

THEME 7

LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

Questions :

- 1) Quelle est la fonction principale d'un système financier ?
- 2) Quelles raisons poussent les agents économiques à utiliser des intermédiaires financiers ?
- 3) Quelles sont les sources de financement d'un ménage ?
- 4) Quelles sont les sources de financement d'une entreprise ?
- 5) Quels risques supporte un actionnaire ?
- 6) Pourquoi une action L'Oréal est un actif pour son détenteur et est-elle inscrite au passif du bilan de l'entreprise L'Oréal ?
- 7) Si vous pensez qu'une entreprise court un risque important de faire faillite, préférez-vous détenir ses obligations ou ses actions ?
- 8) Expliquer le concept d'anti-sélection.
- 9) Expliquer le concept d'aléa moral.
- 10) De quel type de risque moral un employeur doit-il se soucier de la part de ses salariés ? Et inversement ?
- 11) Dans quelles mesures certaines entreprises peuvent-elles se passer des banques ?
- 12) Décrire les marchés de capitaux.
- 13) Décrire le système financier français à partir des documents fournis pages 22 à 26.

Exercice :

L'INSEE a publié les chiffres de l'endettement intérieur total (EIT) en 2015. Le tableau suivant présente les données de 2014 et 2015.

Encours en milliards d'euros	2014	2015
<u>EIT total</u>	<u>4642</u>	<u>4821</u>
- APU	2040	2097
- SNF	1422	1505
- Ménages	1180	1219
Dont :		
<u>Crédits obtenus auprès des IF résidentes⁴</u>	<u>2380</u>	<u>2464</u>
- APU	295	297
- SNF	905	948
- Ménages	1180	1219
Financements de marché	<u>2222</u>	<u>2318</u>
APU	<u>1705</u>	<u>1761</u>
• ≤ 1 an	197	177
• > 1 an	1508	1584
SNF	<u>517</u>	<u>557</u>
• ≤ 1 an	28	32
• > 1 an	489	525
<u>Crédits obtenus auprès des non-résidents⁵</u>	<u>40</u>	<u>39</u>

- 1) Comparer et commenter les financements reçus par les sociétés non financières (SNF), les administrations publiques (APU) et les ménages.
- 2) A partir de ce tableau, exprimer et calculer le taux d'intermédiation pour 2014 et 2015.
- 3) Ce taux calculé à la question 2) est-il représentatif de la place des banques dans le financement de l'économie ?

⁴ IF = institutions financières = institutions financières monétaires et autres intermédiaires financiers.

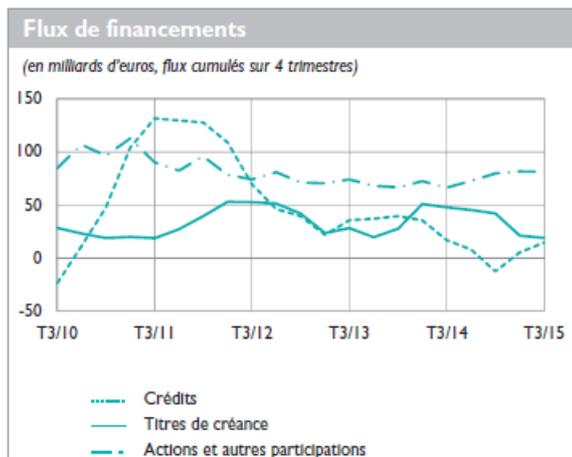
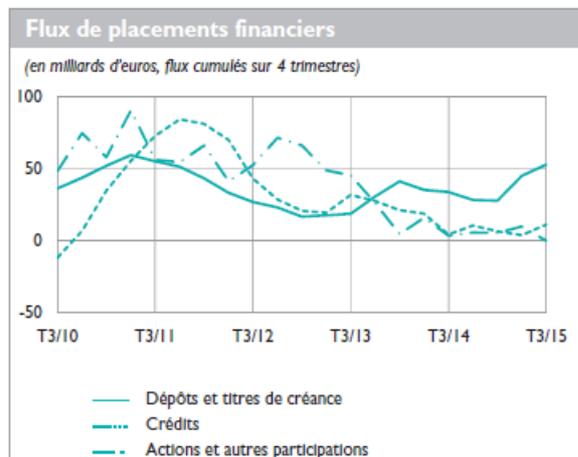
⁵ Prêts entre unités n'appartenant pas au même groupe, prêts obtenus dans le cadre d'investissements directs et crédits commerciaux.

Placement et financement des sociétés non financières en France*

Figure 21
Placements et financements des sociétés non financières – France

(en milliards d'euros)

	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2014		2015			2015
	T3	T4	T1	T2	T3	sept.
Placements financiers						
Numéraire et dépôts	25,4	21,4	36,2	41,8	49,5	500,3
Titres de créance	8,5	7,1	-8,2	3,3	3,4	51,2
Crédits	4,4	10,6	6,6	4,0	11,3	1 150,7
Actions et autres participations	3,6	5,8	5,5	10,0	0,0	3 448,7
Provisions techniques d'assurance	0,1	0,3	0,7	0,5	0,5	50,5
Actifs nets résiduels	33,6	29,8	22,6	12,8	15,5	211,5
Financements						
Endettement	64,4	53,1	29,2	26,3	33,3	2 702,1
Crédits	16,7	7,9	-12,8	5,2	14,4	2 102,4
Titres de créance	47,8	45,1	42,0	21,0	18,9	599,8
Actions et autres participations	66,2	72,6	79,6	81,6	81,1	4 858,2
<i>Actions cotées</i>	10,0	17,1	21,2	18,2	21,8	1 469,9
<i>Actions non cotées et autres participations</i>	56,2	55,5	58,4	63,4	59,3	3 388,3
Solde des créances et dettes (B9B)	-55,0	-50,8	-45,4	-35,5	-34,1	



Placement et financement des ménages en France*

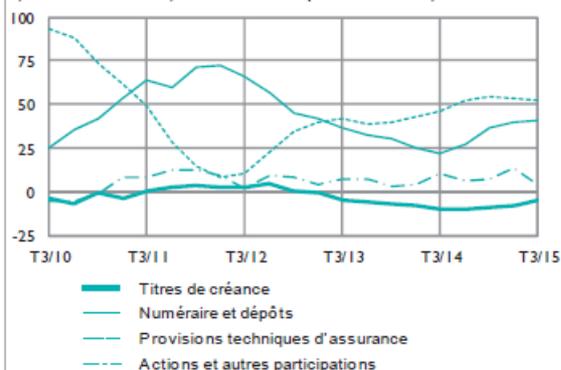
Figure 19
Placements et financements des ménages – France

(en milliards d'euros)

	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2014		2015			2015
	T3	T4	T1	T2	T3	sept.
Placements financiers						
Numéraire et dépôts	22,1	26,7	36,8	39,6	40,9	1 369,4
Titres de créance à court terme	-0,1	0,1	0,0	-0,3	-0,4	13,8
Titres de créance à long terme	-9,9	-10,6	-8,8	-7,9	-4,7	55,1
Actions et autres participations	10,0	6,0	7,5	13,6	4,2	1 288,9
Actions cotées	-0,6	5,5	4,8	4,1	-0,7	202,6
Actions non cotées et autres participations	12,3	9,3	7,8	10,8	9,7	760,7
Titres d'OPC	-1,7	-8,8	-5,0	-1,2	-4,8	325,6
dont titres d'OPC monétaires	-6,0	-4,0	-3,5	-1,2	-0,4	14,8
Provisions techniques d'assurance	46,4	52,4	53,9	53,8	52,4	1 762,4
Actifs nets résiduels	16,7	23,3	4,1	6,7	22,8	90,2
Financements						
Crédits	20,6	21,5	22,7	25,4	33,8	1 225,4
Réévaluation des actifs financiers et autres flux						
Actions et autres participations	29,1	11,8	117,7	76,3	55,6	
Provisions techniques d'assurance	18,1	11,4	28,9	11,7	8,5	
Autres flux	-14,2	9,2	0,7	2,6	0,2	
Variation de la valeur financière nette	97,7	108,9	218,2	170,7	145,6	

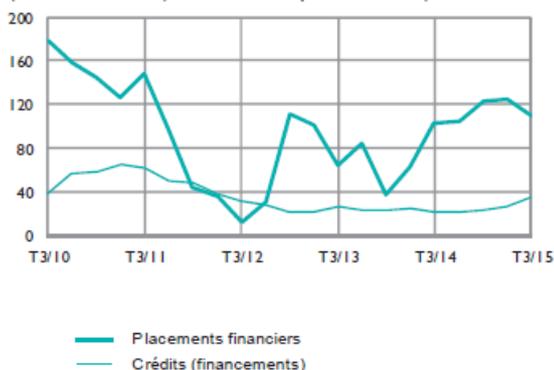
Flux de placements financiers

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



Flux de placements financiers et de financements

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



Placement et financement des sociétés d'assurance et fonds de pension en France*

(en milliards d'euros)

France	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2014		2015			2015
	T3	T4	T1	T2	T3	sept.
Placements financiers						
Numéraire et dépôts	4,2	4,7	5,8	1,0	0,3	39,0
Titres de créance à court terme	1,6	-1,1	0,3	1,0	-0,1	25,7
Titres de créance à long terme	29,4	37,1	57,4	46,0	35,0	1 431,4
Crédits	0,9	1,4	1,5	1,5	1,2	37,7
Actions et autres participations	31,8	42,8	26,2	27,5	25,5	783,5
<i>dont actions cotées</i>	-2,0	-0,4	-2,3	1,4	1,5	85,2
Actifs nets résiduels	-35,6	-39,3	-28,7	-19,2	-9,5	-29,7
Financements						
Titres de créance	1,3	3,7	3,7	2,7	2,4	15,7
Crédits	7,3	11,7	10,3	12,1	5,2	107,8
Actions et autres participations	1,0	0,4	0,2	0,3	0,3	130,2
Provisions techniques d'assurance	58,6	65,1	68,6	67,1	65,3	1 962,6
<i>Assurance-vie et fonds de pension</i>	45,1	50,2	51,2	51,0	49,6	1 651,3
<i>Assurance-dommages</i>	13,6	14,9	17,4	16,1	15,8	311,3
Solde des créances et dettes (B9B)	-10,6	-6,4	-2,8	-12,5	-13,8	

a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des assurances auprès des IFM et des administrations centrales

Figure 29
Titres de créances négociables – France

Certificats de dépôt

(encours journalier en milliards d'euros)



Billets de trésorerie

(encours journalier en milliards d'euros)



Bons à moyen terme négociables

(encours journalier en milliards d'euros)



Titres de créances négociables, encours cumulés

(encours journalier en milliards d'euros)



Les bons à moyen terme négociables sont des titres de créance négociable d'une durée initiale supérieure à un an émis généralement par les établissements de crédit. Ils sont d'un montant unitaire de 150 000 euros. (Source : Vernimmen 2013)

Emissions de titres de dettes et d'actions cotées par les résidents français*

Figure 3 I
Émissions de titres de dette et d'actions cotées par les résidents français

(en milliards d'euros)

	Encours ^{a)}		Cumul 12 mois	Émissions nettes ^{b)}		
	2015	2016		2015		2016
	janv. ^{c)}	janv. ^{c)}		nov. ^{c)}	déc. ^{c)}	janv. ^{c)}
Titres de dette des résidents français						
Total	3 450,2	3 464,4	14,2	9,8	-0,7	17,7
Sociétés non financières	542,6	568,2	25,6	3,6	3,6	0,2
court terme (≤ 1 an)	45,1	48,3	3,2	-0,1	-2,8	0,1
long terme (> 1 an)	497,5	519,9	22,4	3,7	6,4	0,1
Administrations publiques	1 685,8	1 765,0	79,2	5,7	-4,3	23,7
court terme (≤ 1 an)	200,7	186,5	-14,3	8,0	-9,3	-1,2
long terme (> 1 an)	1 485,1	1 578,6	93,5	-2,4	5,0	25,0
Institutions financières monétaires ^{d)}	1 099,3	1 001,7	-97,6	1,9	-2,3	-7,2
court terme (≤ 1 an)	253,6	167,4	-86,2	2,6	-3,4	-1,9
long terme (> 1 an) ^{d)}	845,7	834,3	-11,4	-0,7	1,1	-5,3
Institutions financières non monétaires ^{e)}	122,5	129,5	7,0	-1,3	2,3	0,9

(en milliards d'euros)

	Encours ^{f)}		Émissions nettes ^{b)}			Émissions brutes ^{g)}	Rachats ^{g)}
	2015	2016	Cumul 12 mois	2015	2016	Cumul 12 mois	Cumul 12 mois
	janv.	janv.		déc.	janv.		
Actions françaises cotées							
Total	1 734,0	1 687,0	11,5	0,7	-0,1	22,1	10,6
Sociétés non financières	1 516,1	1 470,8	11,0	1,1	-0,2	20,2	9,2
Institutions financières monétaires	141,8	131,3	0,9	0,2	0,0	0,9	0,0
Institutions financières non monétaires	76,1	84,9	-0,4	-0,6	0,1	1,0	1,3

a) L'encours des titres de dette est exprimé en valeur nominale.

b) Les chiffres mensuels sont corrigés des variations saisonnières. Le cumul sur 12 mois est donné en brut.

c) Données éventuellement révisées

d) Hors impact des opérations internes aux groupes bancaires

e) Y compris parts émises par les FCC

f) L'encours des actions cotées est valorisé au prix de marché.

g) Données non cvs

* Sources : Banque de France et Banque centrale européenne