

Chapitre 1 : Le financement de l'économie et le rôle du marché financier.

I) Les différentes modalités de financement de l'économie.

A. Financement interne ou externe.

1. Le financement interne.

Dans l'économie, certains agents économiques ont un **besoin de financement** alors que d'autres ont un **capacité de financement**. Un agent qui a cette capacité de financement peut donc financer ses dépenses, pour l'entreprise c'est l'autofinancement.

2. Le financement externe.

Lorsque l'autofinancement n'est pas suffisant, l'entreprise peut avoir recours au **crédit bancaire** auprès de sa banque mais elle aura des intérêts à payer. C'est prêts bancaires créent de la dépendance pendant la durée du remboursement. Sur le marché financier, l'entreprise fait appel à l'épargne disponible **en émettant de nouvelles actions**. Les nouveaux actionnaires seront des propriétaires de l'entreprise. Les entreprises pour se refinancer peuvent aussi **émettre des obligations** qui rapporteront des intérêts aux propriétaires.

B. Financement externe direct ou indirect ?

1. Le circuit de financement externe direct.

Le marché de financement externe direct est un marché où les entreprises vont se procurer de l'argent directement en rencontrant des agents ayant une capacité de financement. Elles émettent des actions sur le **marché primaire** (neuf). Le **marché secondaire** est un marché de revente (occasion) d'obligations ou de titres anciennement émis.

2. Le circuit de financement externe indirect.

Les banques servent d'intermédiaire, elles prêtent de l'argent des épargnes de leurs clients (en dehors des réserves obligatoires) ou qu'elles ont emprunté à d'autres banques ou à la banque centrale. Lorsque les banques **prêtent une épargne préalablement** déposée chez elle c'est un **financement non monétaire** car il n'y a pas de création monétaire. Lorsqu'elles prêtent au delà de l'épargne disponible il y a **financement monétaire car création monétaire**.

Les petites entreprises qui ne peuvent pas être cotées en bourse doivent se financer par autofinancement ou par un financement externe indirect.

II) Le rôle du marché financier.

A. Quelles sont les caractéristiques du marché financier ?

1. Les titres échangés sur le marché financier.

Voir document 3 page 14.

2. Les sociétés cotées.

Une cotation se fait par la confrontation des offres d'actions sur le marché proposer à la vente et la demande d'action par des agents ayant une capacité de financement. Les sociétés cotées sont classées dans une liste unique « **Eurolist** » par ordre décroissant de **capitalisation boursière** (somme totale des titres émis).

Il existe 3 catégories dans « Eurolist » :

- A : Pour les capitalisations supérieures à 1 Milliard.
- B : Pour les capitalisations entre 150 Millions et 1 Milliard.
- C : Pour les capitalisations inférieures à 150 Millions.

Pour avoir le droit d'être sur le marché boursier, le cadre réglementaire est très strict :

- Il faut que les entreprises mettent au moins 25 % de leur capital social sur le marché.
- Elles doivent présenter des comptes chaque années et chaque semestres.
- Les nouvelles sociétés doivent présenter les comptes des 3 dernières années.
- Elles doivent communiquer au marché financier toutes les informations susceptibles d'agir sur le cours de l'action.

Il existe en plus un marché qu'on appelle ALTERNEXT qui est un marché plus facile d'accès. Une cotation simplifiée et qui demande moins de garanties. Il concerne toutes les PME de la zone euro avec moins de contrôle.

B. L'autorité de régulation du marché (AMF).

Pour contrôler les marchés il existe l'AMF qui supervise et contrôle toutes les informations données par les entreprises avant qu'elles soient diffusées au publique. L'AMF surveille l'évolution de tous les produits financiers, enquête quand il y a un problème et peu sanctionner les entreprises qui ne respectent pas les règles financières.

III) Quel est le rôle du marché financier primaire ?

A. Concilier les besoin des prêteurs et des emprunteurs.

Souhais des prêteurs :

- Obtenir d'importants intérêts.
- Avoir des garanties.
- Remboursement sur le court terme.

Souhais des emprunteurs :

- Remboursement sur le long terme.
- Des intérêts minimaux.

Ils doivent trouver des consensus. Lorsque l'épargne est traitée contre la remise d'un titre les emprunteurs peuvent revendre les titres s'ils ont plus besoin de liquidité et les prêteurs pourront récupérer leur argent en allant sur le marché secondaire revendre leurs titres précédemment achetés. Ils sont donc l'un et l'autre rassurés sur la liquidité de leur argent. Le marché primaire permet de répartir les risques parce qu'un prêteur peu diversifié le placement de son épargne en achetant des actions et des obligations de sociétés différentes. Les emprunts obligataires sont fractionnés comme le capital social (actions) des sociétés cela permet d'avoir un prix d'obligation accessible à un grand nombre de prêteurs.

B. Procurer des fonds nouveaux aux agents à besoin de financement.

Par l'introduction en bourse qui est contrôlé par l'AMF qui décide du prix et du nombre d'actions émises au départ.

Par l'augmentation du capital en rajoutant des actions qui peuvent ou non avoir une valeur inférieure au cours actuel.

Par l'émission d'obligations qui permettent aux entreprises de faire un emprunt.

IV) Quel est le rôle du marché financier secondaire ?

A. Assurer la liquidité des titres.

Le marché secondaire sert de revente de titres ou à la spéculation sur la baisse. Une entreprise peut restructurer son capital.

- **OPA (offre publique d'achat)** : Une entreprise propose à tous les actionnaires d'acheter les actions d'une même entreprise dans le but d'être le propriétaire majoritaire. Elle peut être amicale si il s'agit d'une fusion qui était prévue ou hostile quand elle n'était pas prévue (couler un concurrent).
- **OPE (offre publique d'échange)** : C'est le même fonctionnement et but que l'OPA sauf que cette fois-ci l'entreprise voulant devenir propriétaire majoritaire propose un échange de titre.
- **OPV (offre publique de vente)** : Une entreprise prévient qu'elle va vendre massivement ses actions.

Les entreprises peuvent vouloir prendre des participations dans le capital de l'autre entreprise. Elles peuvent acheter ses actions sur le marché secondaire grâce à une OPA ou grâce à une OPE, ces échanges sont contrôlés par l'AMF. Deux types de logique : ou bien **une logique financière (achat pour revendre)** ou bien **une logique industrielle pour être partenaire privilégié sur la création ou la vente d'un bien ou d'un service**. Une OPA peut être amicale ou hostile.

B. Fixer les cours des titres.

- Facteurs généraux : loi de l'offre et la demande en permanence.
- Facteurs spécifiques : actualités de l'entreprise, rumeurs.

Il existe aussi un phénomène de spéculation parce que les spéculateurs peuvent émettre des rumeurs pour faire baisser la valeur d'un titre, l'acheter au plus bas et quand la rumeur a été démentie revendre le titre dans le but d'avoir une plus-value.