

Science économique
Chapitre 5 : 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 CON 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 (en milliards d'€)

	2000	2010	2017
Sociétés non financières	-7,3	8,0	-8,3
Sociétés financières	8,5	29,5	-3,2
Administrations publiques	-19,5	-137,4	-61,4
dont État et administration centrale	-32,4	-122,9	-68,5
dont Administrations publiques locales	1,2	-2,0	0,8
dont Administrations de sécurité sociale	11,5	-23,9	6,3
Ménages y compris entrepreneurs individuels	40,1	83,4	61,0
Institutions sans but lucratif au service des ménages	-0,1	0,4	-0,9
Économie nationale	21,7	-16,0	-12,8

Q1 Mettez les chiffres en rouge dans une phrase. Tous les ménages ont-ils une épargne supérieure à leurs ressources ?

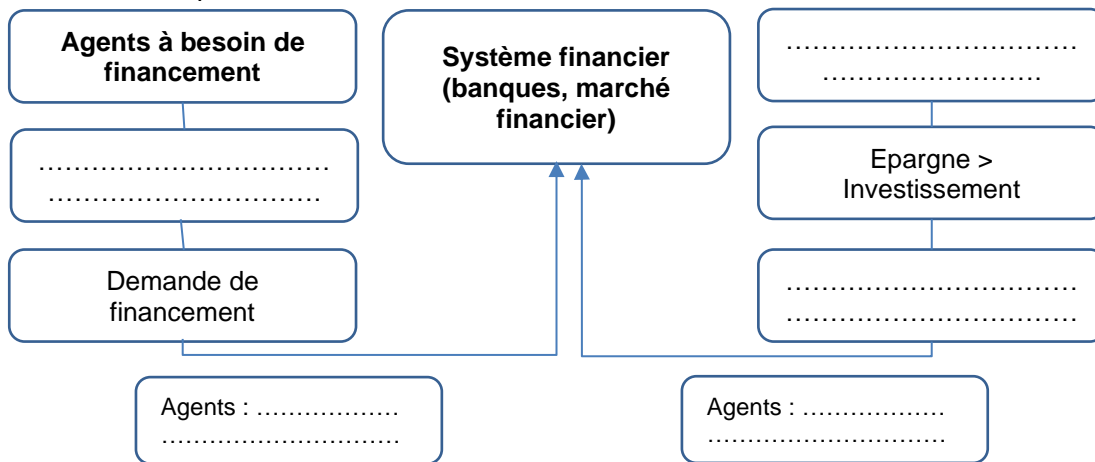
Q2 Quelle est l'évolution des besoins de financement de l'Etat entre 2000 et 2010, puis entre 2010 et 2017 ? Comment expliquer ces évolutions ?

La notion de « secteur institutionnel » est utilisée dans la comptabilité nationale pour classer les agents économiques ayant une même fonction principale (ex: les ménages consommant).

Comptes nationaux, Base 2014, Insee, 2018.

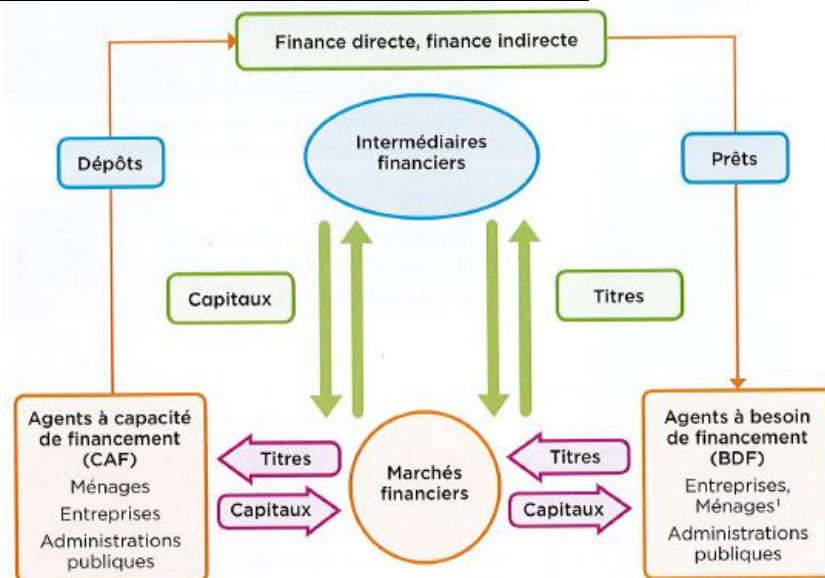
3- Le financement de l'économie

Complétez le schéma.



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

4- Le système financier : financement direct, financement indirect



1. Les ménages ne peuvent pas émettre de titres.

Source : F. Mishkin, *Monnaie, banque et marchés financiers*, Pearson, 10^e éd., 2013.

Q1 Quelle est la différence entre la finance directe et la finance indirecte ?

Q2 Quelles sont les 3 possibilités qui s'offrent à une entreprise qui a besoin d'un financement pour acheter des machines et qui ne dispose pas suffisamment d'épargne ?

Q3 Comment les intermédiaires financiers sont-ils rémunérés lorsqu'ils accordent un prêt ?

Q4 Les intermédiaires financiers interviennent-ils sur les marchés financiers ?

5- 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 ?

→ Documents 2, 3 et 4 p.78-79 Répondre aux questions proposées.



S'EXERCER p. 79 – Autoévaluation et raisonnement.

(Magnard) Complétez :

Sur le marché des fonds prêtables, l'offre de fonds est d'autant plus que le taux d'intérêt est élevé, tandis que la demande de fonds est d'autant plus que le taux d'intérêt est élevé. L'intersection des deux courbes détermine le et la quantité de fonds d'équilibre.

Le taux d'intérêt réel est le taux d'intérêt auquel on retranche le taux d'inflation. Ce taux peut être si le taux d'intérêt nominal est inférieur au

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

1) Les sources de financement des ménages

→ Documents 2 et 3 p.74-75 Répondre aux questions proposées.



S'EXERCER p. 75 – Autoévaluation et raisonnement.

2) Les différents modes de financement des entreprises



→ Document 1 p.76 - <https://www.journaldunet.fr/business/dictionnaire-comptable-et-fiscal/1198437-ebe-definition-calcul-traduction/> Répondre aux questions proposées.

→ Documents 2, 3 et 4 p.76-77 Répondre aux questions proposées.



S'EXERCER p. 77 – Autoévaluation et raisonnement.

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

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

6- Le budget et le solde budgétaire

Le budget de l'État est un document établi par le gouvernement et voté par le Parlement qui prévoit et définit les dépenses et les recettes que l'État a le droit d'engager et de percevoir pour l'année à venir.

Tous les ans, les services de l'État préparent un « projet de loi de finances » qui est soumis à l'Assemblée nationale puis au Sénat à l'automne. Le Parlement peut proposer des modifications avant d'adopter une « loi de finance initiale ». Cette loi peut être révisée au cours de l'exercice par une loi rectificative, pour tenir compte d'événements imprévus ou pour modifier la politique budgétaire de l'État. On parle alors de budget « révisé ». Le budget de l'État se solde par un déficit budgétaire si les dépenses excèdent les recettes. Dans le cas contraire, on parle d'un excédent. Un budget est en équilibre lorsque les recettes sont égales aux dépenses.

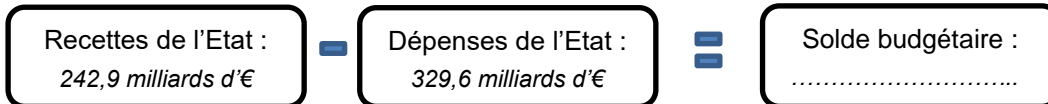
D'après le site www.lafinancepourtous.com, juillet 2018

- Q1 Pourquoi le budget de l'État prend-il la forme d'une loi de finances votée par le Parlement ?
 Q2 En décembre 2018, sous la pression du mouvement des « gilets jaunes », le président de la République a annoncé plusieurs mesures : annulation de la hausse de la CSG pour certains retraités, hausse de la prime d'activité, défiscalisation des heures supplémentaires. Ces mesures ont-elles un impact sur le budget 2019 ?
 Q3 Une loi rectificative a-t-elle été votée ?



→ Document 1 p.80 - <https://www.youtube.com/watch?v=xoHVW7hFRxI>
 Répondre aux questions proposées.

7- Les chiffres-clés du budget 2018 (voté en décembre 2017)



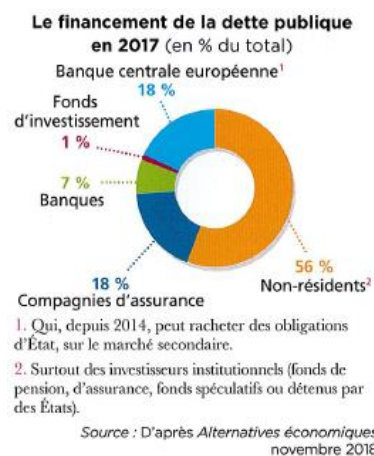
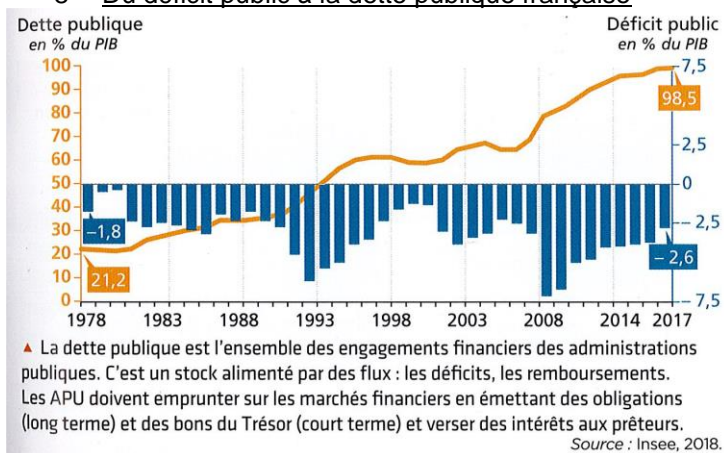
Principales recettes de l'Etat en 2018 (en %)		Principales dépenses de l'Etat par missions en 2018 (en %)	
Taxe sur la valeur ajoutée	52	Education et recherche	30
Impôt sur le revenu	24	Défense et sécurité	19
Impôt sur les sociétés	9	Politiques sociales (1)	16
Taxe intérieure sur les produits énergétiques	5	Développement durable	3

(1) Cohésion des territoires, solidarité, insertion, égalité des chances.

- Q1 Calculez le solde budgétaire. Est-il excédentaire ou déficitaire ? L'Etat a-t-il un besoin ou une capacité de financement ?
 Q2 Quelle est la recette la plus importante de l'Etat ? S'agit-il d'un impôt sur le revenu ou sur la dépense ?
 Q3 Quelles sont les 2 missions de l'Etat les plus importantes ?
 Q4 Le solde budgétaire est-il excédentaire ou déficitaire ? L'Etat a-t-il un besoin ou une capacité de financement ?

→ Document 2 p.80 Répondre aux questions proposées.

8- Du déficit public à la dette publique française

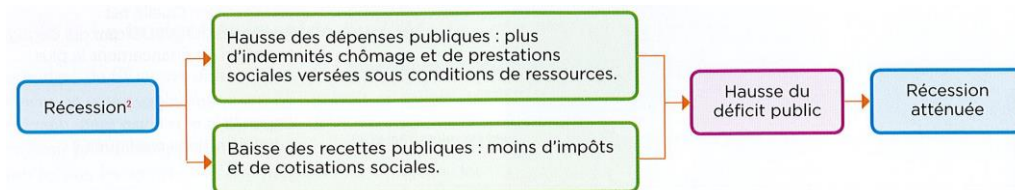


- Q1 Commentez l'évolution de la dette publique de 1978 à 2017 en utilisant les chiffres du graphique.
 Q2 Quelle relation pouvez-vous mettre en évidence entre déficit public et dette publique ?
 Q3 La France satisfait-elle aux critères de Maastricht ? (Recherche nécessaire sur le « Pacte de Stabilité et de Croissance européen »)
 Q4 Comment les administrations publiques se financent-elles ? Quels en sont les risques ?

2) Les effets contradictoires d'une politique de dépenses publiques

9- Les stabilisateurs automatiques

Les recettes et les dépenses publiques exercent spontanément une action contra-cyclique sur l'activité économique.



- Q1 Pourquoi les stabilisateurs automatiques atténuent-ils la récession ?
 Q2 Réalisez un schéma sur le même modèle

montrant les effets des stabilisateurs automatiques en période d'expansion économique.

→ Document 3 p.81 Répondre aux questions proposées.

10- Les plans de relance au cours de la crise de 2008

Des plans de relance ont été mis en place dans la quasi-totalité des pays touchés par la crise. Aux Etats-Unis, un plan de relance massif de plus de 800 milliards de dollars est annoncé, tandis que les gouvernements européens adoptent des mesures chiffrées à 200 milliards d'euros, avec de fortes divergences entre les pays, à la fois en termes de montants concernés et de modalités. Ainsi, le plan britannique est principalement orienté vers le soutien au pouvoir d'achat des ménages (75 % du montant des mesures), alors que la France privilégie le soutien aux entreprises.

Au total, ces différents plans ont soutenu l'activité et l'emploi ; la Commission européenne estime ainsi que les plans de relance européens ont permis à la zone euro de bénéficier de 0,75 point de PIB en plus en 2009 et d'environ 0,4 point en 2010. De même, aux États-Unis, environ 3 millions d'emplois ont été sauvés grâce au plan de soutien à l'activité.

« D'une crise à l'autre : des subprimes à la crise mondiale », Cahiers Français n° 359 les politiques à l'épreuve de la crise, La Documentation française, 2010

Q1 Ces plans de relance s'appuient-ils sur une politique de stabilisateurs automatiques ou sur une politique volontaire de hausse des dépenses publiques ?

Q2 Donnez un exemple de mesure de soutien au pouvoir d'achat des ménages, et un exemple de mesure de soutien aux entreprises.

Q3 Pourquoi le soutien au pouvoir d'achat des ménages peut-il être favorable à l'activité économique ?

Q4 Les plans de relance européens ont-ils eu un effet positif sur l'activité économique

→ Document 4 p.81 Répondre aux questions proposées.

 **S'EXERCER** p. 81 – Autoévaluation et raisonnement.