté des titres français et investi en France, respectivement pour 133 milliards d'euros et 26,2 milliards. Mais, au total, le solde négatif est très positif.

(Source : Sandrine Trouvelot, *Alternatives économiques*, n°170, mai 1999 actualisé 2008)

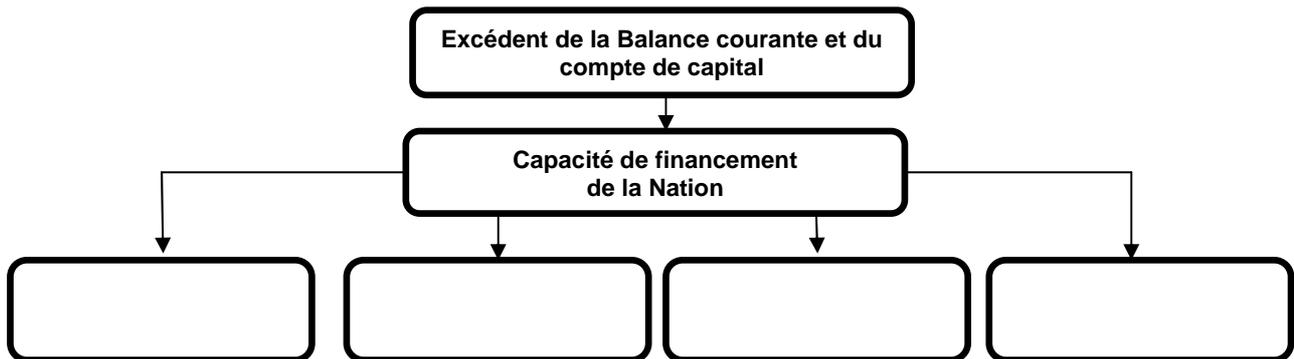
Q1 – Que signifie, pour un pays, une balance courante excédentaire en matière de réserves de devises ?

.....

.....

.....

Q2 – Notez dans le schéma toutes les utilisations possibles d'une capacité de financement pour la Nation



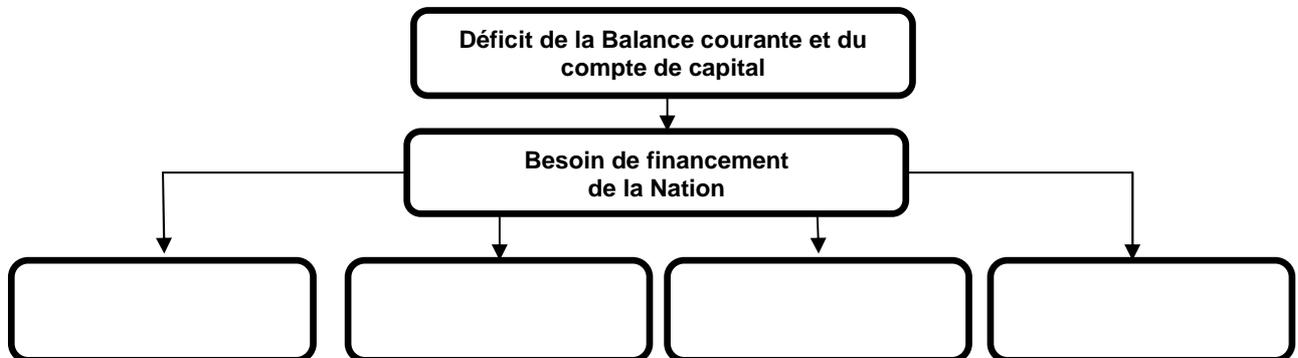
Q3 – Que signifie, pour un pays, une balance courante déficitaire en matière de réserves de devises ?

.....

.....

.....

Q4 – Notez dans le schéma toutes les possibilités pour répondre à un besoin de financement pour la Nation



3 – LE COMPTE FINANCIER ET LA POSITION EXTERIEURE D'UN PAYS

Conformément aux recommandations internationales (Fmi, Ocdé) et européennes (Bce, Eurostat), l'investissement direct désigne l'opération effectuée par un investisseur afin d'acquérir ou d'accroître une entreprise à l'étranger qu'il contrôle (augmentation du capital social, création d'une société, bénéfices réinvestis, prêts à une filiale). Par convention, une relation d'investissement direct est établie dès lors qu'un investisseur détient au moins 10 % du capital social de l'entreprise investie. En deçà, les opérations sur titres sont classées dans les investissements de portefeuille.

Q1 – Quelles sont les quatre opérations comprises dans un investissement direct à l'étranger ?

-
-
-
-

La balance des paiements française (en milliards d'€)

	1995	1997	2004	2007
Solde de la balance courante	8,3	33,6	10,0	-22,3
Solde du compte de capital	0,8	2,6	2,9	3,7
Solde du compte financier (1+2+3+4)				
1 - Investissements entrants				
- Investissement direct à l'étranger	18,0	20,6	26,2	115,4
- Investissement de portefeuille	9,8	31,6	133,8	29,2
- Autres investissements	15,0	45,5	153,9	358,7
2 - Investissements sortants				
- Investissement direct à l'étranger	-11,9	-31,6	-45,7	-164,1
- Investissement de portefeuille	- 5,8	-54,6	- 186,2	-161,1
- Autres investissements	-31,4	-48,0	-91,4	-197,4
3 - Solde des produits financiers dérivés	0,7	3,6	5,0	42,0
4 - Avoirs de réserve	-0,6	-5,2	- 3,5	-0,5
Erreurs et omissions nettes	-2,9	1,9	-5,0	-3,6

(Source : Banque de France – 2008)

Q2 – Que peut-on dire du solde des investissements directs à l'étranger entre 1995 et 2007 ?

.....

.....

.....

Q3 – Quels sont les effets négatifs d'un solde négatif ?

➤

➤

Q4 – Quels sont les effets positifs d'un solde négatif ?

➤

➤

Le poste « investissements de portefeuille » recense les opérations sur titres effectuées par les résidents avec les non-résidents, qu'il s'agisse de souscriptions à des titres nouvellement émis ou de négociations (achats ou ventes fermes). Les investissements de portefeuille sont ventilés entre les flux sur les avoirs des résidents en titres étrangers (actions, obligations, bons du trésor...) et les flux sur les engagements vis-à-vis de l'étranger, sur titres français.

Q5 – Qu'est-ce qu'un *investissement de portefeuille* ?

.....

.....

.....

Q6 – Que peut-on dire du solde de l'investissement en portefeuille entre 1995 et 2007 ?

Q7 – Quel est l' effet négatif d'un solde négatif à court terme ?

➤

.....

Q8 – Quel est l' effet positif d'un solde négatif à long terme ?

➤

.....

Q9 – Calculez le solde du compte financier et reportez le dans le tableau pour les quatre années

Q10 – Faites la somme des différents soldes et des erreurs et omissions. Qu'observez-vous ?

.....

.....

.....

Révisions sur le Net :

<http://www.statapprendre.education.fr/insee/comext/default.htm>

http://pedagogie.ac-montpellier.fr/disciplines/ses/Exercices/TES/TES3_ann%E9e2006-2007/Rouvier_Poulnois_Vicario/ecjs2.htm

Résumé :

La balance des paiements est un compte qui retrace les flux annuels de, de, de revenus et deentre les agents dans le pays et les non-résidents. Elle est composée de quatre éléments :

1 - Le compte des transactions courantes =+.....

- La balance commerciale enregistre les.....(entrées de devises) et les(.....de devises) de.....La valeur des exportations est enregistrée *FAB* (*franco à bord* = prix usine + transport sur le territoire national). Celles des importations est enregistrée *CAF* (*coût, assurance et fret* = transport + assurance jusqu'au territoire national). Pour connaître le résultat de cet échange de marchandise évalué *FAB*, on peut calculer le.....ou le taux de.....

Solde de la balance	Taux de couverture
	> 100%
Equilibre	= 100%
	< 100

- La balance des invisibles enregistre tous les échanges de.....et de revenus qui sont définitifs. L'essentiel porte sur des services induits par les flux de marchandises (.....et assurance), le tourisme et les services liés aux échanges de technologie. La vente d'un service national à un non-résident se traduit par une.....de devises. Le paiement d'un revenu à un non-résident provoque unede devises.

2 – Le compte de capital concerne les transferts en capital (comme la remise de dettes à un pays en développement) et les acquisitions et les cessions d'actifs non financiers (notamment les brevets).

- Si la balance courante et le compte de capital sont excédentaires, le pays vit..... de ses moyens. Il dégage une *capacité de financement* (son épargne est supérieure à ses.....) et engrange des devises qu'il va pouvoir....., ou placer à l'étranger ou
- Si la balance courante et le compte de capital sont déficitaires, le pays vit au..... de des moyens. Il a un *besoin de financement* (sonest insuffisante pour financer ses investissements) et manque de devises. Il va devoir.....ou vendre ses.....ou tirer sur ses réserves de devises.

3 – Le compte financier enregistre les mouvements de capitaux qui portent sur des titres financiers (.....,.....et devises). Tout achat de titres étrangers par un résident se traduit par une.....de capitaux (.....de devises) et toute vente de titres à un non-résident correspond à une.....de capitaux. Ce compte comprend :

- Les.....*directs à l'étranger* c'est-à-dire la création par les entreprises d'une.....à l'étranger ou la prise de contrôle d'une société étrangère.
- Les *investissements*.....correspondant aux achats d'.....ou d'..... pour en tirer des revenus de placement (intérêt,.....qui seront rapatriés et alimenteront les ressources de la balance des.....)
- Les *variations de*de la Banque centrale serviront à défendre le cours de la monnaie nationale (vente de.....et achat de.....pour en faire remonter le cours).

4 – La ligne erreurs et omissions est censée équilibrer les comptes et traduit les fuites de capitaux non enregistrées.