

Science économique
Chapitre : Comment les agents économiques se financent-ils ?

Questionnement	Objectifs d'apprentissage
<p>Comment les agents économiques se financent-ils ?</p> <p>Vocabulaire : <i>Besoin de financement, Capacité de financement, Epargne, Excédent brut d'exploitation (EBE), Autofinancement, Financement externe, Marchés financiers, Actions, Obligations, Taux d'intérêt, Solde public/solde budgétaire, Politique de dépenses publiques, Effet d'éviction.</i></p>	<p>Comprendre :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Comprendre que le financement consiste à couvrir des besoins de financement par des capacités de financement. - Comprendre que le taux d'intérêt - à la fois la rémunération du prêteur et le coût du crédit pour l'emprunteur - est le prix sur le marché des fonds prêtables. <p>Savoir :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Savoir que le revenu disponible des ménages se répartit entre consommation et épargne et qu'ils peuvent dégager des besoins ou des capacités de financement. <p>Savoir et comprendre :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Savoir ce qu'est l'excédent brut d'exploitation et comprendre que les entreprises se financent par autofinancement et financement externe (emprunts bancaires et recours au marché financier, en particulier actions et obligations). - Savoir que le solde budgétaire résulte de la différence entre les recettes (fiscales et non fiscales) et les dépenses de l'État ; comprendre que le déficit budgétaire est financé par l'emprunt et savoir qu'une politique de dépenses publiques peut avoir des effets contradictoires sur l'activité (relance de la demande / effet d'éviction).

Sensibilisation :



Opérateur (traders) travaillant au New York Exchange, principale Bourse des Etats-Unis



Publicité pour le crédit à la consommation

C'EST COMME ELLE ÉTAIT BIEN CETTE IDÉE



Plateforme de financement participatif

→ D'après vous et en vous inspirant des photos ci-dessus, pourquoi aurait-on besoin de se financer ? Comment y parvenir ?

A. Comment fonctionne le système de financement de l'économie ?

1) Besoins et capacités de financement des agents économiques

1- Un système financier pour concilier besoins et capacités de financement

Le financement de l'économie désigne à la fois celui des entreprises qui cherchent à financer leurs investissements productifs, celui des administrations publiques qui, le plus souvent, doivent financer leur déficit et celui des ménages qui ont à financer leurs achats de logement. Si chacun de ces agents pouvait financer totalement son investissement par son épargne, il n'y aurait pas besoin de système financier bien développé. [...] Mais seuls les ménages présentent une capacité de financement régulièrement positive, ce qui fait de leur épargne la variable stratégique du système financier. [...] Les entreprises sont des agents structurellement en situation de besoin de financement, car leurs projets d'investissement excèdent en général leurs propres ressources. Depuis la fin des années 1970, les administrations publiques sont aussi structurellement emprunteuses. [...] En réalité, il peut exister des entreprises ayant une capacité 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 capacité et besoin de financement. Il désigne « l'ensemble des institutions (marchés des titres (financiers) et intermédiaires financiers, des règles et des pratiques) qui, au sein d'un espace donné [...] rendent possibles des échanges de monnaie ». Ces échanges se font entre ceux qui ont accumulé de l'argent en épargnant chaque année une fraction de leur revenu et ceux qui n'ont pas suffisamment épargné pour financer une dépense d'investissement. [...] En son absence, certains agents devraient renoncer à des investissements rentables faute de fonds, alors que d'autres disposeraient d'une épargne oisive. Cette mauvaise allocation des ressources freinerait alors la croissance.

Jean-Pierre Biasutti, Laurent Braquet,
Comprendre le système financier, Bréal, 2010

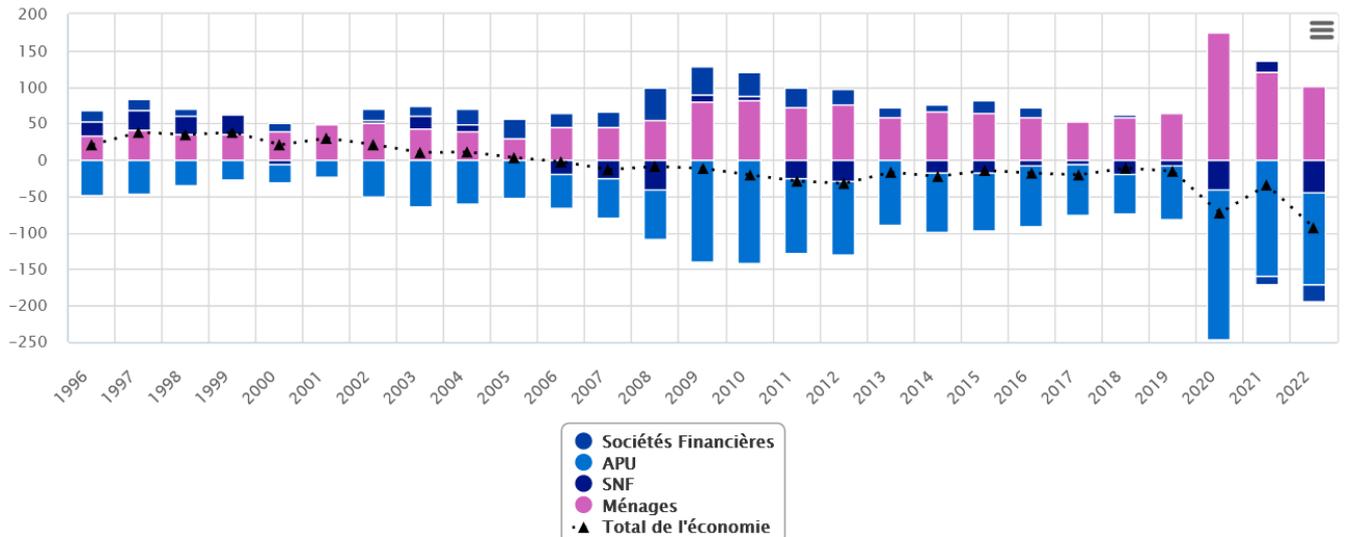
Q1 Expliquez ce que signifie une situation dans laquelle un agent économique a un besoin de financement, à une capacité de financement.

Q2 Pour quelles dépenses les entreprises, les ménages et les administrations publiques peuvent-ils avoir des besoins de financement ?

Q3 Quels déséquilibres le système financier régule-t-il ?

Q4 Quels intermédiaires permettent la rencontre des agents qui investissent et de ceux qui épargnent ?

2- La situation financière des secteurs institutionnels en France : capacité et besoin de financement (mds d'€)



Pour accéder à une version dynamique du doc suivre (source) : <https://www.banque-france.fr/fr/statistiques/capacite-et-besoin-de-financement-des-secteurs-institutionnels-20-nov-2023>

Complétez le tableau ci-dessous :

	2002	2012	2022
Sociétés non financières			
Sociétés financières			
Administrations publiques			
Ménages (y compris entrepreneurs individuels)			
Economie nationale			

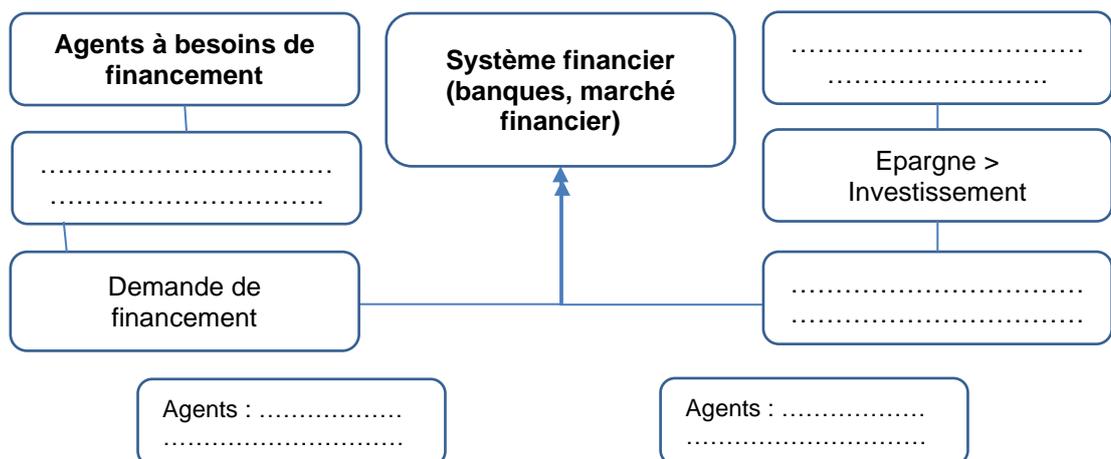
Q1 Complétez le document

Q2 Mettez les chiffres entourés dans une phrase. Tous les ménages ont-ils une épargne supérieure à leurs ressources ?

Q3 Quelle est l'évolution des besoins de financement de l'Etat entre 2002 et 2012, puis entre 2012 et 2022 ? Comment expliquer ces évolutions ?

2) Le circuit de financement et le marché des fonds prêtables

3- Le financement de l'économie



Q1 Complétez le schéma ci-dessus

Q2 Comment le système financier tisse-t-il des liens entre les agents à besoins de financement et les agents à capacités de financement ?

Q3 Quel est le rôle des marchés financiers ?

Q4 Comment les intermédiaires financiers sont-ils rémunérés lorsqu'ils accordent un prêt ?

Q5 Distinguez finance directe et finance indirecte.

4- Les 2 visages du prix de l'argent



Le taux d'intérêt est le prix de l'argent que vous n'avez pas et que vous empruntez pour une durée et selon des modalités déterminées. Inversement, c'est le prix de l'argent que vous avez et que vous prêtez pour un certain temps. Quand vous empruntez de l'argent, le service qui vous est rendu par le prêteur est de vous faire profiter par anticipation de vos revenus futurs. Par exemple, vous pouvez décider d'emprunter sur deux ans de l'argent pour acheter aujourd'hui les meubles d'une chambre à coucher. Ou bien, vous pouvez choisir de mettre de côté petit à petit la somme nécessaire et acheter les meubles "cash" dans un an et demi. Si vous empruntez, vous allez payer, par le versement des intérêts, le gain d'utilisation d'un an et demi de ces meubles.

À l'inverse, quand vous prêtez de l'argent, le taux d'intérêt correspond à la rémunération d'une abstinence. Vous renoncez, pendant un certain temps, à consommer immédiatement. Plus longue est l'abstinence et plus vous pourrez, en principe, obtenir un taux d'intérêt élevé.

Le taux d'intérêt rémunère aussi le risque pris par le prêteur : le risque de ne pas être remboursé ; le risque que l'inflation dévalorise la somme remboursée. Le taux d'intérêt comprend donc une prime de risque variable en fonction de la confiance accordée à l'emprunteur, de la durée du placement et de l'anticipation de l'inflation.

« Le prix de l'argent... et du temps », www.lafinancepourtous.com, 9 novembre 2016.

- Q1 Pour quelle raison l'emprunteur est-il prêt à payer des intérêts à son créancier ?
Q2 Pour quelle raison le créancier accepte-t-il de renoncer à une consommation immédiate ?
Q3 Expliquez le titre du document.
Q4 Quels sont les deux déterminants de la hausse du taux d'intérêt ?

→ Document 2 p.90 Répondre aux questions proposées.

→ Document 3 p.91 Répondre aux questions proposées.

Récapitulatif :

Plus la durée du crédit est, plus le taux d'intérêt proposé par la banque est En effet, il passe de 2,41 % pour un prêt d'une durée de 15 ans à 2,7 % pour un prêt d'une durée de ans. Le augmente considérablement. En effet, il passe de pour un prêt sur 15 ans à sur 25 ans, soit une multiplication par Par contre, la mensualité de remboursement avec la durée du crédit. Au final, si vous empruntez 250 000 €, la somme des mensualités sera de sur 15 ans et de sur 25 ans.

→ Document 4 p.91 Répondre aux questions proposées.

 **S'entraîner** p. 91 – Autoévaluation et raisonnement.

B. Comment les ménages et les entreprises se financent-ils ?

1) Les sources de financement des ménages

→ Document 2 p.86 Répondre aux questions proposées.



→ Considérons un ménage composé d'un couple d'actifs, locataires de leur appartement et qui souhaitent devenir propriétaires.

Q1 Placez les éléments suivants, qui correspondent au budget mensuel du couple, sur le schéma :

1. Loyer de l'appartement : 1 300 €
2. Salaires bruts des deux actifs : 3 500 €
3. Impôt sur le revenu : 280 €
4. Remboursement des frais de santé : 100 €
5. Cotisations sociales versées : 900 €
6. Dépenses courantes (gaz, électricité, essence, alimentation...) : 750 €
7. Intérêts reçus de la banque : 200 €
8. Allocations familiales : 150 €

Q2 Calculez le revenu disponible de ce ménage.

Q3 Peut-il épargner ? Si oui, quel montant ?

Q4 Au bout de combien de temps ce ménage pourrait-il acheter un studio à 100 000 € s'il ne souhaite pas s'endetter auprès d'une banque ?

2) Les différents modes de financement des entreprises

→ Document 1 p.88 Répondre aux questions proposées.



5- Vidéo - Le marché des actions - Document 2, p.88 Répondre aux questions proposées.
<https://www.youtube-nocookie.com/embed/CG0zHq9hLIs?rel=0&enablejsapi=1&loop>

Q1 Qu'est-ce qu'une action ? Un dividende ?

Q2 Pourquoi une entreprise peut-elle être amenée à se financer par émissions d'actions ?

Q3 Qu'est-ce que le marché primaire ? Le marché secondaire ?

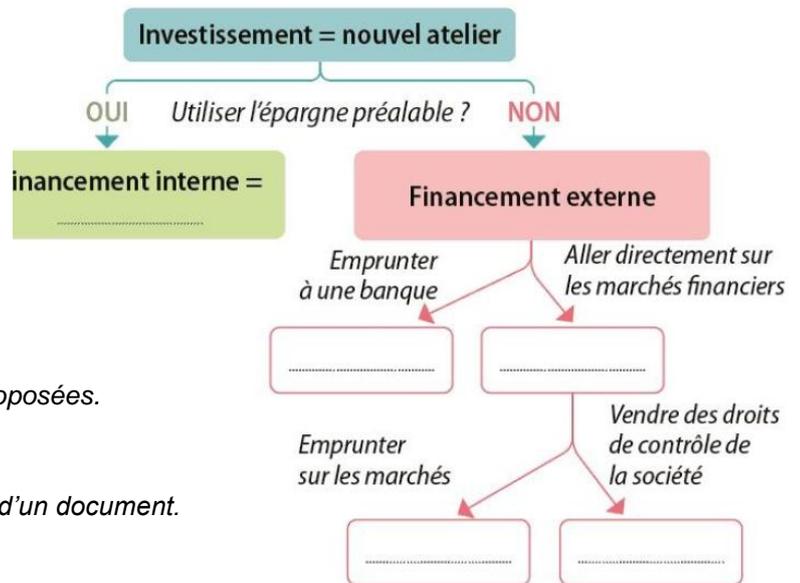
Q4 Toutes les entreprises peuvent-elles être cotées en bourse ? Justifiez.

→ Document 3 p.89 Répondre aux questions proposées.

Avec votre voisin(e) de classe, vous êtes gérants et actionnaires uniques d'une société qui produit des sacs à dos en matière recyclée. Votre activité fonctionne bien et vous avez décidé d'installer un nouvel atelier. Plusieurs solutions s'offrent à vous pour le financer.

Q1 Choisissez un mode de financement (autofinancement, emprunt bancaire, émission d'actions ou d'obligations). Recherchez ses avantages et ses inconvénients.

Q2 Synthétisez ces avantages et inconvénients dans un tableau récapitulatif.



→ Document 4 p.89 Répondre aux questions proposées.

S'entraîner p. 89 – Autoévaluation et Etude d'un document.

C. Le financement de l'Etat et les conséquences d'une politique de dépenses publiques

1) Recettes, dépenses, solde budgétaire et endettement de l'Etat

→ Document 1 p.92 Répondre aux questions proposées.

2) La politique budgétaire et ses effets contradictoires



6- Vidéo - La politique budgétaire - Document 2 p.92 Répondre aux questions proposées.
<https://www.citeco.fr/la-politique-budgétaire-en-temps-de-crise>

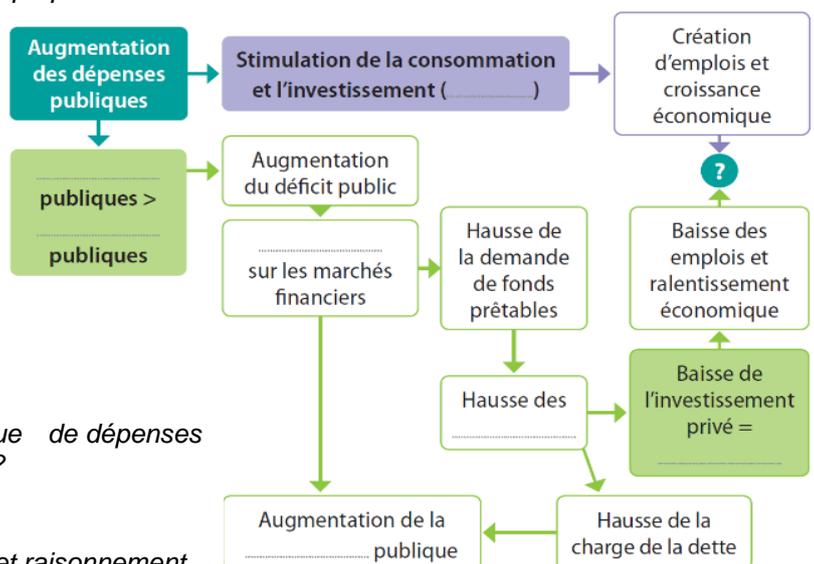
→ Document 3 p. 93 Répondre aux questions proposées.

→ Document 4 p. 93 Répondre aux questions proposées.

Pour faire face à une crise économique, l'Etat décide de mettre en place une politique de relance par la demande globale. Pour financer ses dépenses, il emprunte, sur les marchés financiers, en émettant des obligations. Cette hausse de demande de fonds prêtables va avoir pour effet d'augmenter le taux d'intérêt. Les entreprises sont alors pénalisées par cette hausse des taux. Il se produit un effet d'éviction.

Q1 Complétez le schéma.

Q2 Pourquoi dit-on qu'une politique de dépenses publiques peut avoir un effet d'éviction ?



S'entraîner p. 93 – Autoévaluation et raisonnement.