

Chapitre 11 : La monnaie et le financement

C. Comment l'activité économique est-elle financée ?

1) Besoin/capacité de financement et financement interne

Document 1 : Besoin et capacité de financement : quelle distinction ?

« En participant à la production et en détenant des actifs, les agents économiques perçoivent des revenus. Ces revenus dits « primaires » font l'objet d'opérations de redistribution (...) ce qui modifie la répartition primaire des revenus. Au terme de cette redistribution apparaît ce qu'on appelle le revenu disponible (RD). Les ménages et les administrations publiques (APU) puisent dans ce RD pour effectuer leur dépense de consommation. Ce qui reste constitue une épargne brute disponible pour leurs investissements (uniquement en logement pour les ménages). Les entreprises quant à elles n'ont pas de consommation finale. Leur épargne brute correspond à ce qui reste de l'excédent brut d'exploitation (EBE) après paiement des impôts sur les sociétés, des intérêts¹ versés aux créanciers et des dividendes. L'épargne brute constitue la ressource à partir de laquelle elles financent leurs investissements. Ce financement de l'investissement par l'épargne brute correspond à ce qu'on appelle « l'autofinancement ». Lorsque le financement de l'investissement n'épuise pas toute l'EB, il y a une capacité de financement. A l'inverse, lorsque les dépenses d'investissement sont supérieures à l'EB, il y a un besoin de financement. »

¹L'intérêt est le revenu que perçoit le créancier en rémunération du crédit qu'il a accordé au débiteur.

Source : D'après Jézabel Couppey Soubeyran, « Monnaie, banques, finance » 2^{ème} éd, p 204.

Q1 : Rappeler les définitions des concepts de « revenu », « redistribution », « EBE », « investissement »

Q2 : Quels liens peut-on faire entre le revenu et le dividende ?

Q3 : A quoi correspond l'épargne brute des ménages et des APU ? Des entreprises ?

Q4 : A l'aide du document, proposez une définition des concepts de « capacité de financement » et de « besoin de financement »

Q5 : Qu'est-ce que « l'autofinancement » ?

Document 2 : Capacité ou besoin de financement ?

Md€	Epargne brute	Investissements	Solde
Administrations publiques	-32,4	71,2	-103,6
Sociétés non-financières	136,0	201,2	-65,2
Société financières	42,6	13,9	28,7
Ménages	214,6	125,5	89,1

Source : INSEE_ compte nationaux, 2011

Société non financière : Regroupe l'ensemble des agents dont la fonction principale consiste à produire des biens et services marchands non financiers.

Société financière : Secteur regroupant notamment les banques et les assurances

Q1 : D'après le tableau, quels sont les agents qui ont une « capacité de financement » ? « Un besoin de financement »

Q2 : Est-ce une approche macroéconomique ou microéconomique ?

Q3 : Faites une phrase explicitant le sens des données « - 103,6 », « 89,1 »

Q4 : Proposez une définition du concept de « taux d'autofinancement »

Q5 : Calculer le taux d'autofinancement des sociétés non financières. Interpréter le résultat trouvé.

Q6 : Calculer le taux d'autofinancement des ménages. Interpréter le résultat trouvé.

2) Financement externe direct et indirect

Activité 1 : Le financement externe indirect ou intermédié.

On suppose que Mathieu décide d'acheter une maison coûtant 300 000 euros. Son épargne est de 100 000 euros.

Q1 : Mathieu est-il en capacité de financement ou en besoin de financement ?

Q2 : A l'aide de vos connaissances, répondez à la question suivante : A quelle institution Mathieu peut-il faire appel pour financer son investissement ?

« L'obligation est un titre de créance remboursable à l'échéance. (...) Celui qui la détient (l'obligataire) perçoit périodiquement, tout au long de la période de détention un revenu correspondant au taux d'intérêt auquel l'obligation a été émise. (...) A la différence d'une obligation, une action est un titre de propriété sur l'entreprise qui l'a émise. Autrement dit, le détenteur d'une action devient copropriétaire à hauteur des parts acquises dans l'entreprise. Elle (l'action) confère à son détenteur un droit sur les profits. Bien entendu, les profits réalisés par les entreprises varient dans le temps. La rémunération versée aux actionnaires est donc variable. On l'appelle dividende puisque cette rémunération provient d'une division des profits. »

Source : D'après Jézabel Couppey Soubeyran, « Monnaie, banques, finance » 2^{ème} éd, pp 20- 31

Document 3 : Action, obligation et financement externe direct

Q1 : Rappelez les définitions des concepts de taux d'intérêt et de créance.

Q2 : Qu'est-ce qu'un intérêt ? De quoi dépend-il ?

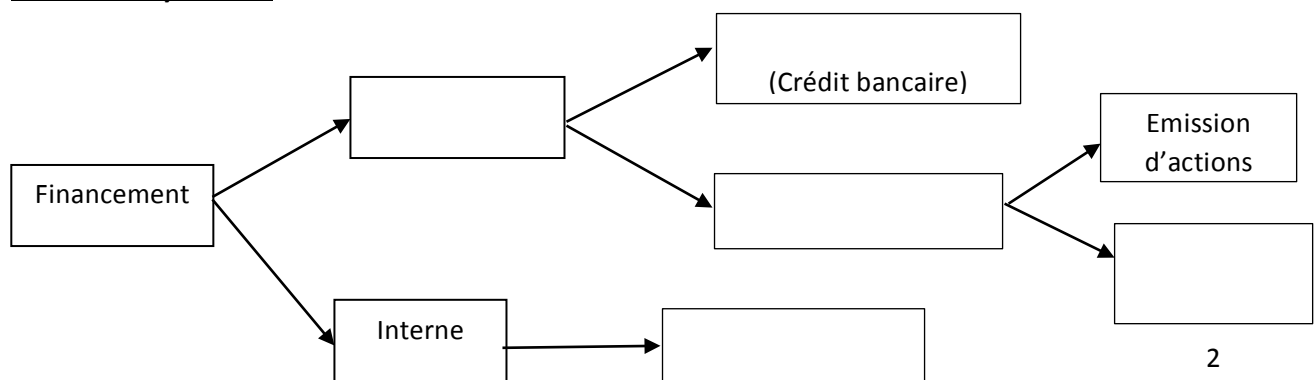
Q3 : En déduire la distinction que l'on peut faire entre un taux d'intérêt et un intérêt

Q4 : Quelle distinction peut-on faire entre une action et une obligation ?

Q5 : A l'aide des réponses précédentes et du document, répondez à la question suivante : un crédit est-il nécessairement bancaire ?

Q6 : Pourquoi peut-on dire que les actions et les obligations constituent un moyen pour les agents économiques de financer leur investissement ?

Schéma de synthèse : Les différents modes de financement



3) Taux d'intérêt et risque de crédit.

Activité : Rôle du taux d'intérêt et risque de crédit

Q1 : Rappeler ce que représente le taux d'intérêt pour l'emprunteur ?

Q2 : Quelles sont les formes de financement exigeant le versement d'un intérêt ?

Q3 : Expliquez pourquoi de manière générale les agents préfèrent-ils percevoir 10 000 euros aujourd'hui plutôt que dans 10 ans ? Qu'est-ce que cela signifie ?

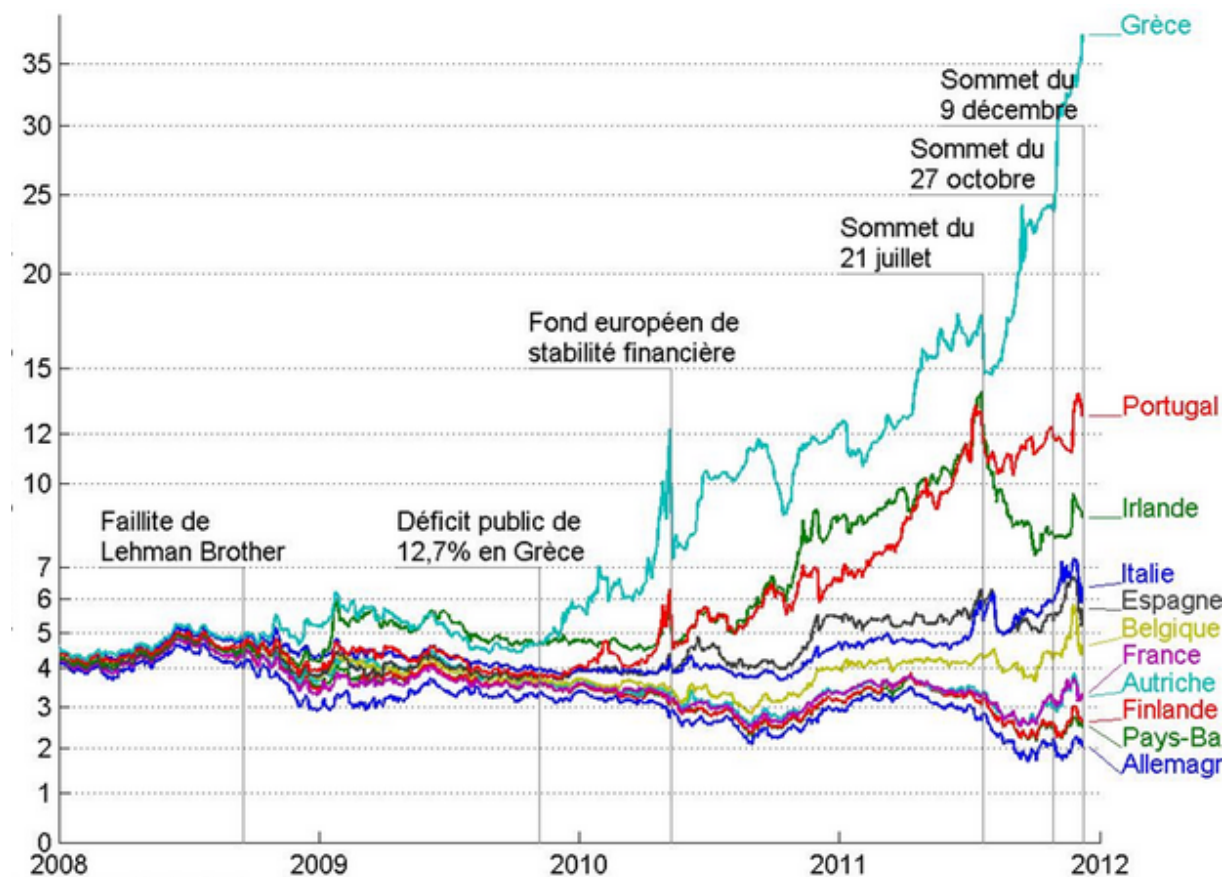
Q4 : Pourquoi verse-t-on un intérêt au créancier ?

Q5 : Quel risque court le prêteur en accordant un crédit ?

Q6 : Dans quel cas le prêteur va-t-il accepter d'accorder un crédit à un autre agent ?

Document 4 : Les écarts de taux d'intérêt.

Evolution des taux d'intérêt (en %) des obligations d'Etat à 10 ans dans la zone euro¹



Source : <http://www.cepii.fr/blog/fr/post.asp?IDcommuniqu=24>

¹ **Zone euro :** la zone euro regroupe les Etats membres de l'union européenne ayant adopté l'euro.

Q1 : Quel était le taux d'intérêt de l'Etat Français en 2008 ? De l'Etat Grec ?

Q2 : Quel était le taux d'intérêt de l'Etat Français en 2012 ? De l'Etat Grec ?

Q3 : Que peut-on dire de l'évolution du taux d'intérêt des obligations de l'Etat Grec entre 2008 et 2012 ? Qu'est-ce que cela signifie ?

Q4 : En vous servant de l'activité précédente, répondez à la question suivante : Comment peut-on expliquer cet écart de taux d'intérêt en 2012?

Synthèse de fin de chapitre :

Un agent économique connaît une capacité de financement lorsque son ----- est ----- à sa ----- (mesure du concept d'investissement). A l'inverse, un agent économique connaît un ----- lorsque son EB est ----- à sa FBCF. Lorsqu'un agent finance tout ou partie de ses ----- par sa propre épargne, on dit qu'il ----- . Dans cette perspective, plus le ----- (rapport entre l'EB et la -----) des agents économiques est élevé, plus la part des investissements qu'ils pourront financer en interne sera ----- . Ce ----- se distingue du ----- . Pour financer leurs investissements autrement que par leur EB, les agents économiques peuvent soit faire appel directement aux ressources des ----- soit aux ----- . Le premier cas renvoi au ----- . En émettant des ----- et ou des ----- (titre de créance) les agents économiques se procurent les ressources nécessaires pour financer leurs ----- . Le second cas renvoi au mode de ----- .

Pour l'emprunteur, le ----- représente le coût d'une opération de crédit. Pour le prêteur aussi appelé -----, le ----- correspond au ----- et au prix du risque. En effet, en accordant un crédit, le créancier renonce à la somme prêtée et prend le risque de ne jamais être remboursé. En fonction de la durée du crédit et du -----, le taux d'intérêt que va exiger le créancier sera plus ou moins élevé. Plus la probabilité que l'emprunteur ne rembourse pas son crédit est élevée, plus le taux d'intérêt exigé par le prêteur sera ----- . Cela permet d'expliquer les différences de ----- des obligations de l'Etat Grec et de l'Etat Français. Plus le taux d'intérêt exigé est élevé, plus il est ----- pour l'agent en question d'emprunter.

Il ne faut pas confondre l'intérêt et le ----- . L'intérêt est un ----- versé par l'emprunteur et perçu par le créancier alors que le taux d'intérêt est un ----- . L'intérêt dépend du ----- accordé ainsi que du ----- .