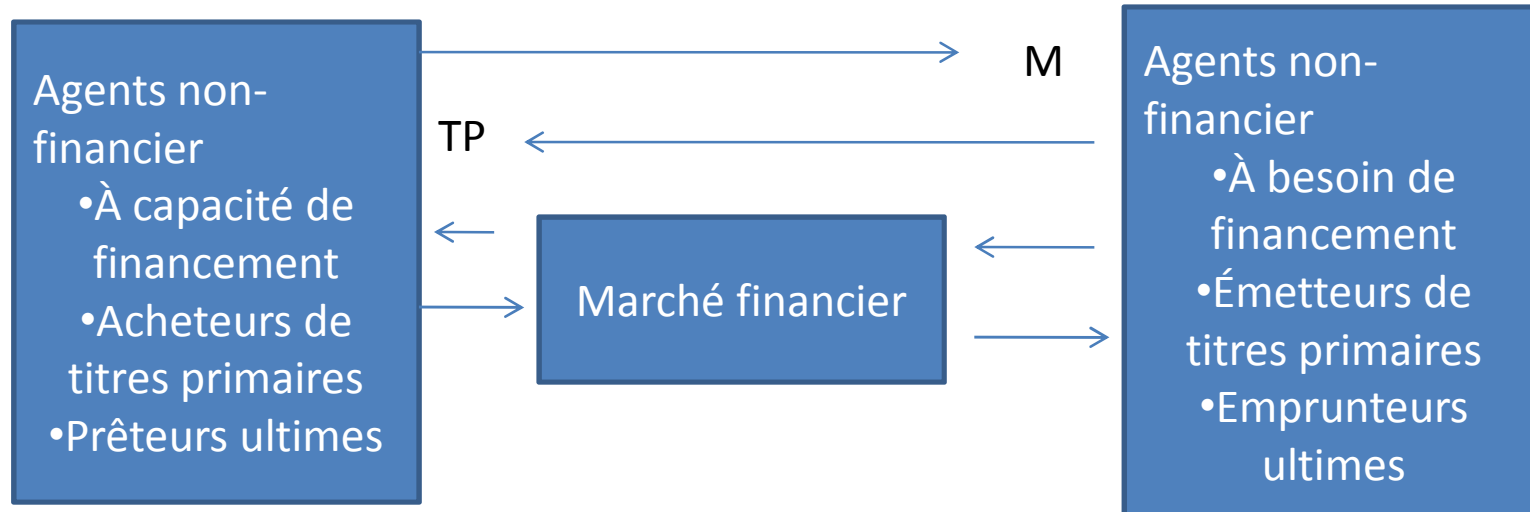


Partie 3: Nature de l'activité monétaire et financière

- 3 étapes de la formation de capital
 - L'épargne
 - L'investissement
 - La finance: fournit aux investisseurs les ressources pour réaliser l'investissement si leurs épargnes sont insuffisant
 - Fin directe: cession directe de titres primaires (tous les titres de créance et de propriété emis par les agents non-financiers) par ceux qui ont besoin de financement
 - Fin indirecte: ces titres primaires sont achetés par des entreprises financières qui se financent en émettant des titres secondaires (négociable ou non-négociable)

1. Finance directe



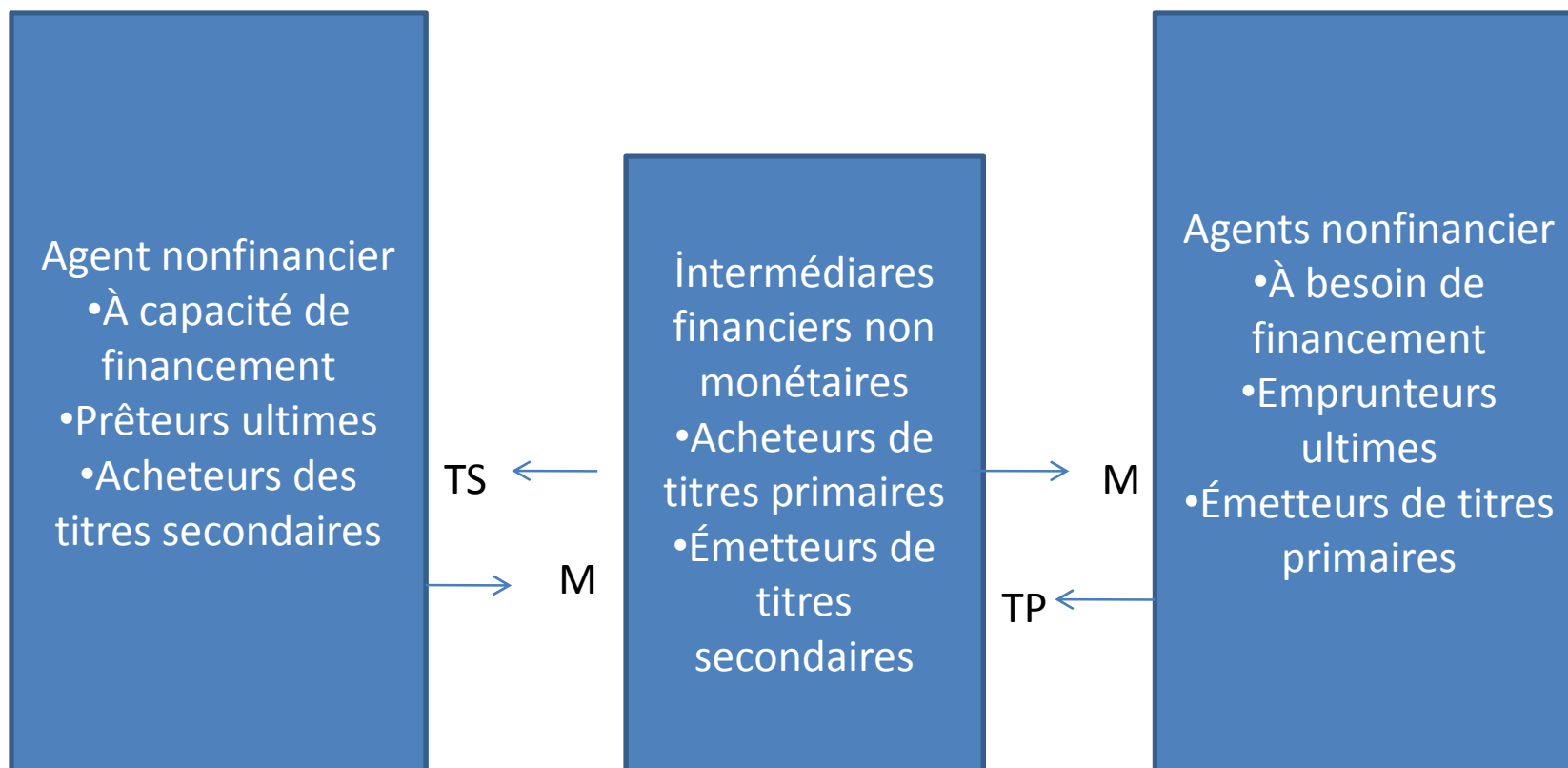
Les avantages des marchés financiers dans la fin directe

- Ils assurent la négociabilité des titres grâce aux marchés secondaires
- Baisse des coûts de transactions grâce à une information plus complète et par une diversification des titres
- Permet de définir un taux d'intérêt de "marché" comme point de référence
- Marché organisé donc surveillé donc baisse de risques de manipulations

2. La finance indirecte

- Intervient dans les deux parties du bilan d'où l'intermédiation du bilan: les entreprises financières achètent des titres primaires émis par les agents non-financiers et elles collectent des ressources financières en émettant des titres de créances achetés par les prêteurs ultimes ou en attirant les dépôts en contrepartie d'engagement. Donc l'intermédiation du bilan peut être monétaire ou non-monétaire.

2.1 L'intermédiation financière non-monnaire



2.2 L'intermédiation financière monétaire

- Les entreprises financières achètent les titres primaires avec la monnaie qu'elles ont le pouvoir de créer (les institutions qui gèrent les dépôts à vue).

Les institutions intermédiaires

Mevduat toplayan kurumlar

- Ticari banka
- Katılım bankaları

Sözleşmeli tasarruf kurumları

- Sigorta şirketleri
- Emeklilik fonları

Yatırım araçları

- Finansman şirketleri
- Kalkınma/yatırım bankaları
- Yatırım kuruluşları:
 - Aracı kurumlar
 - diğer

Les fonctions et les avantages de l'intermédiation financière

- Répond aux imperfections des marchés financiers: baisse de coûts de transaction (recherche produits désirés et de co-contractant, l'assymetrie d'information, anti-sélection et aléa-morale)
- Permet la transformation des échéances
- Permet l'accroissement des ressources de financement en cas de intermédiation monétaire
- Permet économies d'échelle: diminutions des coûts de services financiers au fur et au mesure que ces services augmentent
- Permet spécialisation des intermédiaires

Economie d'endettement

- Elle est caractérisée par la prédominance de la finance indirecte qui reconnaît au système bancaire la responsabilité première du financement de l'économie
- Les entreprises non financières recourent peu au marché financier car ces marchés ne sont pas suffisamment alimentés par l'épargne des ménages
- L'essentiel de financement des entreprises vient du crédit bancaire
- Les banques trouvent l'essentiel de leurs ressources auprès de la banque centrale, les ressources sur le marché monétaire sont faibles

Economie d'endettement

- La BC est le prêteur en dernier ressort afin d'éviter une crise de liquidité sur le système bancaire ce qui implique une croissance importante des crédits (problème: pas de control de la BC sur le volume de crédit)
- Solution: encadrement du crédit avec taux d'intérêt imposé par la BC (problème: rationnement éventuel des crédits), réserves obligatoires sur crédits au lieu des dépôts (problème: rationnement éventuel des crédits)

Economie de marchés financiers

- Les agents nonfinanciers se financent surtout grâce à l'autofinancement et aux émissions d'action et d'obligations.
- Pour des besoins de liquidité de court terme possibilité de vendre des titres négociables sur un marché monétaire ouvert aux agents financiers et non-financiers
- Le taux de mobiliérisation est élevé (financement par titres/fin par titres et par crédits)
- L'activité de distribution de crédit est faible

L'intermédiation financière et marchés des capitaux

- Le développement des marchés financiers entraîne:
- une modification de l'intermédiation bancaire et l'émergence de nouveaux intermédiaires
- Les banques contribuent au financement de l'éco en acquérant les titres émis par les agents à besoin de financement et elles collectent une partie de leurs ressources en émettant des titres
- Réduction de marge de profit des banques car le taux d'intérêt diminue dans ce système grâce à une liquidité élevée
- Augmentation des opérations hors bilan (opérations à terme sur devises et titres)

L'intermédiation financière aux EU:

- ABD'de 1974'de finans dışı kesimin finansal ihtiyacının %35i bankalar tarafından sağlanıyordu. 1995de bu oran %22 civarı
- ABD'de bankaların elindeki aktiflerin toplam finans kesimi aktiflerine oranı 1960'da %38 iken 1995'de %28e düştü.
- ABD'de mevduat toplam pasifin %60ı iken 2001de %18e düştü.
- Bilanço dışı işlemlerden sağlanan gelir 1980de %18 iken 1999da toplam karın %43üne ulaştı.

La répartition du patrimoine financier en TR

		2007	2008	2009	2010
Résidents	Dépôts en monnaie nationale et étrangère (%)	67,7	72,8	70,2	71,9
	Créances sur l'Etat et actions (%)	18,7	15	16,5	15,2
Non-résidents	Dépôts en monnaie nationale et étrangère (%)	8,3	17,2	13,3	10,3
	Créances sur l'Etat et actions (%)	91,7	82,8	86,7	89,7

Les principaux actifs des banques en TR

