

Thème 3

Financement de l'économie et monnaie

Dossier n° 1

Comment les agents
économiques se financent-ils ?

1) Le financement consiste à couvrir des besoins par des capacités de financement

1.1) La distinction entre besoin et capacité de financement

Document 1 : Bordas 1^{ère} p.76

En règle générale, il y a, chez les agents, un déséquilibre entre les montants à investir et les montants épargnés qui permet de distinguer deux grands profils parmi eux :

– Les **agents à capacité de financement** sont des agents dont les revenus (la monnaie reçue) sont supérieurs aux dépenses (la monnaie utilisée). Ceux-ci financent donc leurs investissements et dégagent, en plus, une épargne financière qui pourra être placée. [...] Seuls les ménages présentent une capacité de financement régulièrement positive, ce qui fait de leur épargne la variable stratégique du système financier. [...]

– Les **agents à besoin de financement** sont dans une situation symétrique. [...] Cette distinction est bien sûr une simplification liée à l'approche macroéconomique du phénomène de financement. En réalité, il peut exister des entreprises ayant une capacité de finance-

ment (investissement < épargne) et des ménages exprimant un besoin de financement (investissement > épargne) mais, globalement, les ménages sont en capacité alors que les entreprises et les administrations publiques sont en besoin.

Le système financier va donc permettre l'ajustement entre capacités et besoins de financement.

Jean-Pierre Biasutti et Laurent Braquet,
Comprendre le système financier,
Bréal, 3^e éd., 2018.

LE SAVIEZ-VOUS ?

On peut partager les sciences économiques en deux domaines : la **macroéconomie**, qui se consacre à l'étude du fonctionnement d'ensemble du système économique, et la **microéconomie**, qui étudie le comportement des agents économiques.

Q1) Définir épargne et investissement

Q2) Qu'est-ce qu'un agent à besoin de financement ? À capacité de financement ?

Q3) Pourquoi doit-on distinguer une approche globale d'une approche individuelle l'analyse des besoins et capacités de financement de l'économie ?

Exercice 1: Les agents économiques suivants présentent-ils une capacité ou un besoin de financement ?

a/ L'entreprise EUREKA dispose de 3000 euros pour investir dans une imprimante 3D qui coûte 43000 euros.

b/ Bénédicte vient d'hériter de 4000 euros et souhaite financer la nouvelle entreprise d'un de ses amis.

c/ Luc souhaite acheter un studio d'une valeur de 160000 euros et il a 40000 euros sur son livret d'épargne.

1.2) Quels sont les agents économiques en besoin ou en capacité de financement ?

Document 2 : d'après Bordas 1^{ère} p.77

Agents économiques	Capacité ou besoin de financement en milliards d'euros en 2017
Ménages	61
Administrations	- 61,4
Sociétés	<u>- 8,3</u>
Autres secteurs (associations...)	- 4,1
Ensemble de l'économie nationale	- 12,8

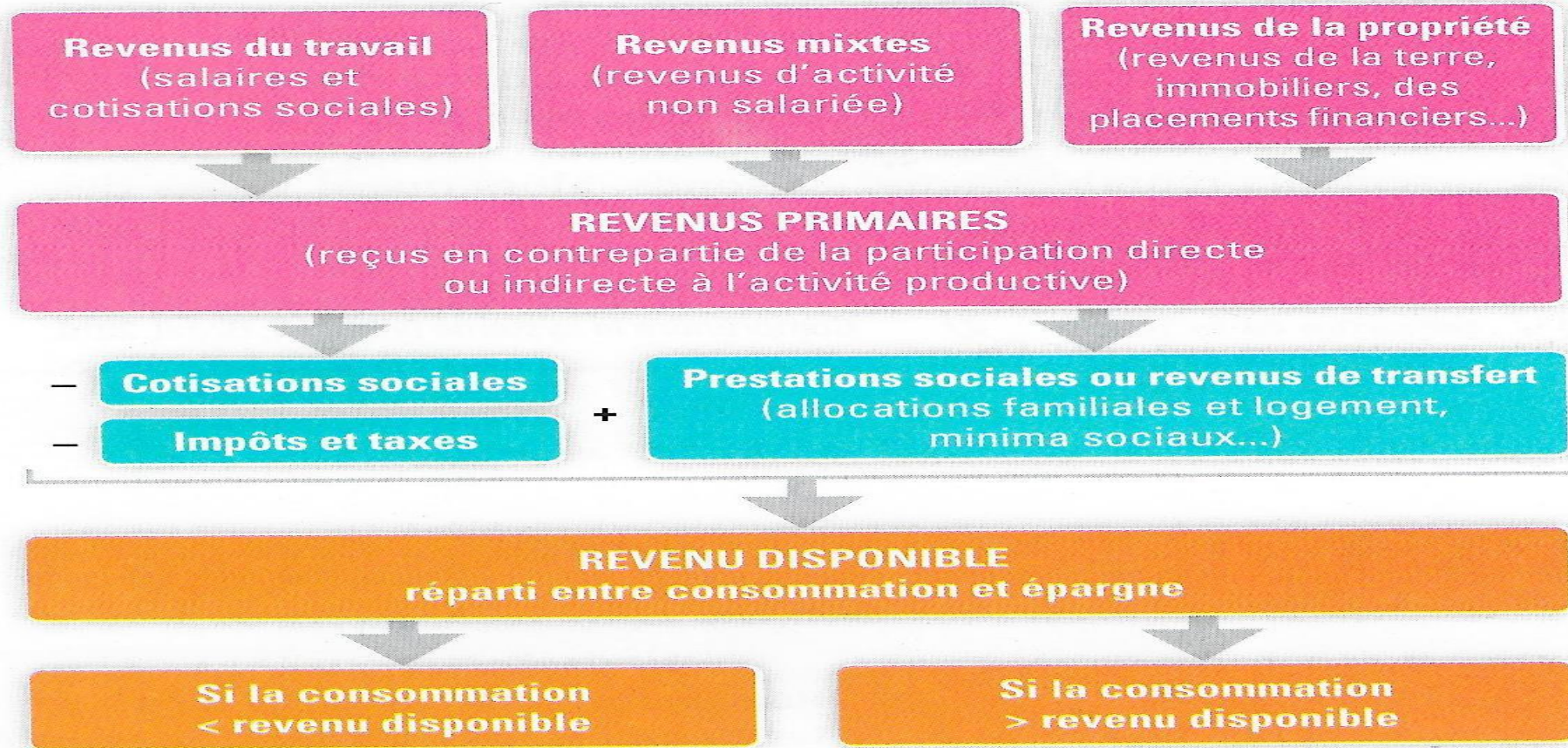
Q4) Faites une phrase avec la donnée soulignée (-8,3).

Q5) En quoi ce document confirme les informations données dans le document 1?

Q6) Quelle est la signification du chiffre de la dernière ligne ?

1.3) Quelles sont les sources de financement des ménages ?

Document 3: Belin 1^{ère} p.86



Q7) D'où viennent les revenus primaires ?

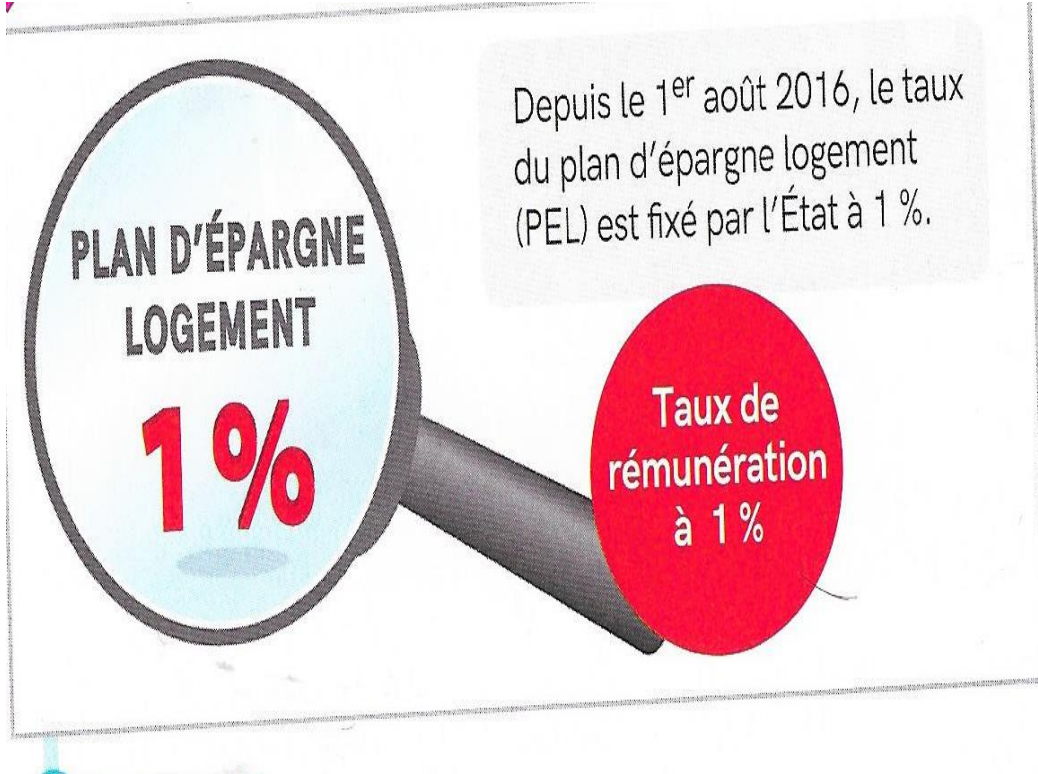
Q8) Définir revenus primaires et revenu disponible

Q9) Donnez des exemples de revenus mixtes et de la propriété

Q10) Que se passe-t-il après les deux cas évoqués en bas du schéma ?

1.4) Le rôle du taux d'intérêt

Document 4: Manuel Nathan p.94



Q11) Quelle image correspond à une publicité pour un crédit ? Un produit d'épargne?

Q12) Que représente le chiffre « 1% » sur chaque image ?

Q13) Si vous étiez un banquier dans laquelle de ces publicités est-il avantageux que le chiffre proposé augmente ?

- Le taux d'intérêt est le prix de la monnaie. En effet, il est le prix que doivent payer les agents économiques qui bénéficient d'un crédit (taux débiteur) mais aussi celui que perçoivent les agents économiques qui ont octroyé un crédit (taux créditeur) : il s'exprime en pourcentage. L'intérêt représente donc une rémunération pour le prêteur dépendante du taux d'intérêt et du montant du prêt en jeu. Il est nominal si le taux d'inflation est compris et réel si on supprime l'effet de variation des prix.

Q14) D'après ce texte, qui sont les agents économiques emprunteurs ? prêteurs ?

Q15) Définissez la notion de taux d'intérêt

Q16) Quelle est la relation entre taux d'intérêt et intérêt ?

Q17) Un ménage en 2018 emprunte à un taux d'intérêt nominal de 1,43% pour acquérir un logement. Le taux d'inflation annuel est de 1,61% en 2018. Quel est le taux d'intérêt réel dans ce cas pour l'année en 2018 ?

Document 6 : Hatier 1^{ère} p.91

- Le marché des fonds prêtables est gouverné par l'offre et la demande. L'offre provient des agents économiques qui épargnent et désirent prêter une partie de leur revenu. La demande provient de ceux (ménages, entreprises, gouvernements) qui désirent emprunter afin de réaliser des investissements. Le taux d'intérêt est le prix des fonds prêtables sur ce marché. La courbe de demande est décroissante et la courbe d'offre croissante lorsque le prix augmente.

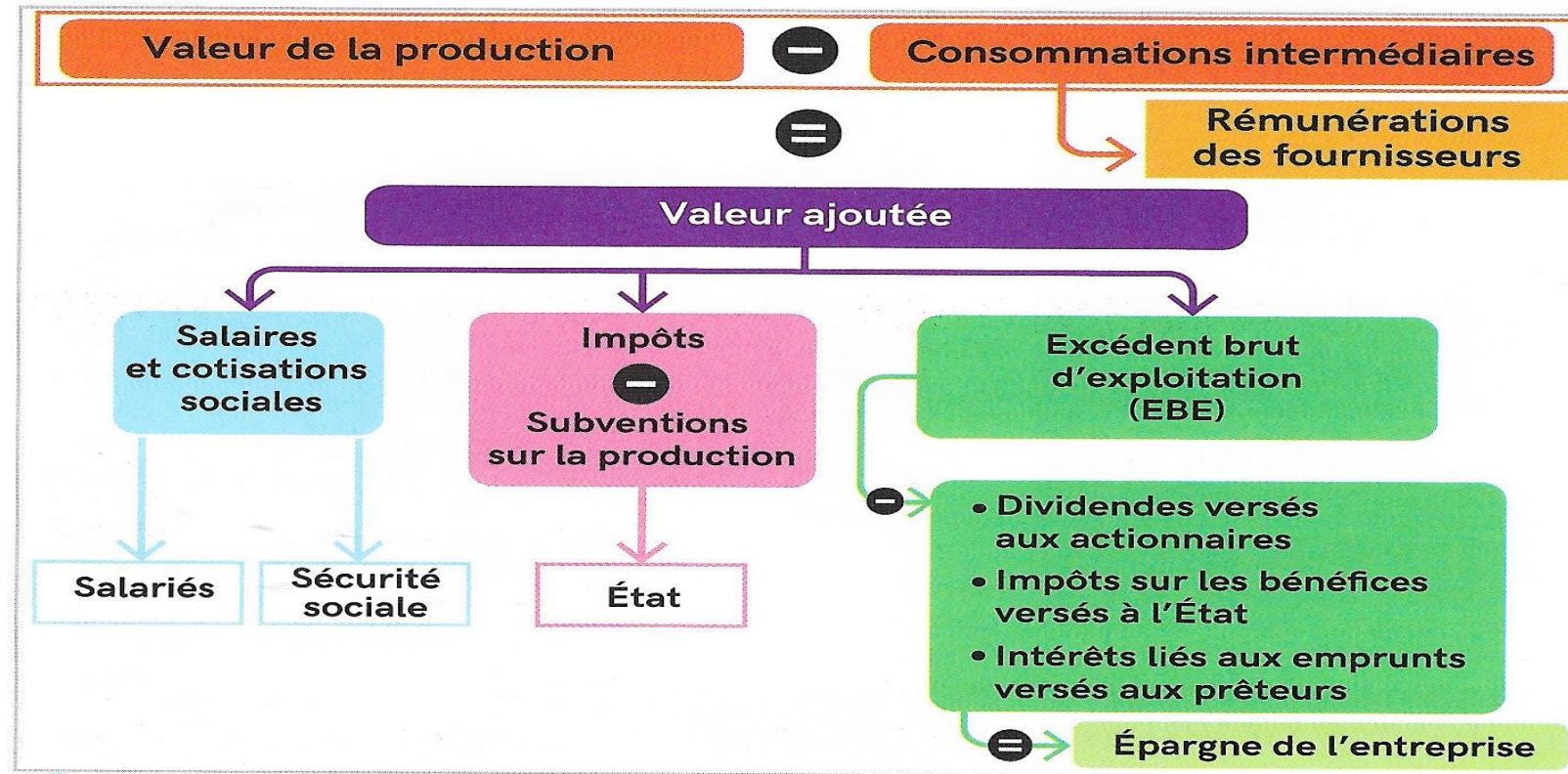
Q18) Elaborez une représentation graphique avec les termes suivants et en vous aidant du texte proposé (offre de fonds prêtables, demande de fonds prêtables, taux d'intérêt, taux d'intérêt d'équilibre, quantité d'équilibre, quantité de fonds prêtables)

Q19) Pourquoi la courbe de demande est décroissante et la courbe d'offre croissante par rapport au prix ?

2) Comment les entreprises et l'Etat se financent-ils ?

2.1) Le financement interne des entreprises : l'autofinancement

Document 7 : Manuel Nathan 1^{ère} DOC.1 p.100



Q20) Comment une entreprise peut-elle dégager un EBE ?

Q21) D'après ce schéma, qu'est-ce qui permet à une entreprise de se financer ?

2.2) Le financement externe de l'entreprise par les emprunts bancaires

Document 8 : D'après doc.3 p.95 Hatier 1ère

- Pour un agent économique souhaitant réaliser un investissement deux situations se présentent:
- * L'agent dispose d'une épargne suffisante et alors il assure lui-même son financement
- * L'agent doit faire appel à l'épargne des autres agents ,c'est le financement externe.
- Pour le financement externe ,l'agent peut utiliser l'endettement auprès des banques ,c'est le financement indirect ,c'est-à-dire intermédié par l'intervention des banques.
- Q22) Comment se nomme le financement dans le premier cas ?
- Q23) Explicitiez le deuxième cas en précisant pourquoi est-ce parfois nécessaire ?

2.3) Le financement externe des entreprises par le recours au marché financier

Document 9 : D'après « aide-mémoire économie, Sirey, 2016 et « Monnaie, banques, finance de Jézabel Couppey Soubeyran, A. Colin

L'agent à besoin de financement peut aussi s'adresser directement aux agents à capacité de financement à travers le marché financier sur lequel se traitent les opérations à long terme sur des actions et des obligations : c'est un financement direct (ou désintermédié).

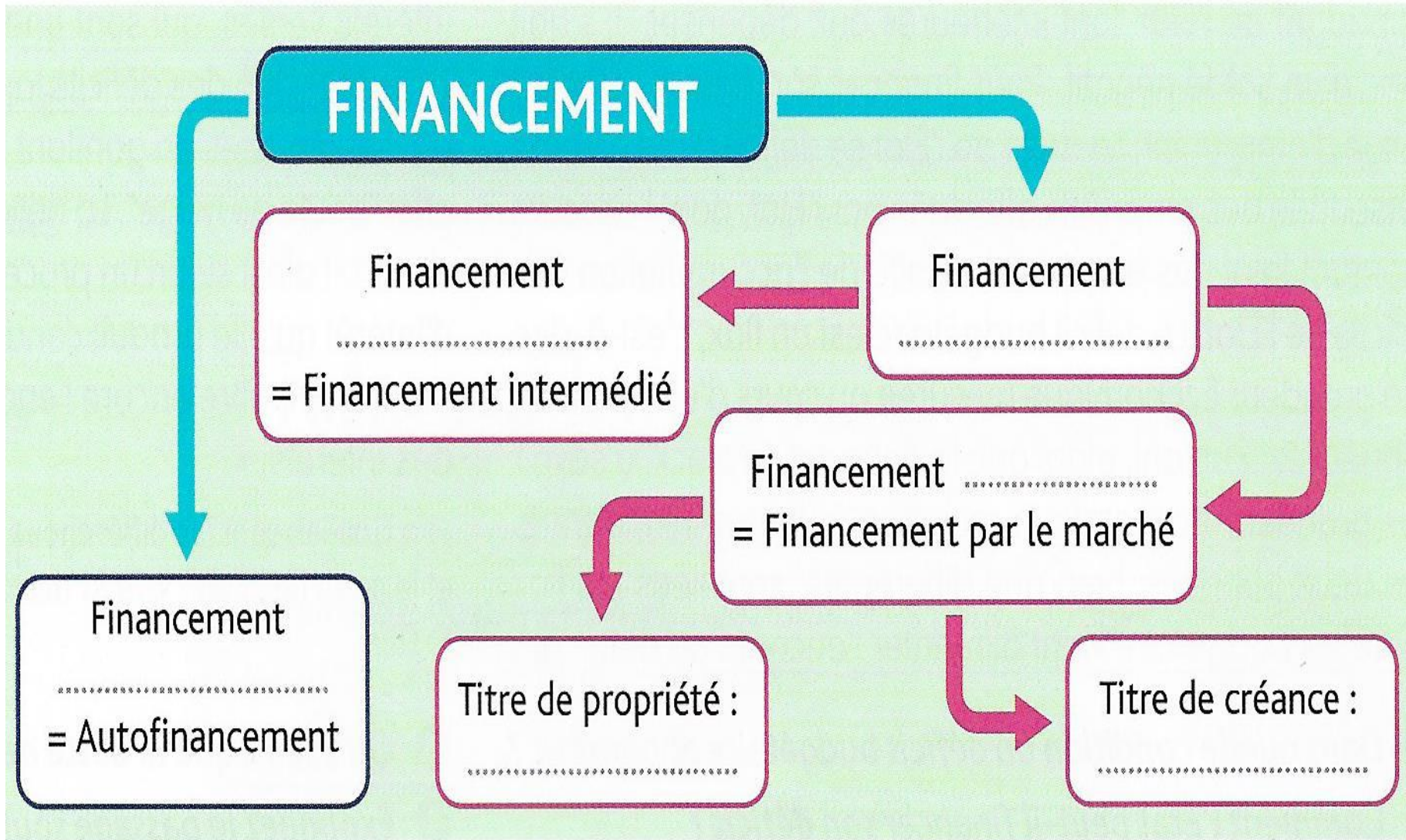
L'obligation est un titre de créance remboursable à échéance et l'obligataire perçoit un revenu correspondant au taux d'intérêt auquel l'obligation a été émise. A la différence d'une obligation, l'action est un titre de propriété pour son détenteur lui offrant un droit sur les profits réalisés. La rémunération versée aux actionnaires est variable et se nomme un dividende provenant de la division des profits.

Q24) Qu'est-ce que le marché financier ?

Q25) Distinguez le financement externe direct par actions et par obligations

Q26) Quel est le point commun entre l'autofinancement et le financement par actions ? Entre le financement par obligations et le financement externe indirect ?

Exercice : complétez le schéma suivant avec des notions étudiées dans la partie 2 du cours



2.4) Le financement de l'Etat par emprunt obligataire

Document 10 : Magnard 1^{ère} p.100 doc.2

Recettes et dépenses du budget de l'État 2018 (voté en décembre 2017)

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{Recettes de l'État :} \\ \hline 242,9 \text{ milliards d'euros} \\ \hline \end{array} - \begin{array}{|c|} \hline \text{Dépenses de l'État :} \\ \hline 329,6 \text{ milliards d'euros} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Solde budgétaire :} \\ \hline - 86,7 \text{ milliards d'euros} \\ \hline \end{array}$$

Q27) En 2018 , la taxe sur la valeur ajoutée représentait environ 150 milliards d'euros alors que l'éducation nationale représentait 72 milliards d'euros pour le budget de l'Etat. Laquelle de ces contributions est une dépense pour l'Etat ? Une recette ?

Q28) D'après ce schéma, l'Etat est-il en besoin ou en capacité de financement?

L'Etat a une dette publique c'est-à-dire l'ensemble des emprunts publics finançant le cumul des déficits publics dans le temps. Ces emprunts correspondent à des obligations (Obligations Assimilables du Trésor = OAT) qui ont une durée comprise entre 2 ans et 50 ans. Les acheteurs d'OAT perçoivent des intérêts tous les ans et ils seront remboursés du capital apporté en fin d'échéance. En 2018, l'Etat a emprunté 195 milliards d'euros pour un taux intérêt moyen de 0,63%. Le rendement de l'obligation française à 10 ans a augmenté à 3,52 % le 13 janvier 2026, marquant une hausse de 0,02 point de pourcentage par rapport à la session précédente. Historiquement, le rendement des obligations d'Etat françaises à 10 ans a atteint un niveau record de 11,85 % en octobre 1987

Q29) Qu'est-ce que la dette publique ?

Q30) Quel est le mode de financement de l'Etat français ? (interne ,externe direct,externe indirect?)

3) Les effets contradictoires d'une politique de hausse des dépenses publiques

3.1) Une politique de relance peut augmenter le PIB

Document 12 : d'après doc.2 p.102 Magnard 1ère

En 2009 ,en France ,un plan de relance a été mis en place face à la crise économique. Il s'agissait essentiellement d'augmenter les dépenses publiques comme par exemple la création d'une prime à la casse pour les automobiles de 1000 euros stimulant la consommation des ménages ,une des sources du PIB. Cet accroissement des dépenses publiques a été d'environ 26 milliards d'euros sur deux ans. Cela a augmenté le déficit de l'Etat mais d'après la Commission européenne pour l'ensemble des pays européens les plans de relance ont contribué à accroître le PIB en 2009 et 2010 évitant une crise économique encore plus importante.

Q31) Comment un plan de relance peut augmenter le PIB ?

3.2) Un plan de relance peut entraîner des effets d'éviction

Document 13 : d'après les docs 1,2,et 3 p.104-105 Magnard 1ère

- La hausse des dépenses publiques suite à un plan de relance peut avoir deux conséquences négatives:
 - 1/ Tout d'abord, une éviction directe des investissements et de la consommation car les agents économiques anticipent une augmentation futures des impôts par l'Etat afin de financer l'accroissement des emprunts publics nécessaires. L'accroissement de l'épargne se fera donc au détriment de la consommation et de l'investissement freinant la croissance de l'économie.
 - 2/ Ensuite, une éviction indirecte par une hausse des taux d'intérêts provoquée par l'augmentation de la demande de fonds prêtables liée aux nouveaux emprunts publics émis sur le marché financier, ce qui va, là encore, réduire les investissements et la consommation. Cette forme d'éviction se réalise à la condition que l'Etat concerné soit perçu comme en défaut de paiement à cause d'un accroissement conséquent de la demande d'emprunts publics : ce fut le cas de la Grèce entre 2010 et 2013 avec des taux d'intérêts d'environ 10% sur ses emprunts à 10 ans d'échéance.
- **Q32)** Par un schéma synthétisez les deux effets négatifs d'un plan de relance par les dépenses publiques.

Synthèse - T3 D1

Un agent économique connaît une capacité de financement quand son est supérieure à son A l'inverse un agent économique connaît un quand son épargne est à son Lorsque un agent finance tout ou une partie de ses investissements par sa propre épargne on dit qu'il

Pour se financer on peut faire appel aux banques à travers des prêts bancaires : c'est

Le financement Ils peuvent aussi faire appel aux offreurs de capitaux sur le marché financier : c'est le financement Ce dernier peut s'effectuer par émissions d'actions ou par émissions Pour l'emprunteur le représente le coût du crédit et pour le prêteur la du prêt accordé.

Le taux d'intérêt est donc le sur le marché des fonds prêtables.

L'Etat doit également financer ses investissements par emprunt quand son solde budgétaire est Cela peut se justifier par la mise en place de plans de relance qui peuvent contribuer à l'accroissement du mais aussi à des effets directs et indirects.