

De 1945 aux années 1980, le financement de l'économie française est typique d'une économie d'endettement

Causes

Des transformations du système bancaire

- Fin de l'étalon or
- Nationalisation de grandes banques
- Spécialisation bancaire
- Bancarisation de l'économie

Au sortir de la guerre

- Nationalisation de la Banque de France qui crée de la monnaie au bénéfice du Trésor Public
- Faible taux d'autofinancement des entreprises

Entre 1950 et le début des années 1980, baisse du taux de marge des entreprises (cf chapitre 1)

À partir des années 1960

- Marchés financiers peu accessibles car :
 - o Cloisonnés
 - o Réduits (effet d'éviction)
- Faiblesse des taux d'intérêt réel (effet de levier)

1. L'essentiel du financement est assuré par le crédit bancaire

2. Les marchés financiers jouent un rôle marginal dans le financement des investissements des entreprises

Manifestations

Avant les années 1960, création monétaire pour le compte du Trésor Public

À partir des années 1960, les banques de 2nd rang sont à l'origine de la création monétaire : les entreprises et les ménages peuvent se financer via le crédit bancaire

Les épargnants achètent principalement des titres de dette publique (préférence pour placements liquides et peu risqués)

Un nombre très limité d'entreprises se financent sur les marchés financiers

Conséquences

Un financement inflationniste

Une politique monétaire contrainte et relativement inefficace pour juguler l'inflation