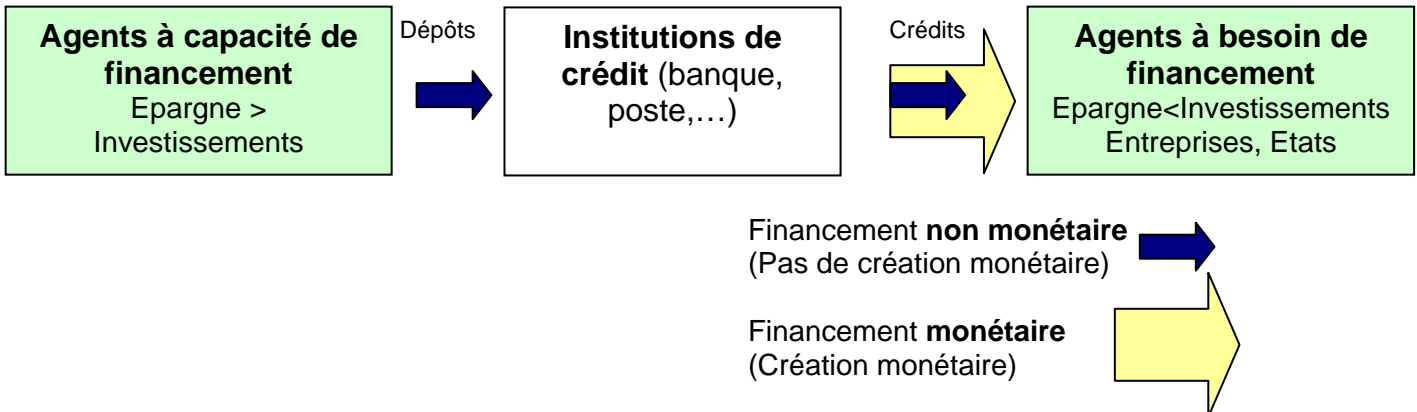


03 - LES CIRCUITS DE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

Les circuits de financement de l'économie collectent les capitaux disponibles auprès des agents économiques qui ont une capacité de financement pour les mettre à la disposition des agents qui ont un besoin de financement.

Financement intermédié (ou financement indirect)

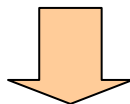
Financement par les banques sous forme de crédit bancaire



Le crédit bancaire est une opération par laquelle un emprunteur (débitteur) obtient de la monnaie d'un prêteur (banque) en échange de la promesse de remboursement différé majoré d'un intérêt.

PHENOMENE DE DESINTERMEDIATION BANCAIRE (années 80)

La désintermédiation signifie que le **rôle d'intermédiation classique des banques (récolter des dépôts, octroyer des crédits) diminue**. Elle apparaît lorsqu'une part croissante de l'épargne ne fait plus l'objet de dépôts auprès des banques mais est placée dans des titres que les entreprises émettent directement sur les marchés financiers, plutôt que d'emprunter auprès de leur banquier.



Financement désintermédié (ou financement direct)

Financement par le marché financier

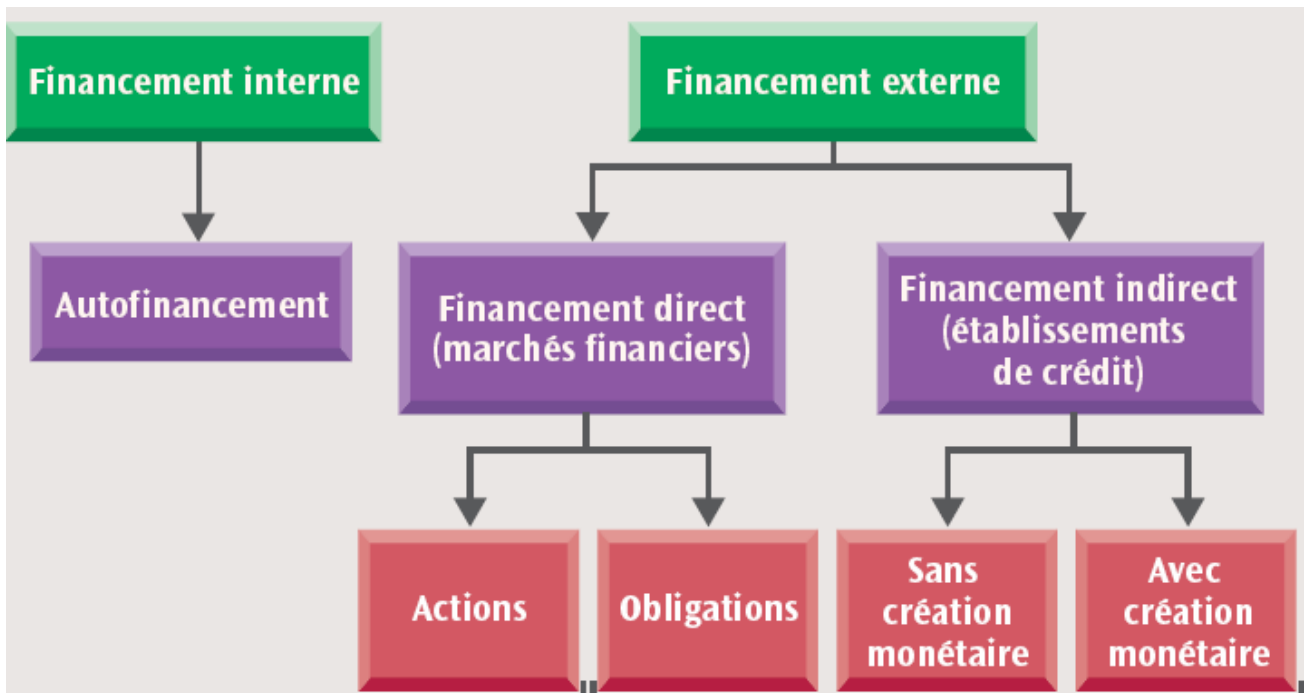


Action : titre de propriété négociable qui procure à l'actionnaire :

- le droit de participer à la gestion de l'entreprise (1 action = 1 vote)
- la possibilité d'encaisser une part des bénéfices (dividendes)

Obligation : titre de créance négociable. L'obligataire perçoit un revenu appelé intérêt (coupon) et sera remboursé selon les modalités définies lors de l'émission de l'emprunt.

LES CIRCUITS DE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE - SCHEMA DE SYNTHESE



Le financement direct ne peut pas être utilisé par les ménages qui ne peuvent émettre des actions ou obligations !