

Chapitre 11

Le financement de l'économie

Exercice supplémentaire

Question - Comment se fixent les taux d'intérêt ?

Corrigé

Un taux d'intérêt est la rémunération du capital prêté par l'emprunteur au prêteur. Il est fixé lors de la conclusion du contrat comme un pourcentage du capital prêté. Il existe une grande variété de taux qui se différencient en fonction de la durée du crédit et de la nature des circuits de financement. Certains taux se réfèrent au marché monétaire, notamment aux opérations interbancaires ; l'intérêt correspond ici au prix de la renonciation à la liquidité. D'autres taux sont établis sur le marché financier ; l'intérêt est le prix de la renonciation à la consommation.

Sur le marché monétaire, les taux directeurs décidés par la banque centrale déterminent l'ensemble des taux courts. Ils influencent aussi le calcul des taux d'intérêt des prêts accordés par les banques à leur clientèle. Si les taux directeurs s'élèvent, les taux proposés à la clientèle aussi.

En revanche, les taux longs se fixent librement sur les marchés financiers en fonction de l'offre et de la demande. Ils intéressent les États qui financent leurs déficits en émettant des obligations et les entreprises qui financent leurs investissements.

Les taux longs sont généralement plus élevés que les taux courts car ils intègrent le risque pris sur la valeur de la monnaie dans le long terme.