



***Financement de***  
***l'économie***

# ***I- Les circuits de financement de l'économie***

Aujourd'hui, la **valeur** d'une monnaie est fondée sur :

-le **dynamisme de l'activité économique**

-et **non plus** sur les **réserves d'or** détenues par la B.C (Banque centrale).

# ***I- Les circuits de financement de l'économie***

Le financement de l'économie concerne le processus qui permet à l'ensemble des agents :

1. De se procurer de l'argent (emprunter) pour financer des projets (l'investissement)
2. De placer son épargne afin de le faire fructifier (placements – prêts).

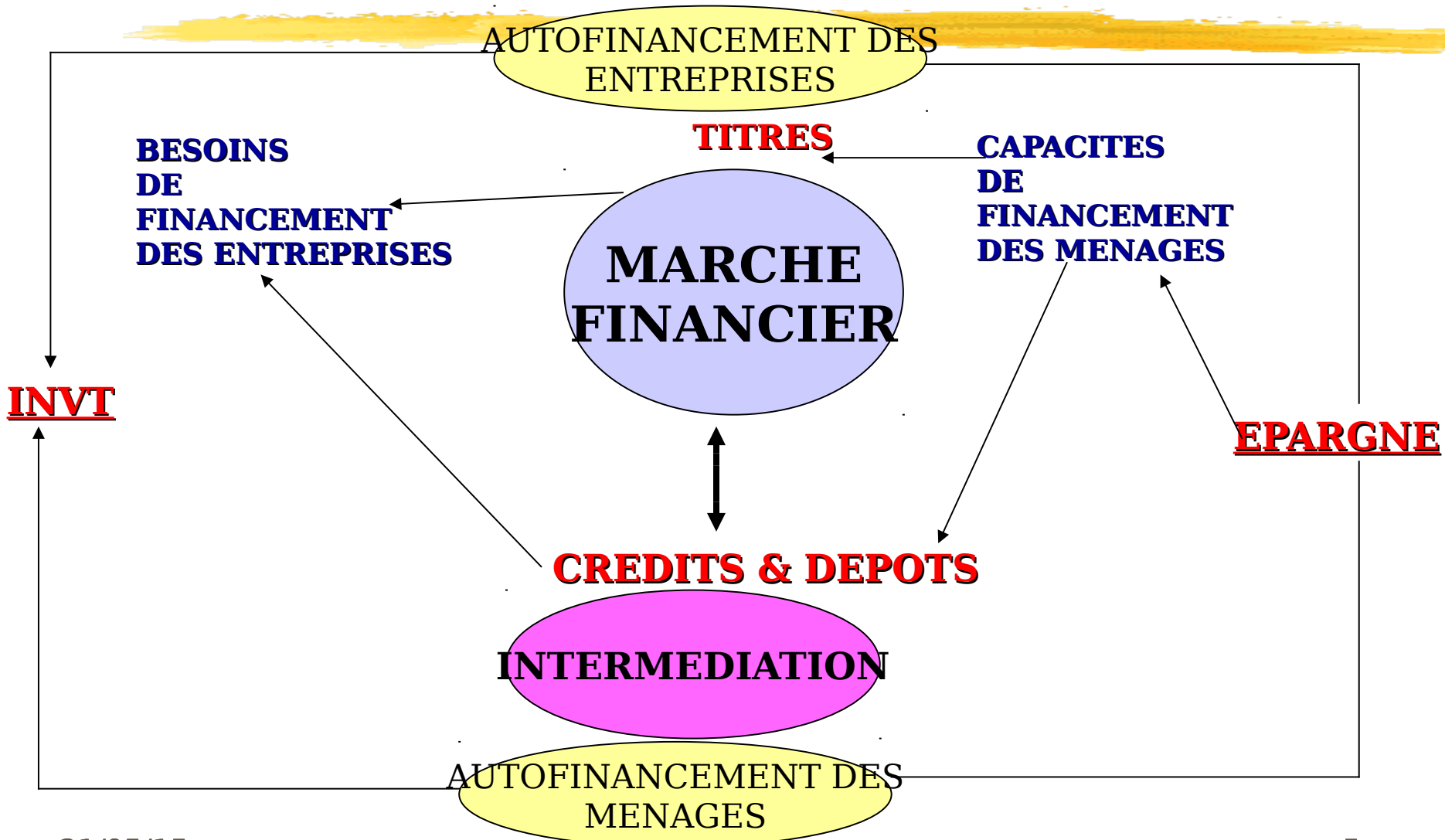
# ***I- Les circuits de financement de l'économie***

On représente généralement le financement de l'économie globale par un schéma composé de 2 voies principales (circuit) qui lient l'épargne et l'investissement :

1. Le circuit direct

2. Le circuit indirect

# CIRCUITS DE FINANCEMENT A 2 AGENTS



# ***I- Les circuits de financement de l'économie***

## ***1° voie : le financement direct***

Assuré par le marché financier qui met en **rapport direct** l'emprunteur (l'entreprise fréquemment) et le prêteur (ménage ou autres entreprises).

L'agent emprunteur émet un **titre** (action ou obligation) qui est acheté par le prêteur

# ***I- Les circuits de financement de l'économie***

C'est un **financement dit « direct »** dans la mesure où la créance détenue par le prêteur est aussi la dette de l'emprunteur → aucun « intermédiaire ».

C'est le **marché boursier** qui met en contact direct l'Offre et la Demande de crédit

# ***I- Les circuits de financement de l'économie***

## **2° voie : le financement indirect**

Concerne **l'intermédiation bancaire**. Il correspond à la situation dans laquelle la banque **collecte des ressources** auprès des agents en excédents de crédits (épargne) et **effectue des prêts** au profit de ceux qui en ont besoin.



# ***I- Les circuits de financement de l'économie***

Il y a **intermédiation bancaire** dans la mesure où la créance détenue par les agents épargnant (LEP, CODEVI, etc.) est différente de la dette des agents emprunteurs (crédits bancaires).

C'est un **processus de transformation du solde d'épargne** (Court & Moyen Termes) en crédits de Moyen & Long Termes → ainsi, son rôle est essentiel

# I-1. Financement direct : la Bourse

## A- Définition & Description

Confrontation entre O et D de titres (cotation). Les titres échangés sont notamment les **actions** et **obligations**.

La valeur d'une action (**son prix = cote**) est donc le résultat du processus de confrontation entre O & D (**cotation**)

# *I-1. Financement direct : la Bourse*

**La Cotation des actions** est en théorie « conforme » aux principes de la loi du marché = Confrontation entre l'Offre et la Demande pour fixer

- un prix (la cote) et
- une quantité d'équilibre (quantité vendue/achetée de titres )



# I-1. Financement direct : la Bourse

Toutes les O et toutes les D sont cumulées pour déterminer un « prix » acceptable à un moment « t ». Les O & D insatisfaites font l'objet d'une cotation ultérieurement (cotation continue ou non)

➤ **La capitalisation boursière =**

Quantité d'actions d'une SA cotée \* cote du jour

# Exemples de capitalisations boursières de FMN (*en Avril 2012, en milliards de \$*)

**Coca Cola** : 158,8

**Apple** : 546

**Samsung** : 162

**Toyota** : 147,9

**Exxon Mobil** : 407,4

**Nestlé** : 205,4

*(source : Global 2 000 – Forbes)*

# I-1. Financement direct : la Bourse

➤ la valeur nominale d'une action =  
montant de **l'apport initial (valeur de départ)**

➤ Surveillance des opérations en Bourse

assurée par l'**AMF** (Autorité des Marchés Financiers) ex-**COB** (Commission des Opérations de Bourse)

# ***Structure de la Bourse en France***



Elle a été profondément remaniée en Février 2005 par souci d'harmonisation au niveau européen et mondial.

On va voir rapidement la **nouvelle** structure.

# ***Organisation depuis Février 2005***

## **L'Eurolist**

- Est la synthèse des anciens marchés
- Eurolist est géré par **Euronext** : regroupement de 4 places boursières européennes → Paris, Amsterdam, Bruxelles et Lisbonne
- Depuis 2006, Euronext a fusionné avec la Bourse de Wall Street (New York) faute d'accord avec la Deutsche Börse (bourse allemande)



# Nouvelle organisation de la cote

**Eurolist**

Depuis janvier  
2005

**Premier  
marché  
+  
Second  
marché  
+  
Nouveau  
Marché**

**Alterne**

Près de 100  
sociétés

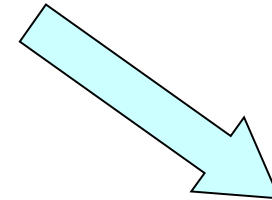
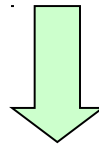
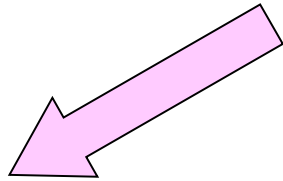
**Marché  
régulé  
et  
non  
réglementé**

**Marché  
libre**  
Près de 300  
sociétés

**Marché  
organisé et  
non  
réglementé**

# Eurolist

**3 classifications**



**Compartment C :**  
**Petites  
Capitalisations**  
**< 150 M€**  
**Environ 350**

**Compartment B :**  
**Moyennes  
Capitalisations**  
**entre 150 M€  
et 1 Md€**  
**Environ 150**

**Compartment A :**  
**Grandes  
Capitalisations**  
**➤ 1 Md€**  
**Environ 115**

# ***Conditions générales d'introduction***

## **Conditions d'introduction à Eurolist depuis 2005 :**

C'est une directive européenne qui les rend *identiques pour toutes les sociétés* :

➤ 25% du **capital social** placé sur le marché



## **Le Marché libre demeure MAIS il est :**

- Complété par « **Alternext** », destiné aux jeunes entreprises
- Devient la passerelle pour entrer sur l'Eurolist
- Intérêt : pas d'obligation de diffusion de titres ou d'informations

# ***Fonctionnement du Marché boursier***

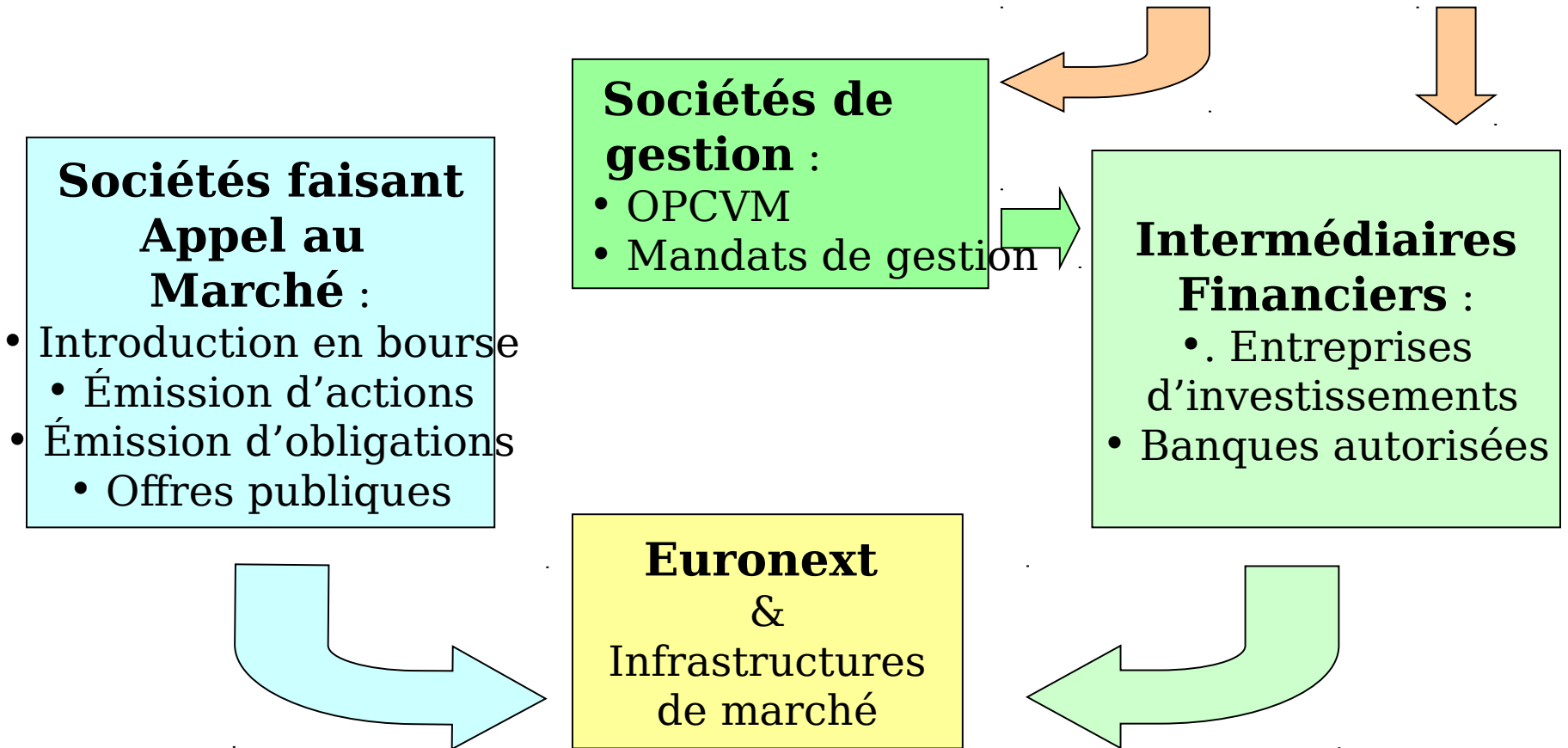
- C 'est un **marché de « l 'occasion »**
- Il permet les achats / ventes de titres
- Il détermine leur prix (processus de **cotation**)
- On trouve sur ce marché (« place financière ») différents acteurs →

# Organisation de la place

## financière

Conseillers en investissements financiers

Clients/ Épargnants



# ***Fonctionnement du Marché boursier***

- **Le CAC 40** : nom du système de négociation des produits de base (actions & obligations) à la Bourse de Paris
- Moyenne des 40 meilleures valeurs (ex-1<sup>o</sup> Marché)
- C 'est un **indice pondéré** : (critère = montant de la capitalisation boursière)

# CAC 40

CAC, qui signifiait Compagnie des Agents de Change, signifie aujourd'hui **Cotation Assistée en Continu** : l'indice donne donc, en continu, une idée de l'évolution du marché.

Défini avec la valeur de 1 000 points le 31/12/87 (indice 1000), le CAC 40 voit officiellement le jour le 15 juin 1988.



# CAC 40

- Sa création fait suite au krach de 1987 qui a modifié le monopole des transactions boursières.
- Géré auparavant par des officiers ministériels, les agents de change se sont transformés en sociétés de bourse.

# CAC 40

→ Depuis le 1er décembre 2003, le CAC 40, à l'instar des principaux indices mondiaux, adopte le système de la capitalisation boursière flottante, c'est à dire le nombre de titres réellement disponible sur le marché et non plus comme auparavant basé sur leur capitalisation boursière simple.

ACCOR  
AIR LIQUIDE  
ALCATEL-LUCENT  
ALSTOM  
ARCELORMITTAL  
AXA  
BNP PARIBAS  
BOUYGUES  
CAP GEMINI  
CARREFOUR  
CREDIT AGRICOLE SA  
DANONE  
DEXIA  
EADS  
EDF  
ESSILOR INTERNATIONAL  
  
FRANCE TELECOM  
GDF SUEZ  
  
L'OREAL  
LAFARGE  
LAGARDERE  
LVMH MOET VUITTON

MICHELIN  
PERNOD RICARD  
PEUGEOT sorti  
PPR (ex PINAULT PRINTEMPS)  
  
RENAULT  
SAINT GOBAIN  
SANOFI-AVENTIS  
SCHNEIDER ELECTRIC  
  
SOCIETE GENERALE  
STMICROELECTRONICS  
  
SUEZ ENVIRONNEMENT  
COMPANY  
TECHNIP  
TOTAL  
UNIBAIL-RODAMCO  
VALLOUREC  
VEOLIA ENVIRONNEMENT  
  
VINCI  
  
VIVENDI

**COMPOSITION DU CAC 40 au 12 -**  
**09 - 2010**

# Fonctionnement du Marché boursier

- **Le CAC 40** : sert aussi de référence aux marchés de « produits dérivés » tels que le MONEP ou le MATIF (voir après)
- Il est maintenu avec les modifications d'Eurolist ainsi que le **SBF 120**.

# Fonctionnement du Marché boursier

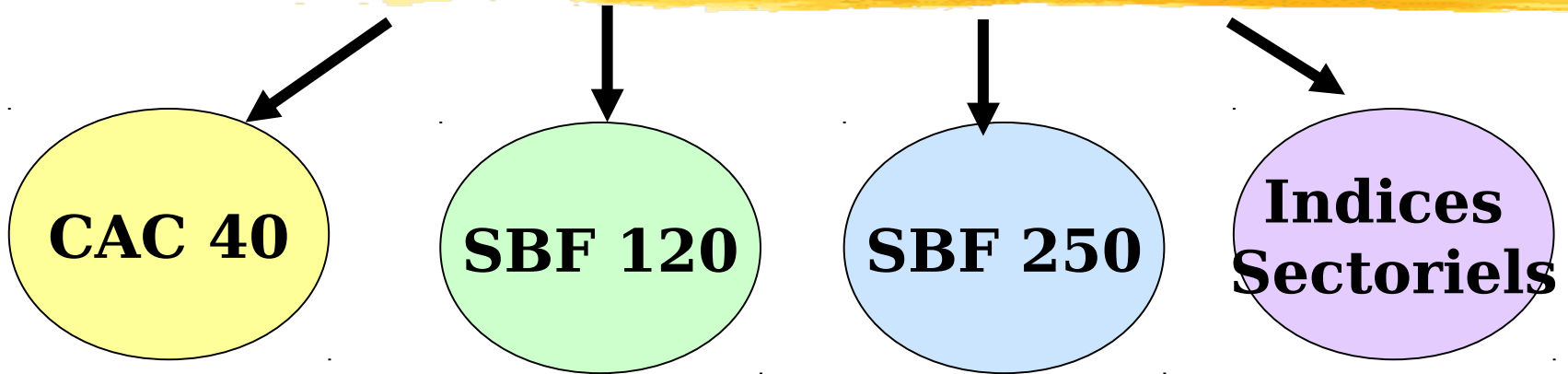
**Depuis février 2005 =**

Les indices du 2nd et du Nouveau Marché deviennent

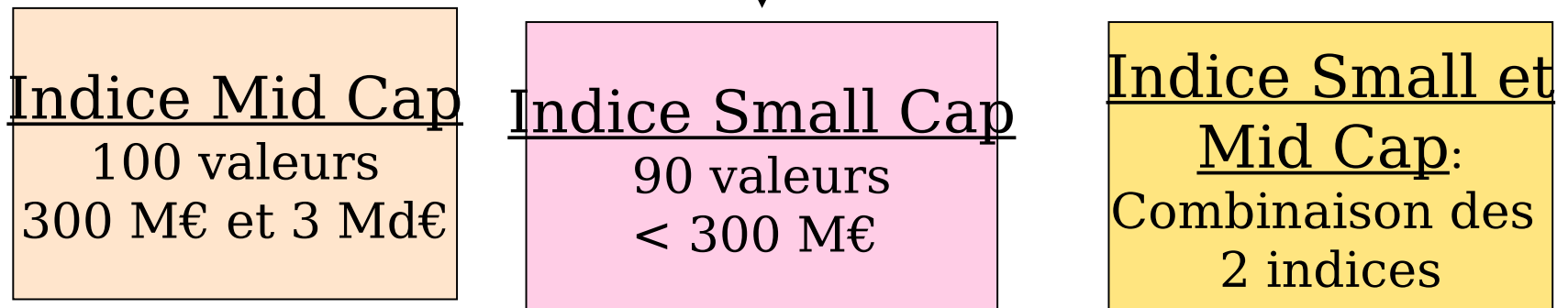
- **CAC Small 90,**
- **CAC Mid 100,**
- **CAC Mid & Small 190**

# Les Indices

## Ceux qui ne changent pas



## Les nouveaux indices



# *Cotation des actions*

- Rappel : c'est un titre de propriété
- La cotation dépend à la fois de **données objectives** (le cours doit refléter le bénéfice réalisé)
- de phénomènes de **psychologie collective** (moins prévisibles) = panique ou spéculation

# ***Conditions générales d'introduction en Bourse***

## **Avant 2005**

En fonction du type de marché

- 25% du K social pour le 1<sup>o</sup> Marché + conditions (seuil en C.A, résultats réalisés etc.)
- 10% pour le Second Marché



# Indices calculés

## Indice de référence essentiel :

➤ le **PER** (Price Earning Ratio) ou **CCR** (coefficient de capitalisation des résultats) =

$$\frac{\text{Cote du jour}}{\text{Bénéfice par action}}$$

# *Cotation des obligations*

- Titre de créance (dette détenue sur qq-un)
- leur valeur dépend des taux d'intérêt du marché
- toute hausse fait baisser le cours des obligations déjà émises
- toute baisse le fait grimper au-delà de sa valeur nominale

# **Conclusion : *Rôle du Marché boursier***

Le marché boursier assure 3 fonctions principales =

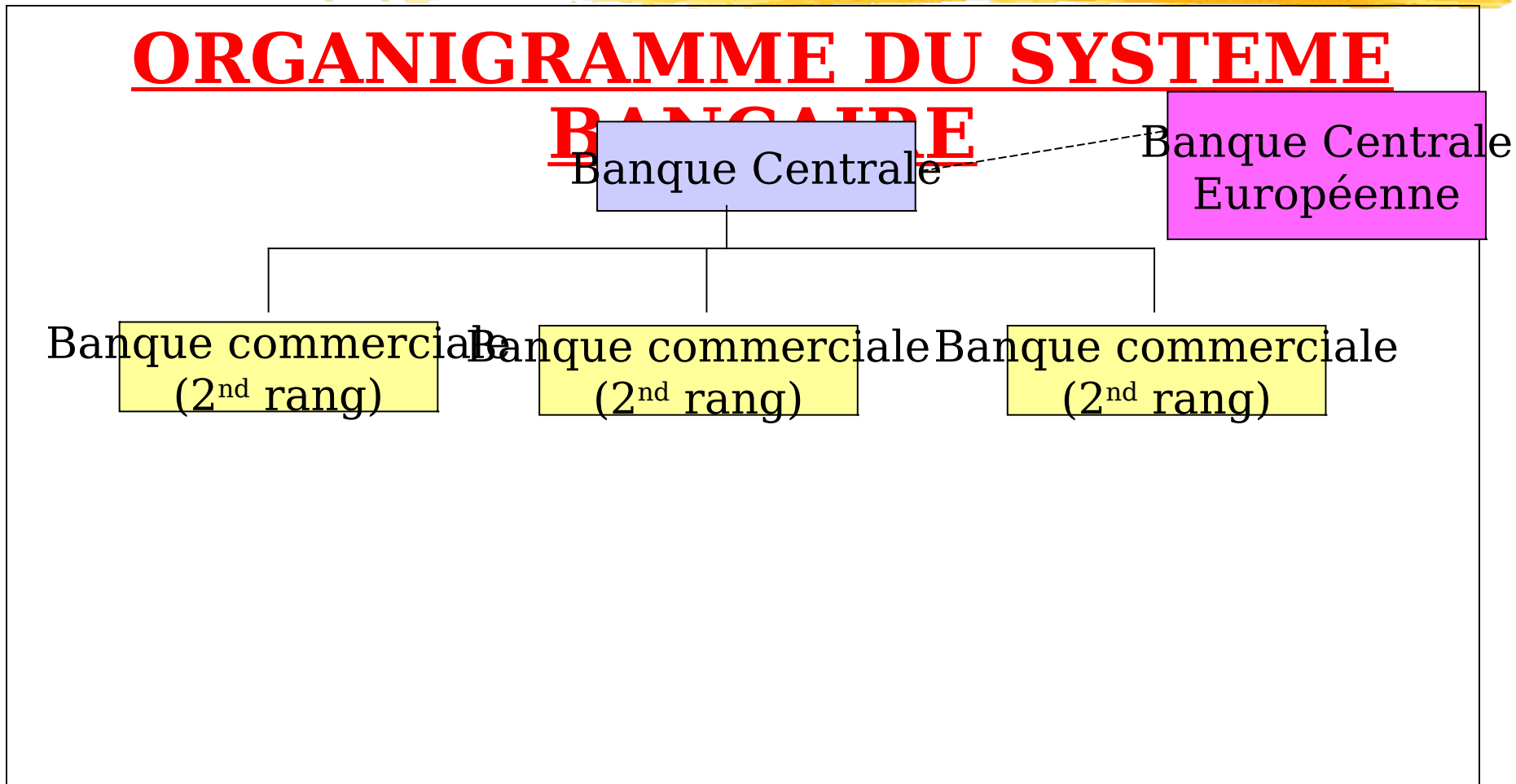
- **Fonction de mobilisation** : Assurer la liquidité des placements (A/V possibles)
- **Fonction de formation des prix** : cote et plus-value
- **Fonction de diffusion du capital et mutation des structures** : contrôle des sociétés , OPA, reventes ou fusions etc.

## **I.2- Financement indirect :** **l'intermédiation bancaire**

### ***Introduction***

Le **rôle des banques** est essentiel dans le financement de l'économie réelle (entreprise et ménages) et dans la création monétaire.

# I.2- Financement indirect : Organisation du système



## ***I.2- Financement indirect***

Le système bancaire a connu en France une « révolution » en 25 ans, passant d'un statut de nationalisation protégée à une privatisation concurrentielle.

## **I.2- Financement indirect**

Il y a donc un **AVANT** et un **APRES** 1984, date de sa grande transformation par une loi bancaire

### **A- Avant 1984**

a) **Principe fondateur** : la spécialisation bancaire

## **I.2- Financement indirect**

### **→ La spécialisation bancaire**

Objectif → éviter faillites et inflation =  
sécurité et protection des épargnants  
concerne les banques « inscrites » sur la  
liste du Conseil National du Crédit pas  
les banques à statut spécial (Crédit  
Agricole, Crédit Mutuel)



## *I.2- Financement indirect*

→ 3 catégories principales

➤ *banques de dépôt* (opérations CT)

➤ *banques d'affaires* (prêts LT avec leurs propres ressources )

➤ *banques de crédit L & MT* :

opérations LT avec des ressources d'Épargne

## **I.2- Financement indirect**

### **b) Effets pervers de la spécialisation**

- pas de concurrence
- frein au dynamisme économique (30 Glorieuses)
- système pénalise les banques prenant des risques pour financer la modernisation (1960)

## **I.2- Financement indirect**

### **B- Depuis la Loi bancaire de 1984**

Modifications essentielles dans l'organisation de la distribution du crédit

**Finalité** = adapter le système aux évolutions économiques (Union Européenne ..), techniques (informatique) et internationales

# *I.2- Financement indirect*

## **a) Objectifs**

- **déréglementation** du secteur bancaire = retour à la loi du marché (l'un des problèmes actuels concernant l'effondrement du système)
- **désintermédiation** de la demande de crédit = les entreprises peuvent se financer directement sur les marchés

## **I.2- Financement indirect**

➤ **décloisonnement** du secteur bancaire  
= le nouveau cadre juridique supprime  
les différents types de banques --> tous  
les établissements de crédit ont le même  
statut (excepté les coopératives)

## *I.2- Financement indirect*

➤ suppression de la ' protection ' ou de l'exclusivité accordées à certains organismes.

➤ **Exemples** :

➤ les prêts bonifiés réservés au Crédit Agricole ou récemment

➤ le livret A uniquement distribué par la Caisse d'Épargne

## **I.2- Financement indirect**

### **b) Conséquences de la loi**

3 modifications majeures :

- **Ouverture du marché monétaire** aux grandes entreprises
- **Innovations financières** = certificats de dépôt (banques), billets de trésorerie (entr.)

## **I.2- Financement indirect**

- **Modifications du marché boursier =**  
Création de 3 nouvelles structures
  - ✓ **MATIF** (1986) (marché à terme international de France) [ réservé aux banques, Sociétés de Bourse] il vise à réduire les **risques de variation des taux d'intérêt des obligations et des Bons du Trésor**



## **I.2- Financement indirect**

- ✓ **MONEP** (1988) (marché des Options Négociables de Paris) pour **la couverture des risques de marché des portefeuilles de titres** (variation des indices boursiers, options d'actions etc.)
- ✓ **Second Marché** (1983) remplacé depuis par le « compartiment B »

## **I.2- Le problème du financement indirect aujourd'hui**

- ✓ Les Banques ont pris beaucoup de risques sur les marchés financiers (spéculation au lieu de financement des PME)
- ✓ Elles ont perdu beaucoup après l'effondrement de 2007 (et en ont fait perdre à leurs clients)
- ✓ Elles ne remplissent plus leur rôle habituel (refus de prêts aux PME notamment)

# Conclusion

- Le crédit (la monnaie) joue un rôle essentiel dans le développement économique des économies de marché.
- Il conditionne et facilite les échanges
- Il assure le financement des investissements des agents éco (ménages & entreprises)
- Il permet de stocker de la valeur (épargne) et de reporter des décisions