

3. La Bourse: 2 rôles

- **1. Assurer la collecte de capitaux au moyen d'un appel public à l'épargne**
 - Peut être effectué aussi par intermédiation bancaire
 - Allocation de marché plus efficiente ?
- **2. Rendre cette épargne LIQUIDE.**
 - Différence fondamentale avec les autres systèmes financiers
- **Capitaux: fonds propres (actions) ou dettes (obligations) ou autres formes récentes**

Bourse: marchés primaire / secondaire

- **Marché primaire**
 - Courte période où l'entreprise collecte l'argent pour investir et émet des titres en contrepartie
- **Marché secondaire:**
 - Longue période où les titres sont négociables en permanence: l'épargne est liquide
 - Cotation nécessaire pour assurer l'échange des titres
 - Conséquence: Marché spéculatif
- **La Bourse stricto sensu correspond au marché secondaire**

Bourse: facteurs clés de succès

- **Appel public à l'épargne sur marché primaire**
 - confiance du public
 - Règles strictes d'information
 - Liquidité du marché secondaire
 - Bourse active, transactions,
 - Accès difficile aux petites entreprises
 - Financement bancaire

Bourse: évolutions récentes en France

- **Compartiments nouveaux:**
 - Second marché (1983) pour les PME
 - Nouveau Marché (1996) pour les entreprises en croissance
- **Euronext: taille européenne**
 - Fusion bourses province → SBF, → Paris Bourse SA
 - Euronext en 2001 (F+B+NL)
- **Liquidité du marché secondaire**
 - Cotation continue (1987), 9:00 – 17:30
 - Suppression du Règlement Mensuel
- **Nouvelles formes de financement « hybrides »**

Bourse: rôle de l'Etat

- **L'Etat organise et surveille la Bourse**
 - AMF
- **Le Trésor Public (France Trésor) se finance en Bourse par des obligations**
- **L'Etat stimule son développement**
 - Incite les entreprises à collecter des fonds
 - Incite les entreprises étrangères à venir
 - Incite la fiscalité sur les actions
 - Incite à la « gestion collective » pour faciliter l'accès des petits épargnants

Conclusion sur le système financier Français

- **Profondes mutations depuis 1985**
- **Multiples réformes et incitations pour devenir un système de marché**
- **Accessible directement aux particuliers comme à certaines entreprises**
- **Ou indirectement par intermédiation bancaire**