**Financement direct ou primaire (désintermédiation)**

Agents économiques non financiers excédentaires et déficitaires (ANF def et ANF exc)

|  |  |
| --- | --- |
| Excédentaire = capacité de financement | Déficitaire = besoin de financement |
| MénagesReste du monde | EntrepriseEtat  |

Equilibre

∑BF = ∑CF

Selon cet équilibre :

* L’épargne (-)
* Dépense entreprise (+)
* Dépense état (+)

🡺 On doit recourir à la dette extérieure

Financement directe = achat des titres (obligations ou actions)

Equilibre ANF def :

Dépenses courantes = recettes courantes + endettement primaire

Equilibre ANF exc :

Dépenses courantes + titres de la dette primaire = recettes courantes

* Inconvénient : risque des titres échangés

**Financement secondaire ou indirecte (intermédiation)**

Le financement indirect est assuré par les institutions financières bancaires ou non bancaires

Elles transforment la dette primaire (collecte l’épargne) et la transforme en dette secondaire (crédit à LT)

* Les institutions financières réduisent le risque des titres de la dette (grande capacité de gestion du risque