

Renforcer le marché obligataire pour sortir plus vite de la crise [CEPII]

Lorsqu'une entreprise a besoin d'argent pour financer ses activités ou investir, elle doit donc faire appel à un financement externe soit (1) auprès d'une banque soit (2) sur le marché obligataire, en émettant des titres de dettes. Il est important que les deux modes de financement soient développés dans un pays donné, afin qu'une crise bancaire ne paralyse pas l'ensemble de l'économie (credit crunch). En étudiant 93 épisodes de récession durant 25 ans (source: "Le financement obligataire accélère-t-il les reprises ?"), trois économistes du CEPII ont montré que dans les périodes de crise et post-crise, les entreprises se tournent vers le financement obligataire en substitut du financement bancaire. En plus de cela, la reprise est plus rapide dans les pays où le pourcentage de financement obligataire est élevé, et où la substitution entre financement bancaire et financement obligataire est importante. D'où la recommandation de la Commission européenne pour "le développement des marchés des titres de dette des sociétés pour suppléer les prêts bancaires en période de récession".