

Chapitre 1 : LE FINANCEMENT D'UNE ECONOMIE

Intérêt du chapitre

- Les agents économiques assurent le financement de leurs besoins grâce à leurs ressources. Les ménages disposent de leur revenu, les entreprises dégagent des ressources de leurs activités à travers leur capacité d'autofinancement, les Etats financent leurs interventions grâce aux rentrées fiscales.
- Pour chaque catégorie d'agents, la comparaison entre les ressources et les besoins permet de déterminer les agents, structurellement (durablement) en situation de besoin net ou en situation de capacité de financement.
- En règle générale, les ménages parviennent à épargner une partie de leur revenu sous différentes formes. Ils dégagent structurellement une capacité de financement. Quant aux entreprises et à l'Etat, ce sont des agents structurellement en situation de besoin net de financement.

Intérêt du chapitre

- Puisque certains agents économiques investissent plus qu'ils n'épargnent – et ont donc besoin de recourir à un financement externe – alors que d'autres épargnent plus qu'ils n'investissent – et donc ont une capacité de financement à mettre à la disposition de ceux qui ont un besoin – il est donc souhaitable d'organiser des transferts d'épargne des uns vers les autres.
- Le financement d'une économie s'analyse donc comme une rencontre entre les agents à capacité de financement et les agents à besoin net de financement. Toutefois, les ressources disponibles dans l'économie s'avèrent insuffisantes pour satisfaire l'ensemble des besoins de financement. Des capacités supplémentaires sont nécessaires et vont être obtenues par création monétaire à partir de crédits bancaires. On voit, ainsi, apparaître deux formes de financement donnant naissance à deux types d'économies que **John Richard Hicks** définit comme l'économie d'endettement et l'économie de marchés financiers.

Objectifs

Objectif général:

Fournir les outils nécessaires à la compréhension de l'économie d'endettement et de marchés financiers.

Objectifs spécifiques:

- ☐ Identifier les différentes formes de financement;
- ☐ Identifier les agents à capacité et à besoin de financement;

Sommaire

- **Leçon 1: Le financement d'une économie**
- **Leçon 2: Le rôle du financier d'entreprise**

Leçon 1 : Le financement d'une économie

Objectifs de la leçon 1

- Définir :
 - ✓ la finance
 - ✓ le financement d'une économie;
 - ✓ L'économie d'endettement.
- Identifier les besoins et les capacités de financement des agents économiques;

Intérêt de la leçon 1

Dans une économie d'endettement, il est fait appel largement au crédit bancaire pour faire face à l'insuffisance des capacités de financement des agents économiques. Le financement de l'économie passe donc obligatoirement par les banques qui servent d'intermédiaire (on parle de financement intermédié) entre les agents d'où l'expression d'intermédiation bancaire.

L'économie d'endettement accorde ainsi une place prédominante aux banques comme agents privés assurant l'efficacité de l'allocation des capitaux, tandis que l'Etat les incite au dynamisme et assure leur stabilité macroéconomique.

Mais ce système de financement n'est pas sans entraîner des effets pervers ou inconvénients.

I- Les besoins de financement des agents économiques

Les besoins de financement sont définis comme une insuffisance d'épargne, son montant correspondant à la somme des ressources qu'un agent doit se procurer auprès des autres agents.

Tous les agents économiques (Etat, Entreprise, Ménages) ont des besoins de financement comme l'indique le tableau ci-dessous :

I- Les besoins de financement des agents économiques (suite et fin)

Besoin de Financement de l'Etat	Besoin de Financement de l'Entreprise	Besoin de Financement des Ménages
<ul style="list-style-type: none">-Financement des Infrastructures (routes, ponts, écoles...)-Financement des Déficits (Dépenses > Recettes)	<ul style="list-style-type: none">-Financement du cycle d'exploitation-Financement des investissements	<ul style="list-style-type: none">-Financement de la consommation-Financement des investissements (Immobilier)

II- Les capacités de financement des agents économiques

Les agents économiques (Etat, Entreprise et Ménages) assurent le financement de leurs besoins grâce à leurs ressources. Ainsi, les ménages disposent de leurs revenus, les entreprises dégagent des ressources de leurs activités à travers leur capacité d'autofinancement, l'Etat finance ses interventions grâce aux entrées fiscales et parafiscales.

Pour chaque catégorie d'agents, la comparaison entre les ressources et les besoins permet de déterminer les agents en situation de besoin net de financement ou les agents en situation de capacité de financement.

II- Les capacités de financement des agents économiques

En règle générale, les ménages parviennent à épargner une partie de leur revenu sous différentes formes. Ils dégagent structurellement une capacité de financement.

Quant aux entreprises et à l'Etat, ce sont des agents en situation de besoins nets de financement.

III- La Finance de Marché

La finance de marché est le secteur de la finance qui concerne le fonctionnement et les opérations sur les marchés financiers.

Dans une économie de marchés financiers, les agents économiques dégagent des capacités de financement suffisantes. L'épargne des ménages et des entreprises permet de financer les économies. La rencontre entre l'épargne et les besoins de financement s'effectue directement sur un marché : le marché financier. Celui-ci permet un financement direct car il met en présence l'emprunteur et le prêteur qui négocient des titres (actions, obligations, etc.).

III- La Finance de Marché

Si la notion de marché renvoie à l'idée de rencontre entre l'offre et la demande de capitaux, les mécanismes demeurent, dans la réalité, très complexes. C'est pour cette raison que nous verrons, dans un premier temps, comment fonctionnent ces marchés et dans un second temps, les enjeux pour les agents économiques (notamment l'Etat, les Entreprises et les Ménages), de recourir au financement par les marchés financiers. Sur le marché des capitaux s'organise la rencontre de l'offre et de la demande de capitaux. On distingue le marché monétaire et le marché financier.

III- La Finance de Marché

1. Le marché monétaire : marché des capitaux à court terme

Le marché monétaire est le marché où s'échangent des capitaux à court terme. On distingue le marché interbancaire et le marché des titres de créances négociables.

1.1. Le marché interbancaire

C'est le marché sur lequel se rencontre les banques de seconds rang ou banques commerciales. Les banques, en effet, vont se trouver périodiquement soit en excédent de trésorerie, soit en déficit. Le premier rôle du marché interbancaire est de permettre la rencontre de ces offres et demandes entre banques et de fixer les prix de ces emprunts à court terme.

III- La Finance de Marché

1.2. Le marché des titres de créance négociable

C'est le marché ouvert aux agents économiques non financiers (Etat et Entreprises) pour des emprunts qui peuvent aller de dix (10) jours à sept (7) ans : sur ce marché les entreprises émettent des **billets de trésorerie**, les banques les **certificats de dépôt** et l'Etat les **bons de Trésor**.

III- La Finance de Marché

2. Le marché financier : marché des capitaux à long terme

Le marché financier se définit comme le marché sur lequel se rencontre l'offre et la demande de capitaux à long terme. A ce titre, le marché financier est un instrument de drainage de l'épargne, soit vers l'investissement des entreprises privées ou publiques, soit pour couvrir les déficits des administrations publiques (Etat, collectivités locales). Il est composé de plusieurs compartiments. L'ensemble constituant la Bourse.

On distingue le marché primaire ou marché du neuf et le marché secondaire ou marché d'occasion.

III- La Finance de Marché

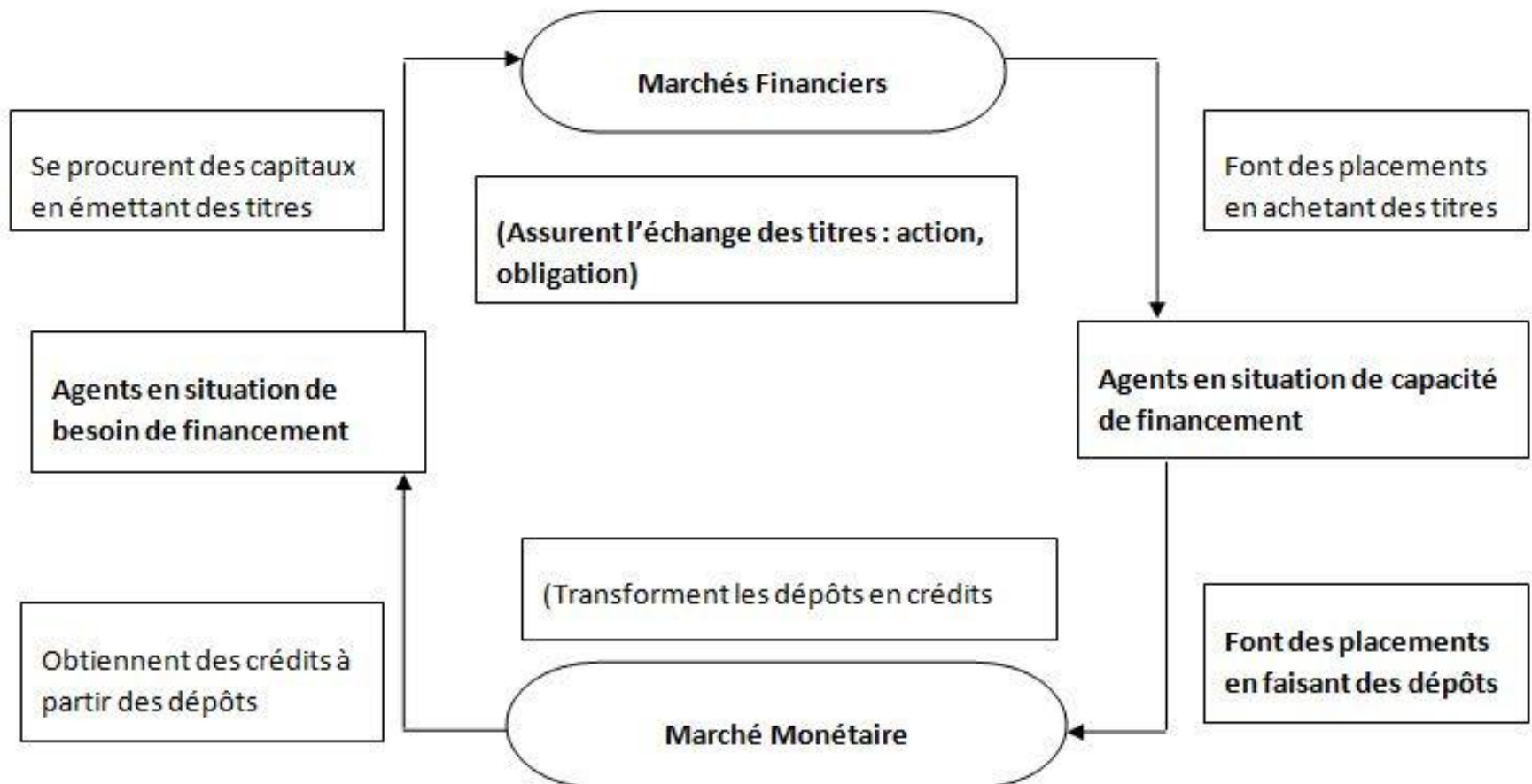
2.1- Le marché primaire ou marché du neuf

Sur le marché primaire sont vendus les nouveaux titres (actions et obligations) à l'origine du financement des agents économiques. Dans une formule imagée et souvent employée, on assimile le marché primaire au marché du neuf. Seul le marché primaire comporte des apports de fonds nouveaux pour l'économie et c'est à partir du montant des fonds ainsi recueillis que l'on mesure la part du marché financier dans le financement de l'économie.

2.2- Le marché secondaire (bourse) ou marché d'occasion

Le marché secondaire est assimilé au marché de l'occasion. En effet, une fois les titres (actions et obligations) souscrits sur le marché primaire ou marché du neuf, leurs détenteurs ont la possibilité de les céder sur le marché secondaire.

III- La Finance de Marché



LE MARCHE DES CAPITAUX

Evaluation formative de leçon 1

- Travaux dirigés

Quels sont les enjeux du recours au financement par les marchés pour :

- ☐ L'Etat
- ☐ Les Entreprises
- ☐ Les Ménages

Synthèse de la leçon 1

- Finance
- Besoins de financement
- Capacité de financement
- Economie d'endettement
- Marché financier
- Titre financier

Leçon 2: Le rôle du financier d'entreprise

Objectifs de la leçon 2

- Définir :
 - ✓ la finance d'entreprise
 - ✓ le secteur financier;
 - ✓ un titre financier
- Identifier les fonctions du financier d'entreprise;

Intérêt de la leçon 2

- L'approvisionnement de l'entreprise en capitaux ou en liquidité lui permet de financer son développement et de faire face à ses engagements
- Pour se faire, l'entreprise va émettre des titres (titres de capitaux propres et de dettes) que le financier d'entreprise va s'efforcer de rendre le plus cher possible aux investisseurs.

I- Définition: la finance d'entreprise

- Par définition la finance d'entreprise consiste à approvisionner l'entreprise en capitaux ou en liquidité lui permettant ainsi de financer son développement et de faire face à ses engagements.
- Pour se faire, l'entreprise va émettre des titres (titres de capitaux propres et de dettes) que le financier d'entreprise va s'efforcer de rendre le plus cher possible aux investisseurs.
- Le financier d'entreprise joue donc un rôle déterminant aussi bien dans la finance d'entreprise que dans la finance de marché.

II-Le rôle du financier d'entreprise

Le financier d'entreprise est le responsable de l'approvisionnement de l'entreprise en capitaux. Il se situe donc à l'intersection du secteur réel de l'économie (c'est-à-dire, les secteurs primaire- l'agriculture, secondaire -l'industrie et tertiaire-les services) et du secteur financier (c'est-à dire les différents marchés de capitaux et organismes financiers: «la sphère financière»). En d'autres termes, il établit le pont entre le monde de l'économie réelle et la sphère financière.

Deux conceptions de son rôle sont alors possibles:

- ❑ Le financier d'entreprise est un **vendeur de titres** dont il doit maximiser la valeur : c'est la vision financière du rôle du financier d'entreprise.
- ❑ Le financier d'entreprise est un **acheteur de capitaux** dont il doit minimiser le coût: c'est la vision traditionnelle du rôle du financier d'entreprise.

II-Le rôle du financier d'entreprise

2.1-Le financier d'entreprise, un acheteur de capitaux

Traditionnellement le financier d'entreprise est présenté comme un acheteur de capitaux chargé de négocier avec les investisseurs de toute nature (banquier, actionnaire, prêteur à long terme...) pour obtenir des fonds à moindre prix. Le marché sur lequel se déroule la transaction est appelé marché de capitaux caractérisé par :

- ❑ Une matière première : l'argent
- ❑ Un prix: soit un taux d'intérêt (dettes), soient un rendement et des plus value.

Le financier est alors le pourvoyeur de fonds de l'entreprise, chargé de réduire le prix de sa matière première c'est-à dire le coût des capitaux collectés. Mais le financier d'entreprise est aussi un vendeur de titres financiers (actions, obligations, etc).

II-Le rôle du financier d'entreprise

2.2-Le financier d'entreprise, un vendeur de titres

Une lecture différente de la fonction du financier d'entreprise permet d'affirmer que :

- ☐ Il n'est pas acheteur, mais vendeur;
- ☐ Il n'a pas pour but de réduire le coût de sa matière première, mais de maximiser un prix de vente;
- ☐ Il ne travaille pas sur les marchés des capitaux, mais sur les marchés des titres financiers que ceux-ci soient des actions, des obligations ou des emprunts, etc.

Il ne s'agit là que d'une lecture inverse d'un même marché comme l'indique le tableau ci-dessous:

II-Le rôle du financier d'entreprise

	Vision Financière	Vision Traditionnelle
Marché	Marché des titres	Marché des capitaux
Offre	L'Emetteur	L'Investisseur
Demande	L'Investisseur	L'Emetteur
Prix	Valeur du titre	Taux de Rentabilité

II-Le rôle du financier d'entreprise

L'offre de titres financiers correspond à la demande de capitaux et la demande de titres correspond à l'offre de capitaux. L'offre et la demande jouant en sens inverse, on constate à l'évidence que sur un marché:

- ❑ Lorsque le prix de l'argent (le taux d'intérêt) s'élève, cela signifie que la demande de capitaux est supérieure à l'offre de capitaux. En d'autres termes, l'offre de titres est supérieure à la demande de titres: la valeur des titres baisse.
- ❑ Inversement, lorsque le prix de l'argent baisse, cela signifie que l'offre de capitaux est supérieure à la demande. En d'autres termes, la demande de titres est supérieure à l'offre et la valeur des titres s'élève.

En conclusion, il convient de retenir le principe fondamental suivant : le prix de l'argent (taux d'intérêt) et la valeur des titres (cours des actions et obligations...) varient en sens inverse.

Evaluation formative du chapitre 1

- Exercices
- QCM
- Travaux pratiques
- Travaux dirigés

Synthèse du chapitre 1

- La finance est tout ce qui concerne la mobilisation des capitaux en vue du financement des activités des agents économiques. Il s'agit donc du financement de l'économie.
- La finance de marché est le secteur de la finance qui concerne le fonctionnement et les opérations sur les marchés financiers. Elle couvre tout ce qui touche :
 - ❑ Aux émissions, opérations et transactions portant sur des titres de placement et de financement et sur leurs dérivés dans le cadre d'une bourse des valeurs, mais aussi celle de gré à gré par offre publique, par l'épargne, par les banques ou autres organismes financiers ;
 - ❑ A l'évaluation des prix potentiels et des risques de ces divers actifs de placement, de couverture ou spéculation.
- De nos jours, les marchés financiers prennent une place de plus en plus importante dans le financement des économies par rapport aux crédits bancaires (marché monétaire).
- La finance d'entreprise consiste à approvisionner l'entreprise en capitaux ou en liquidité lui permettant ainsi de financer son développement et de faire face à ses engagements.
- Pour se faire, l'entreprise va émettre des titres (titres de capitaux propres c'est-à-dire action et de dettes c'est-à-dire obligation) que le financier d'entreprise va s'efforcer de rendre le plus cher possible aux investisseurs.
- Le financier d'entreprise joue un rôle déterminant aussi bien dans la finance d'entreprise que dans la finance de marché.