

« *Le point sur...* »

La balance des paiements

La balance des paiements française en 2024

Principaux postes	Solde 2022 (en milliards d'€)
1. Compte des transactions courantes	- 28,1
1.1. Biens	- 76,1
1.2. Services	+ 35,5
1.3. Revenus primaires et secondaires	+ 12,5
2. Compte de capital	7,3
3. Compte financier	- 35,7
3.1. Investissements directs	+ 28,0
3.2. Investissements de portefeuille	- 138,9
3.3. Instruments financiers dérivés	- 16,7
3.4. Autres investissements (prêts et emprunts)	+ 111,8
3.5. Avoirs de réserve (= réserves de change)	- 20,1
4. Erreurs et omissions nettes	- 14,7

Source : Banque de France, 2024

1. Présentation générale

- La **balance des paiements (BP)** retrace l'ensemble des transactions économiques, financières et monétaires entre un pays et le reste du monde, soit l'ensemble des flux réels, monétaires et financiers entre les agents résidents et non-résidents.

- **Une balance des paiements est toujours équilibrée par convention comptable.**

Donc, lorsque l'on écrit que la « balance des paiements est déficitaire », c'est un abus de langage ; on veut en fait généralement dire que le compte des transactions courantes est déficitaire.

- Pour pouvoir montrer cette égalité comptable, il faut déjà **préciser les conventions d'enregistrement des échanges avec le reste du monde** :

=> **Pour le compte des transactions courantes** : un chiffre positif correspond à une exportation ou recette pour le pays.

Exemple : le compte 1.3 (revenus primaires et secondaires) affiche un solde positif de 12,5 milliards d'euros ; cela signifie que la France a reçu plus de revenus du reste du monde qu'elle ne lui en a versés.

=> **Pour le compte financier**, un chiffre positif reflète une diminution de nos avoirs ou une hausse de nos engagements (ce que l'on doit) vis-à-vis du reste du monde (et inversement si le chiffre est négatif). **Attention donc à la lecture.**

Exemple : pour le compte 3.1 (investissements de portefeuille), le solde est négatif de 138,9 milliards ; cela signifie que la France a moins investi à l'étranger que l'étranger n'a investi sur notre territoire (donc en termes nets, des capitaux sont rentrés sur notre territoire).

Pour les **réserves de changes** (3.5.), le **solde est négatif** (de 20,1 milliards) ; cela représente donc bien une **augmentation de nos réserves de change**

On peut alors bien voir que la BP de la France est équilibrée en 2023 : on note un déficit de 28,1 milliards pour le compte des transactions courantes ainsi qu'un excédent de 7,3 milliards pour le compte de capital. Cela représente un déficit total de $28,1 - 7,3 = 20,8$ milliards, que la France va devoir financer. C'est ce que reflète le déficit de 35,7 milliards du compte financier : ce chiffre indique que des capitaux étrangers sont entrés sur notre territoire pour un montant de 35,7 milliards, permettant le financement de notre déficit (voir convention comptable ci-dessus pour interpréter ce chiffre négatif). On remarque cependant que la BP n'est pas alors équilibrée de manière comptable : $20,8 \neq 35,7$; c'est ce que corrige la rubrique « erreurs et omissions » : $35,7 - 20,8 = 14,9$. La BP est alors bien équilibrée avec l'intégration de ces « erreurs et omissions » de 14,7 milliards (on ne trouve pas exactement 14,9 à cause des problèmes d'arrondis).

Remarque : vous n'aurez je pense jamais à lire une balance des paiements en devoir ; il faut donc au final juste retenir ce qu'elle enregistre et qu'elle est toujours équilibrée.

2. Présentation générale des différents postes

- **Le compte ou balance des transactions courantes (CTC)** :

Il regroupe :

=> le **solde de la balance des biens** : les exportations moins les importations de marchandises

=> le **solde de la balance des services** : les exportations moins les importations de services (par ex. transports, voyages, services aux entreprises...)

Important : Ces deux premiers soldes représentent ce qu'on appelle la ***balance commerciale***, soit la différence entre le montant des exportations et des importations. Un solde positif signifie que les exportations sont supérieures en valeur aux importations.

=> le **solde de la balance des revenus** : on peut distinguer :

Les revenus primaires : il s'agit ici des revenus du capital et du travail ; on soustrait aux flux entrants les flux sortants. On tient donc compte ici des salaires (revenu du travail) et du revenu des investissements. Par ex., le revenu d'un travailleur français frontalier travaillant en Suisse mais qui domicile son revenu en France sera considéré comme un flux rentrant de revenu primaire (et fait augmenter le solde). Le revenu des IDE notamment expliquent ici le très fort excédent.

Les revenus secondaires : il s'agit ici des transferts courants (dons, aides publiques ou privées, transferts à destination des organisations internationales). Par ex., tous les engagements de la France auprès des institutions européennes ou internationales (UE, ONU,...) expliquent largement le déficit de ce poste.

- **Le compte de capital** : il recouvre les transferts en capital (subventions, remises de dettes des administrations publiques notamment par rapport aux pays en développement) et les acquisitions d'actifs non financiers (brevets,...). Ce compte, au solde positif, est souvent marginal. Il est ici plus élevé depuis 2021, en raison des subventions reçues dans le cadre des plans de relance européens..

En ajoutant le compte de capital et le compte des transactions courantes (CTC), on obtient la capacité ou le besoin de financement du pays par rapport au reste du monde. On peut souvent négliger le compte de capital qui est d'un montant très faible (mais c'est moins le cas depuis 2021).

Concrètement, cela signifie que **si le solde courant est négatif, le pays a un besoin de financement et devra faire appel à des capitaux venant de pays étrangers pour le financer.** Par ex., en 2023, la France a un solde cumulé de son compte de capital et des transactions courantes déficitaires de 20,8 milliards d'euros. Elle doit le financer par des entrées de capitaux provenant de l'étranger, ce que reflète le solde négatif de - 35,7 milliards d'euros du compte financier français en 2023.

Inversement, **un pays dont le solde courant est excédentaire dégage une capacité de financement ou épargne excédentaire : il peut avec cette épargne financer le reste du monde** donc des capitaux vont quitter le territoire national ; c'est par exemple le cas de la Chine : son compte des transactions courantes très excédentaire lui permet de financer le déficit d'autres pays, notamment les États-Unis, en achetant leurs titres de dette publique par ex..

Il est donc très important de retenir la relation entre le solde courant et le solde financier : un solde courant déficitaire conduit à faire appel à l'épargne étrangère pour le financer, via une entrée de capitaux sur le territoire national ; inversement, un solde courant excédentaire conduit à dégager une épargne nationale excédentaire qui va servir à financer les déficits courants de pays étrangers.

- **Le compte financier** :

Il est déficitaire de 35,7 milliards d'euros, ce qui signifie une entrée nette de capitaux sur notre territoire pour l'année 2023. Cela est logique, puisque des capitaux doivent nécessairement entrer sur notre territoire pour financer notre important déficit du compte des transactions courantes.

On distingue dans le compte financier :

=> **Les investissements directs à l'étranger ou IDE** : les IDE sont les achats de titres qui visent le contrôle de plus de 10 % du capital d'une entreprise. Ce sont donc les investissements qui visent le contrôle stratégique d'une entreprise, à des fins productives. Le solde est obtenu en retranchant les IDE français

à l'étranger des IDE étrangers en France ; on constate en 2023 que ce solde est positif, ce qui signifie que la France a plus investi à l'étranger que le reste du monde n'a investi en France.

=> **Les investissements de portefeuille** : on s'intéresse cette fois aux achats de titres dont l'objectif est le profit ou la plus-value (achat inférieur à 10 % du capital d'une firme). Le solde négatif en 2023 indique que les investissements français à l'étranger ont été inférieurs aux investissements du reste du monde en France.

=> **Les instruments financiers dérivés** : on mesure ici le flux des produits dérivés (un type particulier de titres financiers), ce qui reflète le développement de l'ingénierie financière.

=> **Les autres investissements** : on enregistre essentiellement les opérations de prêts-emprunts avec le reste du monde (crédits commerciaux, prêts bancaires...). Ici, le solde est nettement positif pour la France en 2023, reflétant une sortie nette importante de capitaux en France.

=> **Les avoirs de réserve ou réserves de change** : tout échange avec le reste du monde donne lieu soit à une entrée, soit à une sortie de devises enregistrée dans les avoirs de réserve. On **notera qu'un signe positif signifie une diminution des réserves de change (et un signe négatif une augmentation)**. Ainsi, le solde négatif (- 20,1 milliards d'euros) pour 2023 indique une augmentation des réserves de change.

=> **Les « erreurs et omissions »** représentent un montant très élevé de 14,7 milliards d'euros, et il en est très souvent ainsi ; ce chiffre élevé signifie qu'il y a un « trou noir » des statistiques qui peinent à enregistrer certains flux, notamment financiers.

Bilan : l'essentiel à retenir

- La **balance des paiements retrace l'ensemble des transactions économiques, financières et monétaires entre un pays et le reste du monde**

- Une **balance des paiements est toujours équilibrée**, par construction comptable : c'est seulement un de ses comptes qui peut être déséquilibré (on pense surtout au compte des transactions courantes).

- **Il y a une relation inverse entre le solde courant (compte des transactions courantes) et le solde financier : le solde financier est la contrepartie du solde des transactions courantes.**

Ainsi, **si le solde courant est excédentaire alors le pays dégage une épargne excédentaire** qui lui permet de financer le déficit courant des pays étrangers. Pour le dire autrement, des capitaux quittent le territoire national pour aller se placer dans des pays étrangers ayant un déficit courant. **Inversement, si le solde courant est déficitaire, alors le pays a un besoin de financement** et devra faire appel à des capitaux étrangers pour se financer.

- **La distinction connue entre investissement direct à l'étranger (IDE) et investissement de portefeuille** : les IDE visent la prise de contrôle d'une entreprise dans une logique de production, alors que les investissements de portefeuille sont des placements financiers (on cherche un revenu futur : dividendes, intérêts).