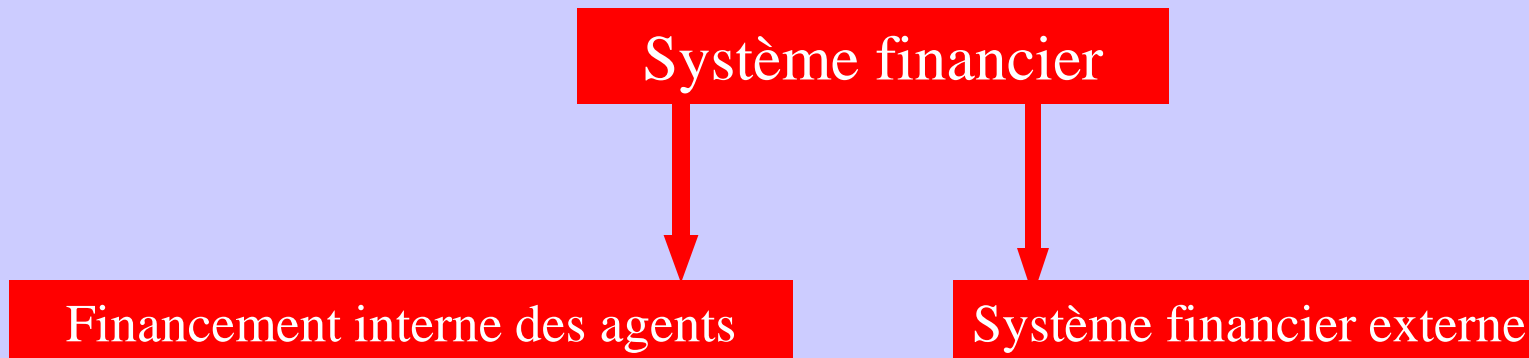


LES FILIERES DU SYSTEME FINANCIER

Pour financer leurs investissements (en actifs réels ou en titres) les agents économiques disposent des types de possibilités :

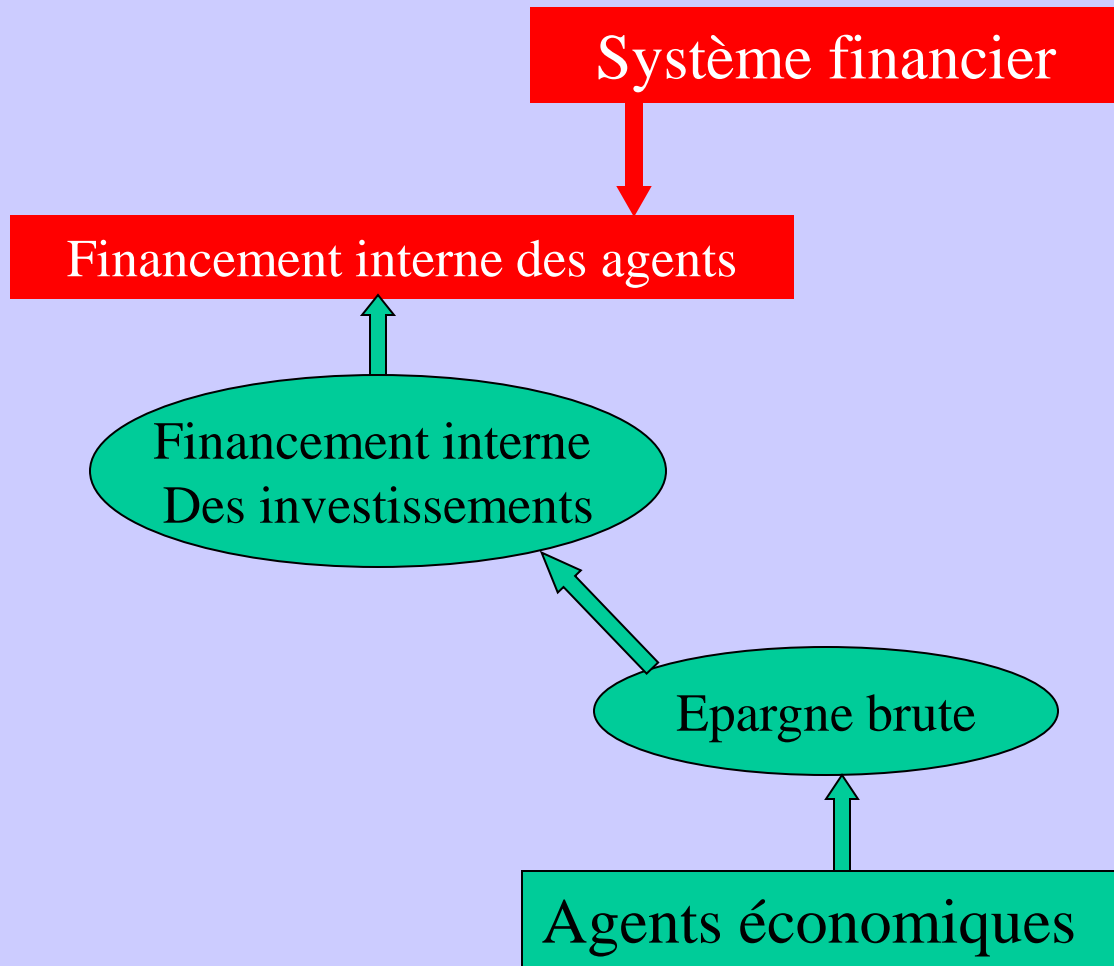
- Le recours à l'épargne issue de leurs excédents d'activité (autofinancement)
- Le recours à des capacités de financement dégagées par d'autres agents

Au sens le plus large, le système financier englobe ces deux composantes



On parle de financement interne quand des agents non financiers financent leurs investissements grâce à l'épargne réalisée sur les ressources courantes.

Agents non Financiers			
Emplois		Ressources	
Emplois courants (monnaie)	70	Ressources courantes (monnaie)	100
Epargne (monnaie)	30		
Emplois d'investissement (monnaie)	30	Ressources en capital - Epargne (monnaie)	30



On parle de financement externe quand une partie des agents non financiers financent leurs investissements grâce à l'épargne réalisée sur les ressources courantes d'autres agents économiques.



Ces agents peuvent être d'autres agents non financiers :



On parle alors de finance directe
Et l'ensemble des agents et mécanismes qui pratiquent la finance directe forment le système financier externe direct.



Les agents peuvent être des organismes financiers dont le rôle est de recueillir les disponibilités monétaires des agents excédentaires pour les transférer aux agents qui en expriment le besoin.

On les appelle intermédiaires financiers.



On parle alors de finance indirecte,
Ou encore de finance intermédiée,
Et l'ensemble des agents et mécanismes qui y participent forment le système financier externe indirect.

Dans le cas d'un recours au système financier direct

(une entreprise émet des obligations dans le public par exemple)

- L'actif monétaire disponible de l'un est transféré à l'autre pour en couvrir les besoins,
- En contrepartie un titre de dette est émis par le premier qui devient un actif du second.

Pour l'agent déficitaire le bilan s'est accru du montant de la nouvelle dette (du nouvel actif).

Pour l'agent excédentaire, le montant du bilan est inchangé mais la composition de l'actif est modifiée.

Agent non financier déficitaire

Emplois...		Ressources...	
...courants (monnaie)	70	Courantes (monnaie)	100
Epargne (monnaie)	30		
...D'investissement	50	Epargne(monnaie)	30
		Besoin de financ.	20

Agents non Financiers excédentaire

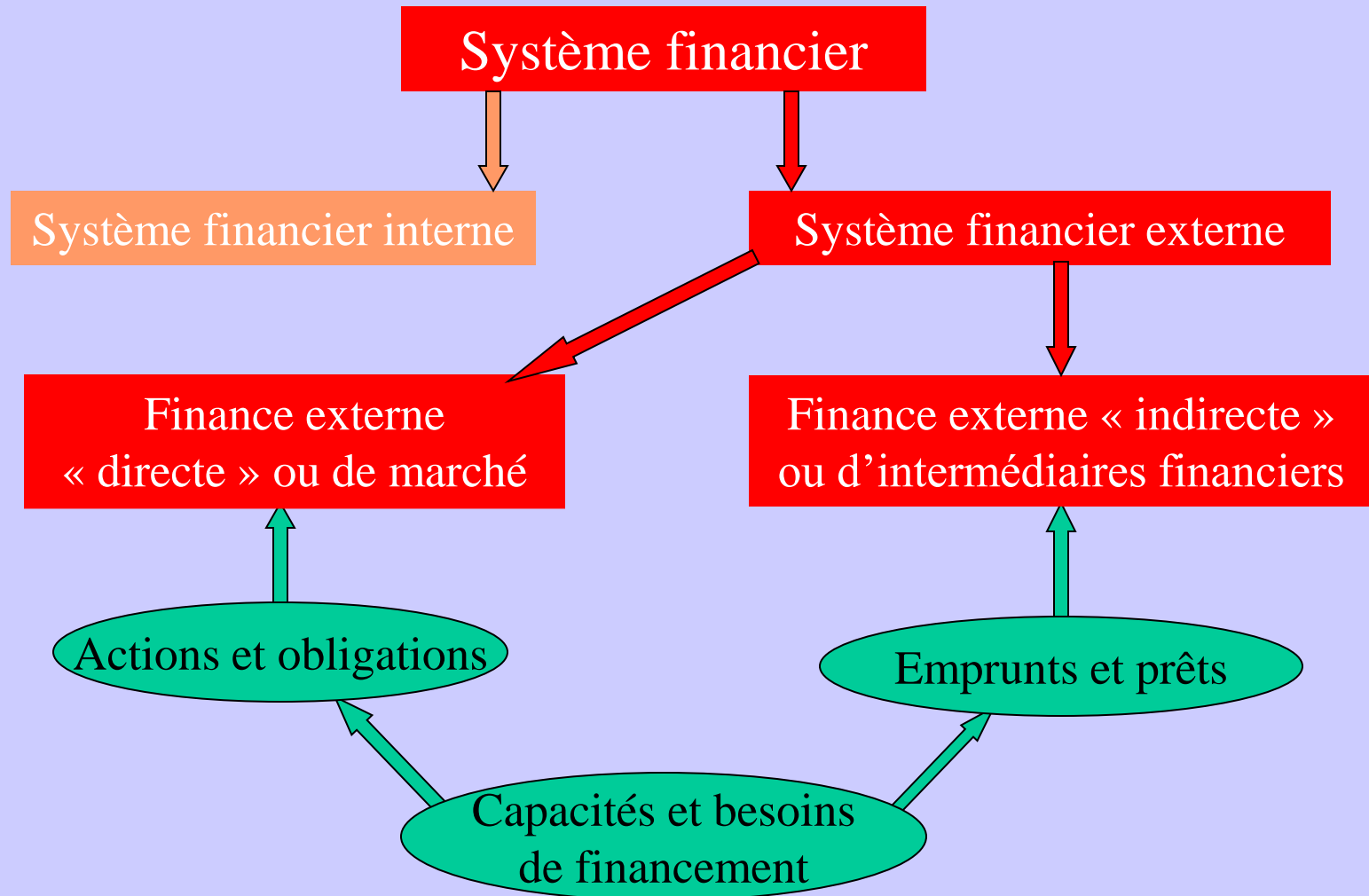
Emplois...		Ressources...	
...Courants (monnaie)	70	...courantes (monnaie)	100
Epargne (monnaie)	30		
...D'investissement	10	Epargne (monnaie)	30
Capacité de financ.	20		

Variation d'actif

Variation d'actif		Variation de passif	
Monnaie	+20	Titres primaires (obligations)	+20

Variation d'actif

Variation d'actif		Variation de passif	
Monnaie	-20		
Titres primaires	+20		



Dans le cas du recours à un financement indirect, les agents s'adressent à un organisme financier qui se charge de recevoir (et de rémunérer) les excédents des uns et de combler (contre rémunération) les besoins de financement des autres.

Deux filières sont à nouveau possibles selon qu'il s'agit ou non de banques.

Les intermédiaires sont des banques,
On dit aussi agent financiers monétaires

Les banques créent des ressources monétaires nouvelles dès qu'elles ouvrent un crédit à un agent en contrepartie d'une créance non monétaire, par exemple un titre de dette (un simple engagement de rembourser par exemple).

Les intermédiaires sont des organismes de crédit non bancaires,
Soit alors des agents financiers non monétaires

Les agents financiers non monétaires ne peuvent prêter que la monnaie qu'elles ont elles-mêmes empruntée auprès d'autres agents (financiers ou non, monétaires ou non).

Dans le cas d'un recours au système financier indirect non monétaire

(un dépôt à court terme devient un emprunt à moyen terme par exemple)

- L'actif monétaire disponible est transféré de l'ANF excédentaire à l'intermédiaire (IF) financier en contrepartie du certificat de dépôt (titre «secondaire »).
- Puis L'IF le transfère à son tour vers l'agent déficitaire en contrepartie d'un titre « primaire non monétaire ».

Dans le compte de l'intermédiaire financier :

- la dette à court terme (dépôt à court terme de l'agent excédentaire),
- est transformée en partie en prêt à moyen terme souscrit par l'agent déficitaire.

ANF déficitaire		Intermédiaire financier non monétaire				ANF excédentaire		
E m p l o i s	Ressources...	Emplois...		Ressources...		Emplois...		R e s s o u r c e s
	...Courantes (monnaie)					...courants (monnaie)		
	Dette (Titre primaire) 30	créance primaire (prêts à terme) 30	Dette secondaire ou intermédiaire (non monétaire) 30			Epargne placée (dépôt liquide) 30		

Dans le cas précédent d'un recours au **système financier indirect non monétaire**, l'inscription des opérations dans le bilan des agents et dans celui de la nation sont :

ANF excédentaire			
Variation d'actif		Variation de passif	
Monnaie	- 30		
Titre secondaire (non monétaire)	+ 30		
Variation totale	0	Variation totale	0

L'ANF excédentaire échange son excédent monétaire contre une créance disponible auprès de l'IF

ANF déficitaire			
Variation d'actif		Variation de passif	
Monnaie	+ 30	Titres primaires	+ 30
Variation totale	+ 30	Variation totale	+ 30

IF non monétaire			
Variation d'actif		Variation de passif	
Monnaie	+ 30	Titre secondaire (non monétaire)	+ 30
Monnaie	- 30		
Titres primaires	+ 30		
Variation totale	+ 30	Variation totale	+ 30

Bilan financier national			
Variation d'actif		Variation de passif	
Monnaie	0	Titres primaires	+ 30
Titre secondaire (non monétaire)	+ 30		
Variation totale	+ 30	Variation totale	+ 30

L'ANF déficitaire emprunte la monnaie nécessaire à l'IF contre un titre à moyen terme

Au total la même monnaie a circulé mais deux titres de durée différente se compensent

Dans le cas d'un recours au **système financier indirect monétaire**

(de la monnaie contre un emprunt à moyen terme par exemple)

- L'agent non financier excédentaire n'est plus nécessaire pour que l'intermédiaire financier monétaire (une banque) acquiert la monnaie nécessaire au déficitaire.
- La banque ouvre un crédit monétaire à l'agent déficitaire en monnaie en contrepartie d'une créance sur lui (cela pourrait être la remise d'un actif réel).

En termes de bilan, les variations sont les suivantes :

ANF déficitaire			
Variation d'actif		Variation de passif	
Monnaie (titres secondaires)	+ 30	Dette MT (titre primaire)	+ 30
Variation totale	+ 30	Variation totale	+ 30

IF monétaire			
Variation d'actif		Variation de passif	
Créance MT (titre primaire)	+ 30	Monnaie (titres secondaires)	+ 30
Variation totale	+ 30	Variation totale	+ 30

Le bilan financier national est bien entendu celui de l'ANF. Des moyens de paiement ont été créés en contrepartie d'une créance non monétaire

Bilan financier national			
Variation d'actif		Variation de passif	
Monnaie	+ 30	Dettes à MT	+ 30
Variation totale	+ 30	Variation totale	+ 30

Les filières du système financier externe se présentent donc de la façon suivante

