

# Économie monétaire et bancaire

## Le bouclage du financement des économies

---

Ce cours vous est proposé par Jean-Marc Figuet, Bordeaux School of Economics et par  
AUNEGe, l'Université Numérique en Économie Gestion.

---

### Table des matières

<b>Préambule</b> .....	<b>2</b>
<b>La situation des agents économiques</b> .....	<b>2</b>
<b>Le système financier</b> .....	<b>3</b>
<b>Les canaux de financement</b> .....	<b>3</b>
<b>Concurrence versus complémentarité</b> .....	<b>4</b>
<b>Le financement dans la zone euro</b> .....	<b>5</b>
<b>Conclusion</b> .....	<b>5</b>
<b>Références</b> .....	<b>6</b>

# Préambule

## Objectifs d'apprentissage

A l'issue de la leçon, l'apprenant sera capable de comprendre comment les économies contemporaines sont financées. Il pourra distinguer les canaux de financement de l'économie.

## La situation des agents économiques

La mise en œuvre des activités économiques donne lieu à des recettes et des dépenses dans les comptes des agents économiques :

- Certains vont se trouver excédentaires : leurs dépenses sont inférieures à leurs revenus. Ils disposent d'une capacité de financement ;
- D'autres vont être déficitaires : leurs dépenses sont supérieures à leurs revenus. Ils manifestent un besoin de financement.

Les comptes de la Nation, établis chaque année par l'INSEE, permettent de distinguer les agents à capacité de financement des agents à besoin de financement de l'économie française.

Secteurs	Capacité (+) ou besoin (-) de financement (en Md€)
Sociétés financières	-12,4
Sociétés non financières	-17,2
Ménages et Entreprises individuelles	+181
États et Administrations	-364

Tableau 1 : Capacité ou besoin de financement en fonction des secteurs

Source : INSEE (2022) <https://www.insee.fr/fr/statistiques/5354780?sommaire=5354786>

Dans le Tableau économique d'ensemble (cf. Tableau 1), sont distingués les sociétés financières et non financières, les ménages (et les entreprises individuelles), l'Etat et les administrations.

La somme de leurs capacités (+) et de leurs besoins (-) de financement permet de déterminer la position financière de l'économie française vis-à-vis du Reste du Monde.

Les ménages sont globalement des agents à capacité de financement en raison d'un taux d'épargne élevé (21,4% du revenu disponible brut en 2020).

Du fait d'un déficit budgétaire récurrent (accentué ici par l'impact de la crise sanitaire), l'Etat est un agent à besoin de financement. Tout comme, en 2020, les sociétés financières et non financières.

Le Reste du Monde assure l'équilibre entre les capacités et les besoins de financement : les capitaux étrangers assurent le bouclage du financement.

## Le système financier

Dans toutes les économies, il est indispensable que :

- Les agents à capacité de financement placent leur épargne pour éviter la thésaurisation et la perte de leur pouvoir d'achat.
- Les agents à besoin de financement financent leurs besoins de trésorerie à court terme et leurs besoins d'investissement à long terme.

**Le système financier** va permettre de satisfaire ces demandes respectives. De son efficacité à faciliter la rencontre entre les agents à capacité et à besoin de financement dépend la dynamique de l'épargne et de l'investissement d'une économie, et donc sa croissance potentielle.

L'analyse du système financier, initialement développée par Gurley et Shaw (1960), permet notamment de répondre aux questions suivantes :

- Comment les agents à capacité de financement placent-ils leur épargne ?
- Comment les agents à besoin de financement financent-ils leurs besoins ?
- Comment circulent les titres de propriété et de dette dans une économie ?

## Les canaux de financement

Les canaux de financement de l'économie se décomposent en :

**Le canal de la finance directe** au sein duquel les demandeurs de capitaux rencontrent directement les offreurs de capitaux. Cette rencontre peut avoir lieu sur les segments du marché des capitaux, à savoir le marché monétaire, le marché obligataire, le marché des actions. Le canal de la finance directe sera analysé lors de la leçon 2 de ce chapitre.

**Le canal de la finance indirecte** au sein duquel la rencontre entre les demandeurs et les offreurs est intermédiée. L'intermédiaire financier agit comme un tiers de confiance entre les parties. Cet intermédiaire peut être bancaire ou non bancaire. Le canal de la finance indirecte sera analysé lors de la leçon 3 de ce chapitre.

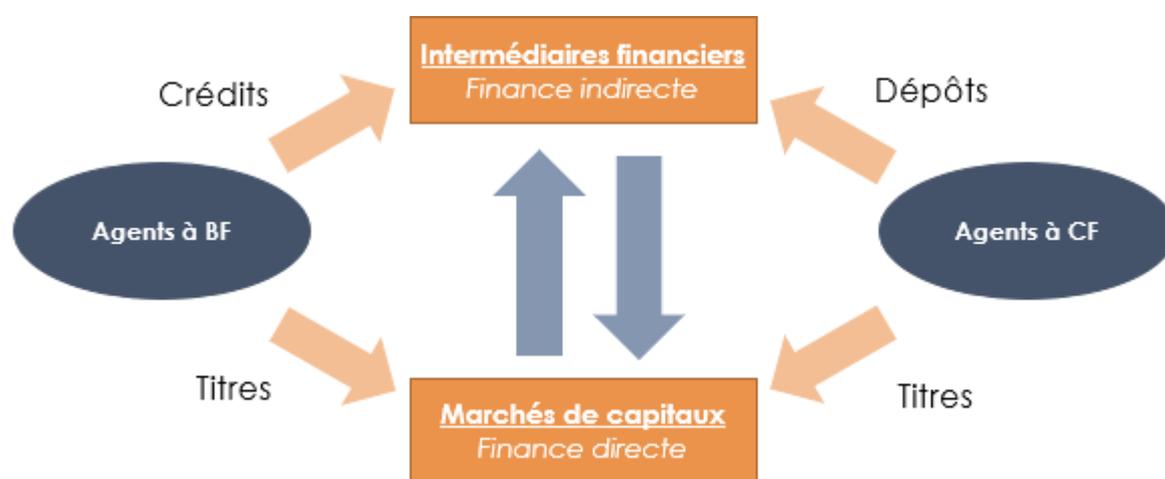


Figure 1 : Les canaux de financement.

## Concurrence versus complémentarité

Souvent considérés comme concurrents, ces 2 canaux sont en fait plutôt complémentaires car ils répondent à des besoins de financement et de placements parfois spécifiques.

Par exemple, du fait de la taille (modeste) de leurs projets, les ménages ne peuvent se financer que par le biais des intermédiaires financiers.

Dans l'Union européenne, les Etats ne peuvent pas financer leur déficit budgétaire auprès des intermédiaires financiers. Ils doivent émettre de la dette sur les marchés financiers.

Les intermédiaires financiers dirigent une partie de l'épargne qu'ils collectent auprès des ménages sur les marchés financiers (constitution d'OPCVM), ce qui leur permet d'élargir la gamme des services offerts à la clientèle.

Et les marchés financiers sont une source de financement externe pour les intermédiaires financiers.

## Le financement dans la zone euro

Le crédit bancaire occupe une place prépondérante dans l'endettement des sociétés non financières de la zone euro :

La part des crédits dans l'endettement est la plus faible en France (62%). En Allemagne, elle représente 87%. Dans les GIIPS, 89%.

La baisse de la part du crédit bancaire concerne tous les pays de la zone euro. Mais, c'est en France que cette baisse est la plus forte : -20% entre 2008 et 2020.

Le système financier européen est dit « *bank-based* » alors que les systèmes financiers anglo-saxons sont dits « *market-based* » car une part majoritaire du financement des entreprises se réalise sur les marchés financiers.

## Conclusion

La diversité et la complémentarité des canaux de financement permettent le bouclage du financement des économies contemporaines.

# Références

## Comment citer ce cours ?

Economie monétaire et bancaire, Jean-Marc Figuet, AUNEGe (<http://aunege.fr>), CC – BY NC ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).



Cette œuvre est mise à disposition dans le respect de la législation française protégeant le droit d'auteur, selon les termes du contrat de licence Creative Commons Attribution - Pas d'Utilisation Commerciale - Pas de Modification 4.0 International (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>). En cas de conflit entre la législation française et les termes de ce contrat de licence, la clause non conforme à la législation française est réputée non écrite. Si la clause constitue un élément déterminant de l'engagement des parties ou de l'une d'elles, sa nullité emporte celle du contrat de licence tout entier.

## Figures

Figure 1 : Les canaux de financement. .... 4

## Tableaux

Tableau 1 : Capacité ou besoin de financement en fonction des secteurs ..... 2