

Notions essentielles : besoin de financement, capacité de financement, financement direct/indirect, marché des fonds prêtables

44- Les modalités de mise en relation des agents dans le financement de l'économie

Deux types d'agents

□ On distingue deux types d'agents :

- Certains agents économiques ont des dépenses d'investissement inférieures à leur épargne. Ils disposent d'une capacité de financement à laquelle ils recherchent un emploi.
- Certains agents économiques ont des dépenses d'investissement supérieures à leur épargne. Ils ont donc un besoin de financement qu'ils cherchent à combler

□ Le financement de l'économie concerne les opérations par lesquelles les agents présentant un besoin de financement obtiennent des ressources en provenance des agents en capacité de financement.

Deux modalités de financement externe

Le système financier permet donc de transférer les fonds des agents économiques présentant une capacité de financement vers les agents présentant un besoin de financement.

	financement indirect ou intermédié ou intermédiation financière	financement direct ou désintermédié ou finance de marché
Forme de mise en relation	une institution financière collecte des ressources auprès de ceux qui ont une capacité de financement au profit de ceux qui ont un besoin de financement	met directement en relation les agents en capacité de financement avec les agents en besoin de financement
Forme de contrat	emprunt bancaire	deux types d'actifs : - L'obligation : une part d'un emprunt le rendement est sûr mais limité - L'action : une part d'une entreprise. Le rendement peut être élevé, mais il est plus risqué

Le rôle prépondérant des mécanismes de marché

Le financement externe exige un accord entre l'agent qui a un besoin de financement et celui qui a une capacité de financement. Cet accord doit notamment porter sur le prix : le taux d'intérêt pour les emprunts et les obligations.

□ La double nature du taux d'intérêt :

- **le prix de l'argent que l'on n'a pas et que l'on emprunte pour une durée déterminée. Il mesure le coût pour l'emprunteur**
- **le prix de l'argent que l'on a et que l'on prête pour un certain temps : la rémunération pour le prêteur**

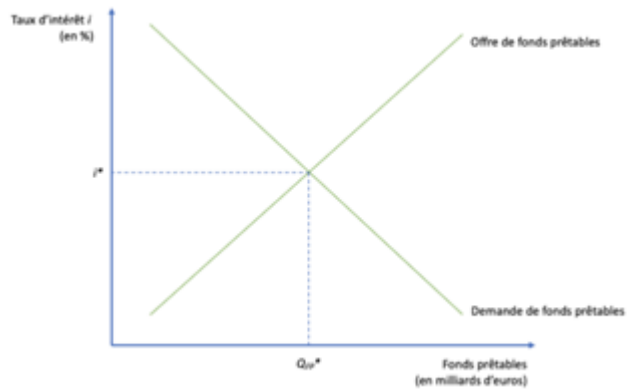
□ Dans la réalité, plusieurs variables influencent la fixation du taux d'intérêt :

- la durée du prêt : en théorie, plus celle-ci est longue, plus le risque de non-remboursement s'accroît et plus les taux augmentent
- la qualité de l'emprunteur qui détermine sa solvabilité présumée. La qualité de l'emprunteur provient essentiellement de la confiance que le banquier lui accorde : plus le risque de non-remboursement augmente, plus la rémunération du capital prêté sera importante.

Comme de nombreuses variables influencent le taux d'intérêt, comprendre la fixation du taux d'intérêt est complexe. Pour la simplifier, les économistes néo-classiques utilisent un modèle : celui du marché des fonds prêtables. Celui-ci fonctionne comme n'importe quel marché en concurrence pure et parfaite.

- L'offre de capital provient des agents qui ont une capacité de financement. C'est une fonction croissante du taux d'intérêt : plus le taux d'intérêt est élevé, plus la rémunération du prêteur est forte, cela incite donc les ménages à épargner
- La demande de capital provient des agents qui ont un besoin de financement. La demande de capital est une fonction décroissante du taux d'intérêt : plus le taux d'intérêt est élevé, plus le coût de l'emprunt est fort, cela freine donc la demande des entreprises

- offreurs et demandeurs de capitaux se rencontrent donc sur le marché des capitaux ; il en résulte un équilibre du marché du capital qui égalise l'offre et la demande de capital pour un taux d'intérêt réel d'équilibre.



De variation de l'offre ou de la demande de capital, la flexibilité du prix (le taux d'intérêt) sur le marché des fonds prêtables :

• si le taux d'intérêt augmente, l'offre de fonds prêtables augmente alors et la quantité demandée diminue.