

Le développement du marché des capitaux

I - Fonctionnement du marché des capitaux

Le marché des capitaux regroupe deux catégories de marchés :

A - Le marché monétaire

1 - Le marché interbancaire

Il est **exclusivement réservé aux agents financiers**, et met donc en relation :

- les établissements de crédit (Banques et institutions financières)
- le Trésor Public
- la banque centrale

Ce marché permet aux offreurs disposant d'excédents de trésorerie et aux demandeurs de liquidités de se rencontrer et d'effectuer leurs échanges.

La banque centrale assure par ses interventions l'équilibre du marché : lorsque les banques manquent de liquidités, la banque centrale leur prête de la monnaie centrale.

2- Le marché des titres et créances négociables

Sur ce marché **tous les agents économiques peuvent intervenir** (difficilement accessible pour les particuliers), émettre et échanger des titres de créances négociables (TCN). Les titres et créances négociables portent un nom différent selon l'émetteur :

- **bons du trésor négociables (BTN)**, pour l'Etat
- **billets de trésorerie (BT)**, pour les entreprises
- **certificats de dépôt (CD)**, pour les banques

B - Le marché financier

C'est le **lieu d'émission et d'échanges des valeurs mobilières (actions et obligations)**.

1 - Les différents types de marchés financiers

Le marché primaire.

Le marché primaire a une fonction de financement de l'économie, c'est le marché sur lequel les titres «neufs» sont mis en vente. Pour financer leurs investissements, les entreprises émettent des actions et des obligations. L'Etat peut aussi, pour se procurer les ressources financières nécessaires, émettre uniquement des obligations. Les banques et les sociétés de bourse jouent un rôle de courtage entre emprunteurs et prêteurs.

Le marché secondaire ou bourse des valeurs mobilières : lieu d'échange des titres déjà émis.

2 - Le marché boursier

Différents acteurs interviennent sur ce marché. Ils ont chacun différentes fonctions :

BANQUES

- exécution des ordres d'achats et de ventes, conservation des titres de leurs clients

SOCIETES DE BOURSE

- rôle d'intermédiaire, cotation journalière des valeurs mobilières

INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

- collectent des fonds auprès des agents économiques
- opèrent des placements diversifiés sous forme de titres

Ce sont les organismes de placement collectif -SICAV (société d'investissement en capital variable) et les FCP (fonds communs de placement)-, les compagnies d'assurance, les fonds de pension et les fonds spéculatifs (*Hedge funds*).

AMF : AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS (COB bourse Paris, CDVM Bourse de Casa)

- **gendarme du marché** veille au respect de la transparence et de l'intégrité du marché

II- Le développement du marché des capitaux

A - L' économie d'endettement (avant 1980) : financement intermédié

Le financement des investissements des entreprises se fait essentiellement par **emprunt** car l'inflation élevée réduit la charge de la dette.

Les **banques** jouent un rôle déterminant dans le financement de cette économie.

- **Système de financement externe surtout indirect (par l'intermédiaire des banques).**
- **Le crédit joue un rôle moteur.**
- **Politique monétaire :** Contrôle monétaire possible (politique d'encadrement du crédit).

B - Economie de marchés financiers(après 1980) : financement désintermédié

Les entreprises ont d'avantage recours aux investissements directs. Le **marché des capitaux** se modernise et en particulier la bourse qui accueille plus largement l'épargne des ménages, la fiscalité sur les placements boursiers devient plus intéressante.

- **Système de financement externe surtout direct (sur les places boursières).**
- **Le crédit ne joue qu'un rôle complémentaire**
- Le marché monétaire est « hors banque » et ouvert.

La France a connu une évolution majeure en passant d'un financement étroitement contrôlé par l'Etat à une économie de marché financier.

C- Le développement du marché financier

1. Les besoins de financement de l'état

Les administrations publiques françaises doivent faire face à un besoin de financement pour **couvrir les dépenses budgétaires**. Ne pouvant pas les financer par création monétaire, elles utilisent le marché des capitaux. l'Etat devra pourtant un jour rembourser sa **dette** ainsi que les intérêts qui l'accompagne.

2. transformation des systèmes financiers :

profonde **transformation des systèmes financiers : les « 3 D »**

➤ **La déréglementation : libéralisation financière**

- démanteler les barrières pour répondre à l'accroissement des volumes échangés
- dématérialisation par la mise en place d'un système informatique des cotations

➤ **Le décloisonnement :**

Les places financières fonctionnent à l'échelle mondiale et 24 H/24 en permanence grâce à l'interconnexion et aux réseaux informatiques. Il s'agit **d'un marché unique de capitaux**. **Ce marché mondial** permet à tout investisseur ou emprunteur de rechercher le meilleur rendement.

➤ **La désintermédiation bancaire :**

- Le **rôle des banques** est modifié.
- Un **réel développement du marché des capitaux** en volume de transactions financières.
- Le **développement du marché des capitaux** est **mondial**.

L'importance croissante des flux de capitaux est un élément important de la mondialisation de l'économie (globalisation financière) : flux de capitaux 50 fois plus importants que les flux réels du commerce international.

La logique des marchés financiers

Le système financier existe pour mettre en relation les demandeurs et les pourvoyeurs de fonds,

soit au travers d'intermédiaires : on parle alors d'intermédiation financière et de finance indirecte ;

soit directement sur les marchés financiers : on parle alors de finance directe et les intermédiaires jouent alors le simple rôle de courtier ;

On assiste depuis une vingtaine d'années à un mouvement de **désintermédiation** et donc à l'essor des marchés financiers. Parallèlement, on peut observer une globalisation et une internationalisation des marchés ;

Dans une économie d'endettement prédomine le financement par crédit bancaire à l'inverse **d'une économie de marchés financiers qui est caractérisée par l'appel direct à l'épargne.**

Dans une économie sans marché secondaire, le risque financier de l'investisseur porte sur les flux et la liquidité du titre qu'il détient; dans une économie de marché financier, le risque porte sur la valeur du titre.

Un marché est dit efficient dès lors que le prix des titres financiers reflète à tout moment toute l'information pertinente disponible.

Un marché est donc d'autant plus **efficient** qu'il est **liquide**, que l'accès à l'information est **libre** pour tous et que le coût des transactions est **faible**.

Le fonctionnement des marchés est fondé sur trois types de comportement des investisseurs :

la spéculation : c'est la prise du risque ;

la couverture : c'est le refus du risque ;

l'arbitrage qui permet l'ajustement des marchés, assure leur liquidité et garantit leur efficience.