**20 Les différentes modalités de financement**

**SYNTHÈSE RÉDIGÉE**

Le financement désigne l’ensemble des opérations qui permettent aux agents (ménages, entreprises, administrations publiques) d’obtenir des fonds nécessaires pour assurer leurs différentes fonctions économiques (consommation, production, financement de l’endettement public et des politiques économiques).

1 Financement direct et marché financier

**A Les agents à besoin ou à capacité de financement**

Pour assurer le financement des activités économiques, il est nécessaire de mettre en relation les agents économiques qui ont une capacité de financement (ACF : dépenses inférieures à leurs recettes) et ceux qui ont un besoin de financement (ABF : investissements supérieurs à leur épargne).

**B** **Le marché financier et son rôle économique**

Le marché financier est le marché des capitaux à long terme où sont émis et négociés des titres financiers. Il se décompose en deux compartiments ayant des fonctions spécifiques et complémentaires : le marché primaire et le marché secondaire.

* Le marché primaire : le financement des agents et l’allocation des ressources

Le marché primaire est le marché du « neuf », celui des émissions de titres. Les épargnants peuvent acquérir, au moment de leur création, des titres sur ce marché.

Sur le marché financier primaire, les demandeurs de capitaux émettent des titres appelés valeurs mobilières (actions et obligations).

Les fonctions du marché primaire sontl’allocation des ressources et le financement des agents.

* Le marché secondaire (« la Bourse ») : la liquidité des titres et l’évaluation des actifs.

Le marché secondaire assure le fonctionnement régulier du marché du neuf avec deux fonctions essentielles : assurer la liquidité des placements ; contribuer à la fixation du cours des titres et l’évaluation des actifs. Les deux compartiments du marché financier sont complémentaires.

2 Financement indirect et rôle des banques

**A Institutions financières et activités bancaires**

Dans le cas d’un financement externe indirect, les institutions financières jouent un rôle d’intermédiaire entre les prêteurs et les emprunteurs, par le biais de crédits effectués par les institutions financières. Les banques permettent donc aux prêteurs de trouver plus facilement et plus rapidement un moyen de placer leur épargne et aux emprunteurs d’obtenir des fonds plus facilement. Pour les entreprises (et notamment les TPE/PME), les banques sont de véritables acteurs de leur développement sous la forme de prêts bancaires, leur permettant d’investir en innovation et en développement de l’organisation.

**B Spécificités des banques et rôles des banques centrales**

La spécificité des banques réside dans le fait qu’elles accordent des prêts par création monétaire (ou financement monétaire). Si l’on généralise au niveau macroéconomique, la masse monétaire s’accroît lorsque les crédits distribués aux agents économiques non financiers sont supérieurs à leurs remboursements, qui correspondent à des destructions de monnaie.

Une autre des fonctions de l’institution financière est de réaliser un financement intermédié non monétaire. Globalement, les banques centrales veillent au bon fonctionnement du système bancaire constitué par l’ensemble des banques.

3 Évolution des modes de financement

**A Des relations complémentaires entre financement bancaire et financement de marché**

Le financement bancaire représente une part importante du financement (60 % du financement contre 40 % pour le financement de marché). À la suite de la crise financière de 2008, le rôle des institutions financières dans le financement de l'économie s'est significativement modifié par une baisse du taux d'intermédiation bancaire.

Les interventions des institutions financières sur les marchés financiers se sont renforcées depuis un certain temps par une intermédiation de marché sur titres.

**B De nouveaux modes de financement**

De nouveaux modes de financement remettent en cause les acteurs traditionnels du financement : love money, business angels, crowdfunding, capital-risque et fonds d’investissement, P2P lending, crowdlending, crowdequity, etc.