

3. Le passage vers un financement davantage orienté par les marchés

Désintermédiation financière

À partir des années 1980, on observe un déplacement progressif du financement :

- du crédit bancaire
- vers les marchés financiers

3. Le passage vers un financement davantage orienté par les marchés

Désintermédiation financière

Les grandes entreprises se financent :

- **par émission d'actions**
- **par émission d'obligations**
- **Les investisseurs (fonds, assurances, ménages) placent directement leur épargne sur les marchés**
- **Les banques voient leur rôle se transformer**

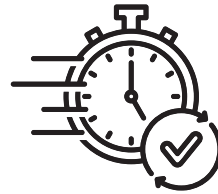
Comparaison synthétique

Avant les années 1980	Après les années 1980
Financement bancaire dominant	Financement de marché croissant
Régulation forte	Déréglementation
Banques centrales encadrent le crédit	Marchés influencent le financement
Finance nationale	Finance mondialisée

4. Première implication macroéconomique importante

Le financement de l'économie devient :

- **plus rapide**
- **plus flexible**
- **mais aussi plus instable**



4. Première implication macroéconomique importante

Les années 1980 marquent le passage d'un capitalisme bancaire encadré vers un capitalisme financier dominé par les marchés, ce qui modifie profondément le lien entre finance, investissement et croissance.

2

Section 2

**Fonctionnement macroéconomique
du système financier**

1. Fonctionnement macroéconomique du système financier

Le système financier est composé principalement de deux types d'institutions :

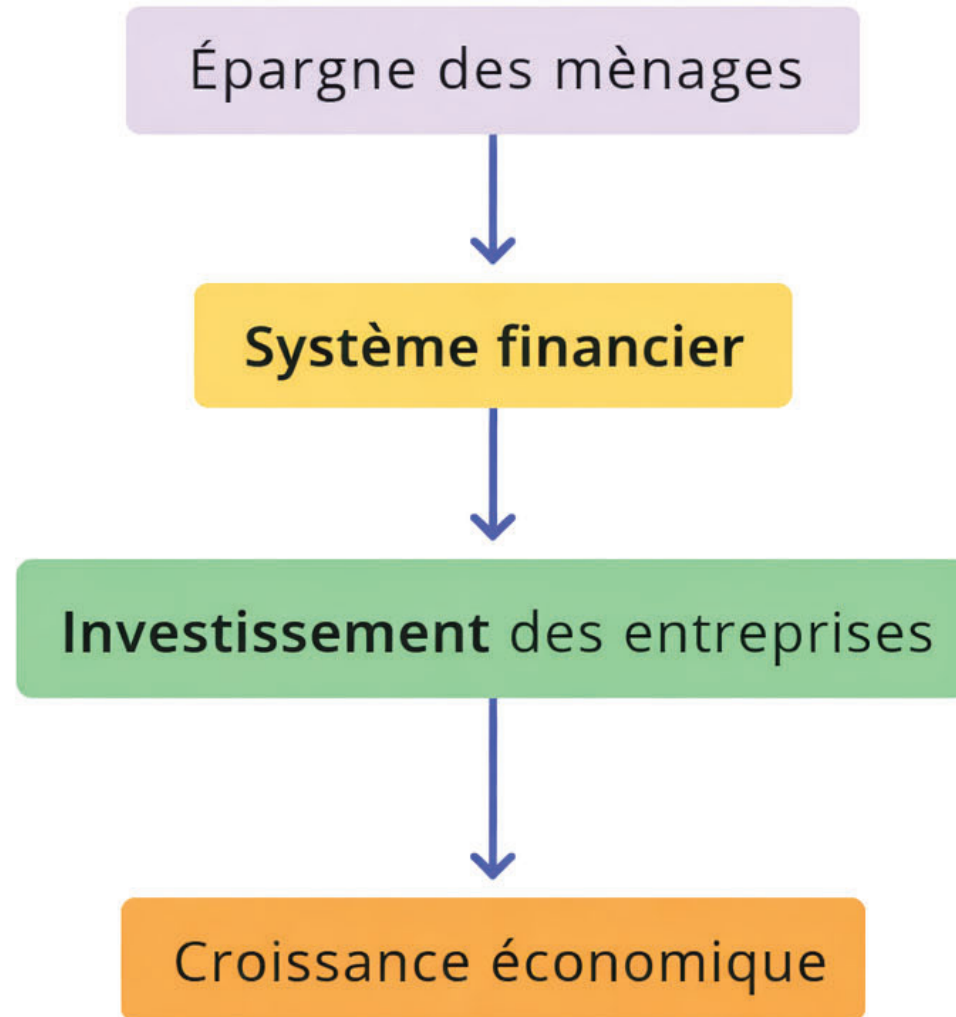
- les banques



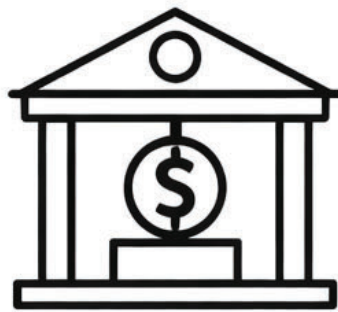
- les marchés financiers



Flux financiers dans l'économie



Mais pour comprendre plus précisément ce rôle macroéconomique, il faut **analyser séparément** les contributions des banques et des **marchés financiers**.



Banques



Marchés financiers

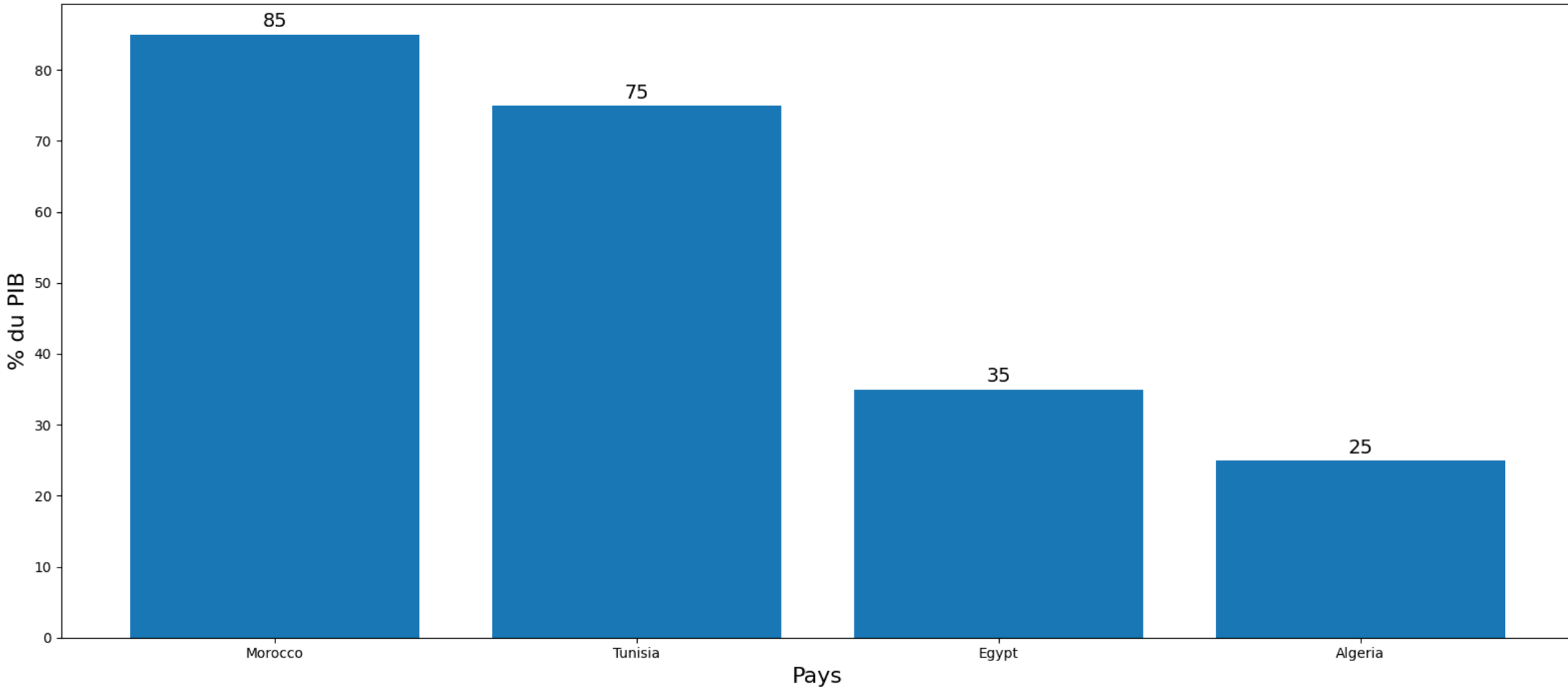
1. Fonctionnement macroéconomique du système financier

Ces institutions jouent un rôle essentiel dans le fonctionnement de l'économie car elles assurent :

- la circulation de l'épargne
- le financement de l'investissement
- l'allocation du capital
- la gestion des risques financiers

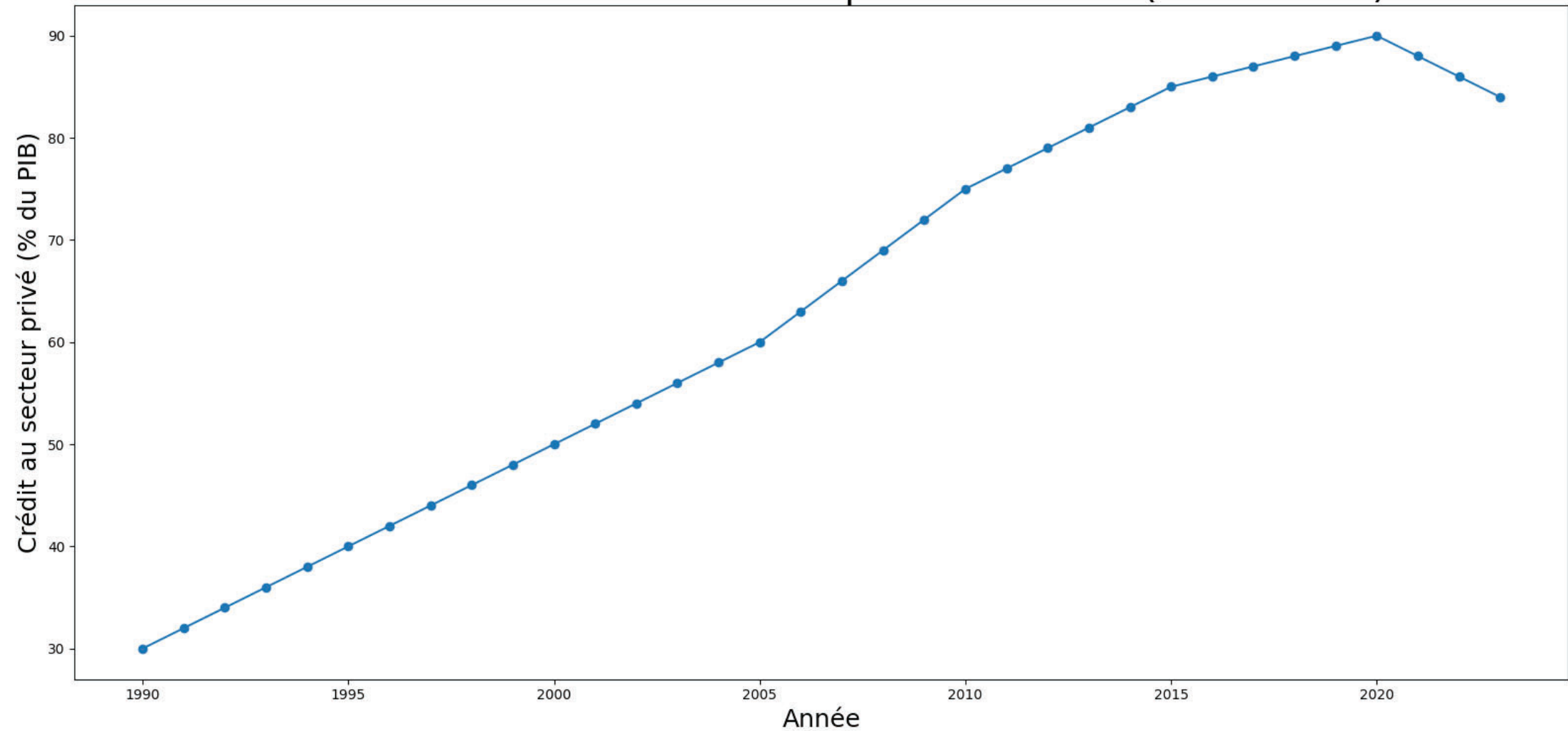
Comprendre leur fonctionnement permet d'analyser le rôle du système financier dans la croissance économique.

Développement financier en Afrique du Nord Crédit au secteur privé (% du PIB)



Source : Banque mondiale (World Development Indicators) - données autour de 2022

Évolution du crédit au secteur privé au Maroc (1990-2023)



Source : Banque mondiale - World Development Indicators (FS.AST.PRVT.GD.ZS), données autour de 1990-2023

Comment interpréter le ratio Crédit / PIB ?

Ratio $\frac{\text{Crédit domestique au secteur privé}}{\text{PIB}}$



Une baisse du ratio peut signifier :



Volume de crédit



Niveau de PIB

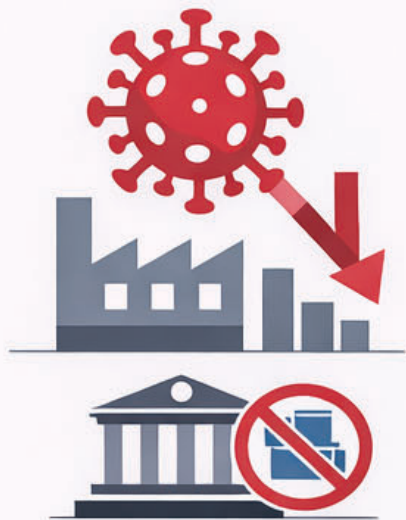


Une baisse du ratio peut signifier :

 Une réduction du volume de crédit

 Une reprise plus forte du PIB

Impact du COVID-19 sur le crédit au Maroc



- La pandémie de COVID-19 a provoqué un **ralentissement de l'activité économique**.
- Les entreprises ont **reporté** certains projets **d'investissement**.
- La **demande de crédit a ralenti** dans plusieurs secteurs de l'économie.

Cependant, les programmes publics de soutien (Damane Oxygène, Damane Relance) et les mesures de **Bank Al-Maghrib** ont contribué à soutenir le financement de l'économie pendant la crise.



Cependant, les programmes publics de soutien (Damane Oxygène, Damane Relance) et les mesures de **Bank Al-Maghrib** ont contribué à soutenir le financement de l'économie pendant la crise.

Source : Banque mondiale – World Development Indicators / Bank Al-Maghrib.

Stabilisation du système financier



Phases typiques dans les économies émergentes :

- expansion rapide du crédit
- accumulation de **vulnérabilités financières**
- intervention des autorités de régulation
- stabilisation progressive du système bancaire

Objectif :

réduire les risques systémiques et prévenir les crises financières



Finance et croissance économique (Levine 2005)

Le développement financier stimule la croissance économique à long terme via plusieurs mécanismes :



- Amélioration de l'allocation du capital
- Accroissement de l'épargne et des investissements
- Renforcement du développement des entreprises



Source : Levine, R. (2005), "Finance and Growth: Theory and Evidence", in Handbook of Economic Growth, P. Aghion and S. N. Durlauf (eds.), Elsevier, Vol. 1, Part 1, pp. 865-934.

Développement financier en Afrique du Nord



Banques dominant le système financier, peu de marchés de capitaux

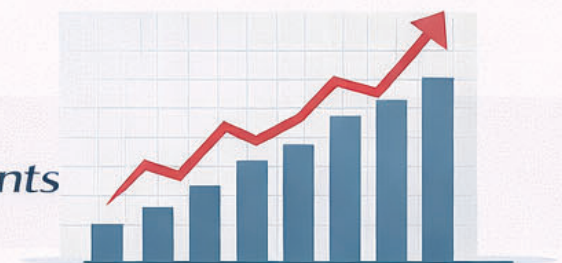


Consommation et immobilier principaux moteurs du crédit



Contraintes institutionnelles (régulation, gouvernance)
limitent le développement financier

Niveau de développement : *inférieur aux pays émergents*



1. Fonctionnement macroéconomique du système financier

Rôle macroéconomique des banques :

- Création monétaire
- Allocation du capital
- ...

Rôle macroéconomique des marchés financiers :

- Financement de l'investissement
- Signal des prix
- Gestion du risque

**Lien direct avec la politique monétaire et financière
(chapitres suivants)**

Rôle macroéconomique des banques :

- **Collecte de l'épargne**
- **Octroi de crédits à l'économie**
- **Création monétaire**
- **Transformation des échéances**



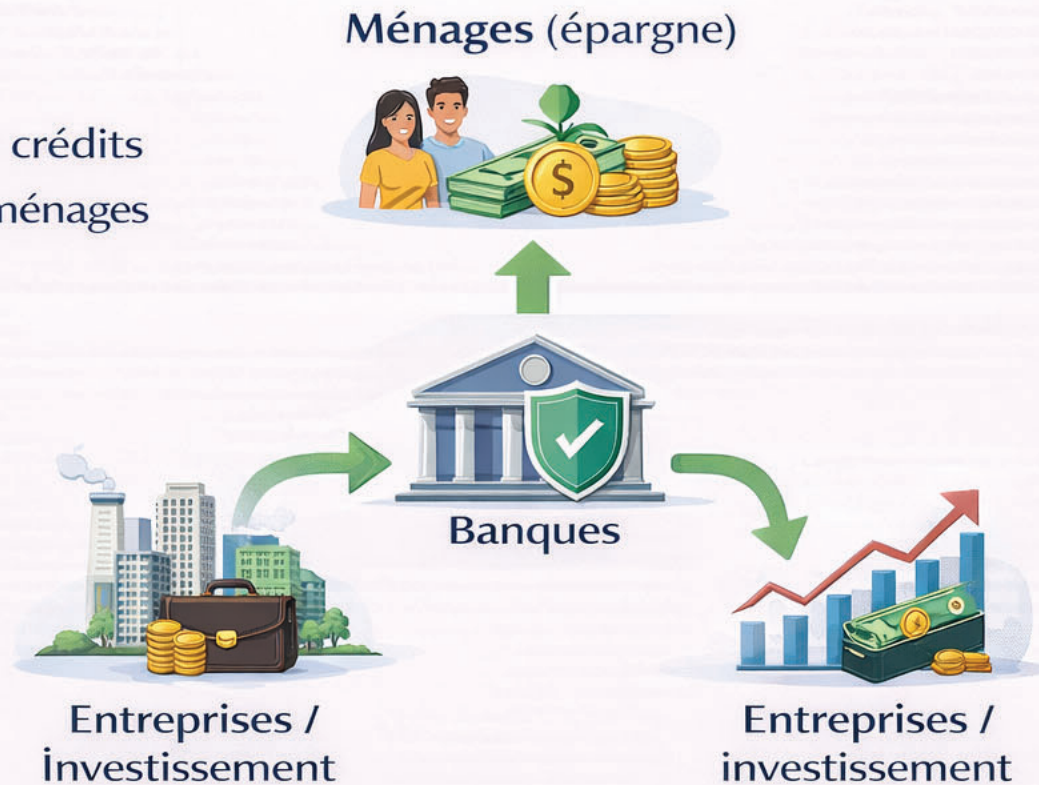
Rôle des banques : l'intermédiation financière

Les banques jouent un rôle central dans le financement de l'économie en servant d'intermédiaires entre les agents économiques.

Fonctions principales :

- Collecte de l'épargne des ménages
- Transformation de cette épargne en crédits
- Financement des entreprises et des ménages

Les banques permettent la circulation des ressources financières dans l'économie.



Les taux créditeurs et débiteurs

Dans le système bancaire, les banques collectent l'épargne des agents économiques et accordent des crédits aux emprunteurs. Ces opérations donnent lieu à deux types de taux d'intérêt.

Le taux d'intérêt créditeur

Le taux créditeur correspond au taux que la banque verse aux déposants pour rémunérer leur épargne.

Exemples :

- comptes d'épargne
- dépôts à terme
- comptes rémunérés

Le taux d'intérêt débiteur

Le taux débiteur correspond au taux que les emprunteurs paient à la banque lorsqu'ils contractent un crédit.

Principe de fonctionnement

Les banques collectent des fonds à un **taux créditeur** et accordent des crédits à un **taux débiteur** plus élevé.

Cette différence constitue la base du modèle économique des banques.



La marge d'intermédiation bancaire

Définition :

La marge d'intermédiation correspond à la différence entre :

- le **taux d'intérêt débiteur** (taux des crédits)
- le **taux d'intérêt créditeur** (taux des dépôts)

Formule :

Marge d'intermédiation = Taux débiteur – Taux créditeur

Explication

Cette marge permet aux banques de couvrir :

- les **coûts** de fonctionnement
- le **risque de crédit**
- leurs charges administratives

Elle constitue également une source de profit pour le système bancaire.

Taux créditeur

Taux débiteur

Marge d'intermédiation

Taux débiteur

Taux créditeur

Calculer et illustrer la marge d'intermédiation

Pour comprendre le concept de « marge d'intermédiation », complétez le tableau ci. dessous.

- 1 Calculer l'écart entre le **taux débiteur** et le **taux créditeur** pour chaque année.

$$\text{Marge d'intermédiation} = \text{Taux débiteur} - \text{Taux créditeur}$$

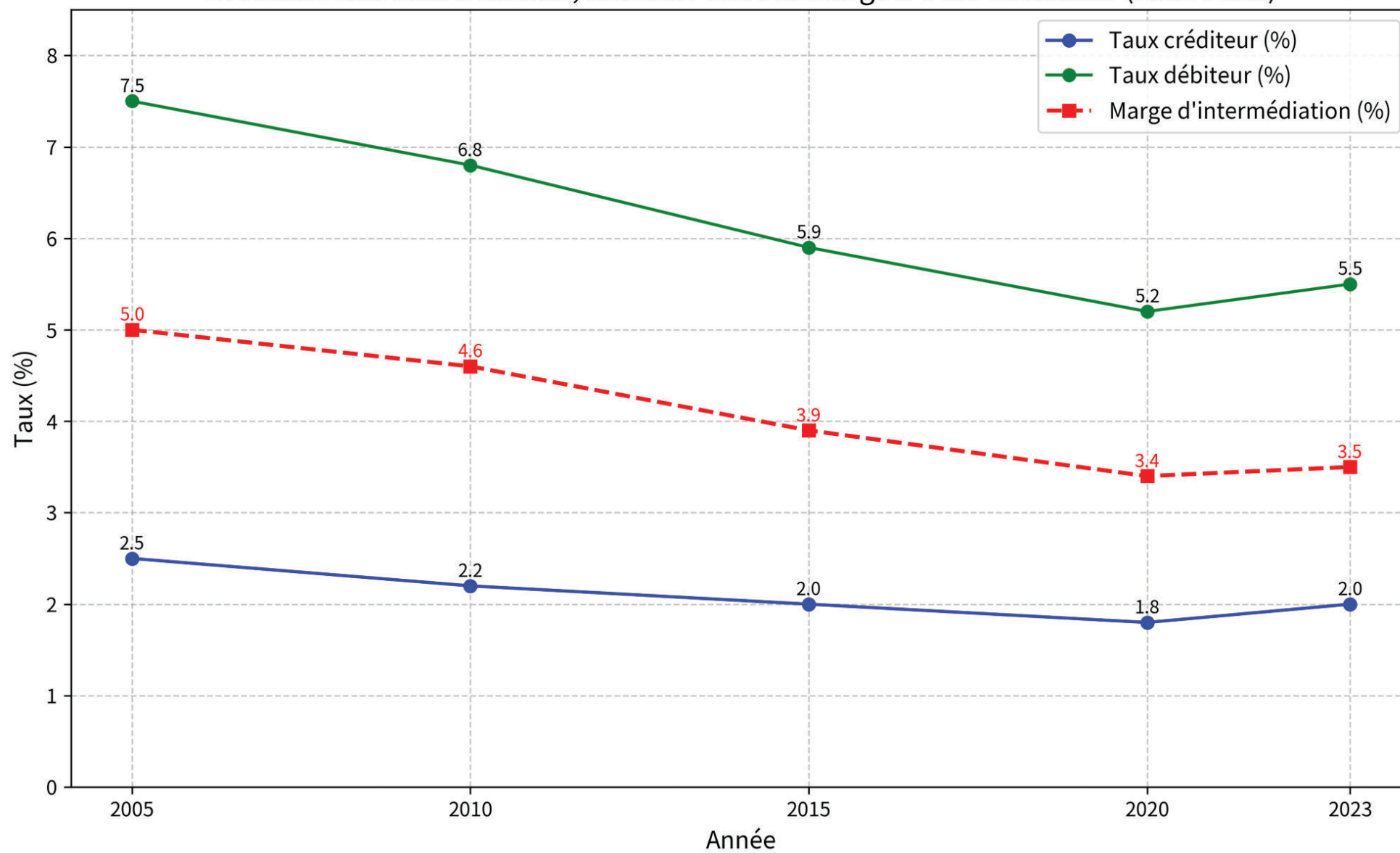
- 2 Puis dessinez le graphique montrant les taux créditeur, débiteur et l'évolution de la marge d'intermédiation.

Année	Taux créditeur	Taux débiteur	Marge d'intermédiation
2005	2.5 %	7.5%	
2010	2.2 %	6.8%	
2015	2.0%	5.9%	
2020	1.8 %	5.2%	
2023	2.0%	5.5%	

Source : Bank Al-Maghrib. La marge d'intermédiation se calcule comme (Taux débiteur – Taux créditeur).

Année	Taux créditeur	Taux débiteur	Marge d'intermédiation
2005	2,50%	7,50%	5,00%
2010	2,20%	6,80%	4,60%
2015	2,00%	5,90%	3,90%
2020	1,80%	5,20%	3,40%
2023	2,00%	5,50%	3,50%

Évolution des taux créditeur, débiteur et de la marge d'intermédiation (2005-2023)



A) Que nous dit l'évolution 2005-2023 ?

Tendance forte : la marge diminue régulièrement de 5,0 % → 3,4 % entre 2005 et 2020. → C'est une compression des marges très nette (-32 % en 15 ans).

Léger rebond en 2023 (+0,1 point) : la marge remonte légèrement à 3,5 %.