

Chapitre 3

Les circuits de financement

| Thème | Sens et portée de l'étude | Notions et contenus à construire |
|---|---|---|
| 1.3. Les circuits de financement | Le financement de l'économie consiste à mettre en relation les agents qui disposent de capitaux avec ceux qui en ont besoin. Les flux financiers entre ces agents empruntent deux circuits différents : par l'intermédiaire des institutions financières (notamment les banques, qui octroient des crédits) ou directement sur les marchés de capitaux. | <ul style="list-style-type: none">– Les capacités et les besoins de financement.– Les financements direct et indirect. |

Quand un secteur dispose de capacités de financement supérieures à ses besoins il va s'autofinancer. Dans le cas contraire il devra faire appel à d'autres secteurs institutionnels.

Le financement de l'économie consiste à mettre en relation les agents économiques qui ont des capacités de financement avec ceux qui ont des besoins de financement.

I) Capacités et besoins de financement :

Dans leur ensemble, les ménages, en France, dégagent une capacité de financement importante due à des dépenses qui sont inférieures à leurs revenus.

Les ménages dégagent donc une épargne qu'ils sont prêts à mettre à la disposition d'autres agents moyennant une rémunération (les intérêts)

(Le taux d'épargne des ménages en France est de 14,9 % en 2005)

http://www.insee.fr/fr/ffc/chifcle_fiche.asp?tab_id=272

Certaines entreprises peuvent cependant elles aussi dégager des excédents d'épargne par rapport à leurs besoins d'investissement.

En revanche les institutions non financières (les entreprises) et les administrations publiques (l'Etat) ont des besoins de financement quasi permanents.

En effet les entreprises ont des besoins de financement à court terme pour financer les décalages qui existent entre les recettes et les dépenses (il faut souvent payer les fournisseurs et les salariés avant d'encaisser le montant des ventes).

Il en est de même pour l'Etat qui doit assurer des dépenses de fonctionnement (salaires et autres...) alors qu'il n'a pas encore encaissé les impôts.

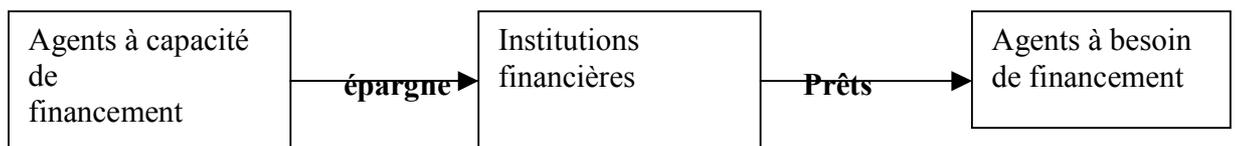
Sur le long terme entreprises et Etat ont également des besoins de financement pour financer leurs investissements respectifs.(d'équipements pour les entreprises , de constructions d'infrastructure pour l'Etat).

Il est à noter que les ménages peuvent également éprouver des besoins de financement notamment quand ils achètent un logement.

II) Les circuits de financement de l'économie :

a) Financement indirect :

Quand le financement passe par les banques il s'agit de financement intermédié car les banques jouent là le rôle d'intermédiaire entre les agents qui ont des capacités de financement et font des dépôts et les agents qui ont des besoins de financement et font des prêts..



b) Financement direct :

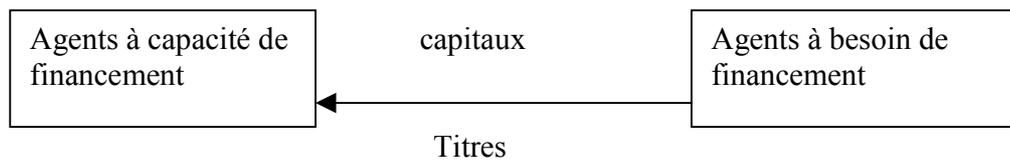
Quand le financement se fait directement entre agents à capacités de financement et agents à besoins de financement on parle de financement désintermédié.

La rencontre a lieu sur les marchés financiers.On distingue :

- le marché primaire où on émet de nouveaux titres
- le marché secondaire où on échange des titres existant en fonction de l'offre et de la demande

Les titres échangés sur les marchés financiers sont les actions (qui représentent un titre de propriété d'une partie du capital de la société donnant droit à un dividende et à un droit de vote en assemblée générale)

On y trouve aussi les obligations qui sont des titres de créances, des fractions d'un emprunt donnant droit à un intérêt fixé à l'avance pour une durée déterminée.



Depuis les années 80, les entreprises sont financées principalement sur les marchés financiers.