

SCIENCE ÉCONOMIQUE**CHAPITRE IV : COMMENT LES AGENTS ÉCONOMIQUES SE FINANCENT-ILS ?****Programme :**

Questionnements	Objectifs d'apprentissage
Comment les agents économiques se financent-ils ?	<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. - 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. - 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).

INTRODUCTION : LE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE**Document 1 : Le financement de l'économie**

Le financement de l'économie désigne l'ensemble des modalités par lesquelles les agents¹ qui constituent cette économie se procurent les fonds nécessaires à la réalisation de leurs différentes activités. Les ménages, entreprises ou administrations sont ainsi en permanence confrontés à de multiples dépenses pour lesquelles ils se procurent des ressources par divers moyens.

Dans le cas d'un financement interne, l'agent économique qui souhaite réaliser une opération nécessitant une dépense trouve « en lui-même » les ressources indispensables à cette opération. Il s'agit alors d'autofinancement.

[...] toutefois [...] les agents économiques ont rarement des dépenses correspondant exactement au montant de leurs ressources. La lecture des informations chiffrées relatives à l'ensemble de l'économie fait ainsi apparaître pour certains [agents économiques] des ressources inférieures aux emplois. Ces [agents] ont donc un besoin de financement. Ils ne sont pas en mesure de générer eux-mêmes l'ensemble des fonds nécessaires à la réalisation de leurs opérations. Ils ont alors recours à un financement externe, c'est-à-dire qu'ils s'adressent à un autre agent pour se procurer des ressources.

[On distingue donc deux profils parmi les agents économiques :]

- Les agents à capacité de financement sont des agents dont les ressources sont supérieures aux dépenses. Ceux-ci financent donc leurs investissements et dégagent, en plus, une épargne financière qui pourra être placée [...];
- Les agents à besoin de financement sont dans une situation symétrique. [...]

¹ On appelle agent économique un individu ou groupe d'individus (ménages comptant plusieurs personnes, entreprises, administrations publiques...) prenant des décisions économiques (produire, consommer, épargner, investir...).

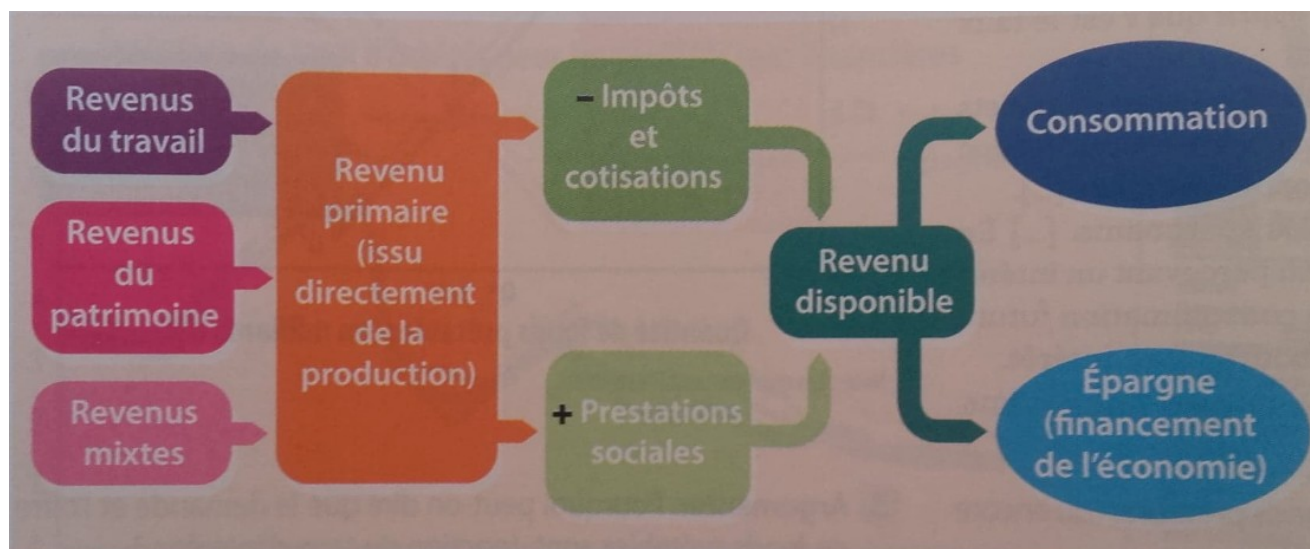
D'après **G. Jacoud**, « *Le financement de l'économie* », Cahiers français n° 315, La Documentation française, juillet-août 2003 ;
Et **J.-P. Biasutti et L. Braquet**, *Comprendre le système financier*, Bréal, 3ème éd., 2018.

Questions :

- 1) Qu'est-ce que le financement de l'économie ?
- 2) Quels sont les deux types d'agents évoqués dans le document ? Définissez chacun d'eux.
- 3) Qu'entend-on par « financement interne » ? Et par « financement externe » ?

I. COMMENT LES MÉNAGES SE FINANCENT-ILS ?**A. Le revenu disponible des ménages**

Document 2 : Le revenu disponible des ménages



Sciences Economiques & sociales Ire, coll. Passad & Perl, Bordas, 2019.

Questions :

- 1) Rappelez ce que sont les revenus du travail, les revenus du patrimoine et les revenus mixtes.
- 2) Rappelez ce que sont les prestations sociales.
- 3) Qu'entend-on par « revenu disponible » ?
- 4) Pourquoi l'épargne permet-elle de financer l'économie ?

B. Le crédit

Document 3 : Crédit et endettement des ménages en France

Le crédit est une opération qui permet au débiteur [celui qui bénéficie du crédit] de différer son paiement ou qui permet à un agent économique de disposer pendant un certain temps de fonds qui sont mis à sa disposition par un autre agent. Le plus souvent le créancier obtient une rémunération (intérêt) versée par le débiteur. Il existe de nombreux types de crédits : crédit à la consommation accordé par un organisme spécialisé, découvert bancaire, crédit immobilier, délai de paiement accordé par le fournisseur à son client etc.

L'octroi d'un crédit suppose, de la part du débiteur, l'engagement de rembourser à l'échéance. Le créancier n'accorde donc le crédit que s'il a confiance dans la solvabilité¹ du débiteur.

¹ C'est-à-dire sa capacité à rembourser ses dettes et faire face à ses engagements.

A. Beitone, A. Cazorla et E. Hemdane, *Dictionnaire de science économique*, 6ème édition, Dunod, 2019.

Proportion de ménages endettés selon le type de ménage, début 2015

En %

	Ménages endettés à titre privé*	Dont : pour l'achat de la résidence principale
<i>Type de ménage</i>		
Ensemble	45,0	20,6
Personne seule	25,2	9,0
Famille monoparentale	45,5	17,9
Couple sans enfant	42,0	13,2
Couple avec enfant(s)	73,3	44,7
Autre cas	44,6	9,2

Lecture : début 2015, 74,6 % des couples avec enfant(s) sont endettés pour des motifs privés et/ou professionnels, 44,7 % le sont pour leur résidence principale.

Champ : ménages ordinaires résidant en France (hors Mayotte).

* Les ménages peuvent aussi être endettés pour motif professionnel lorsqu'ils travaillent à leur compte.

Source : Insee, enquête Patrimoine 2014-15.

Questions :

- 1) Donnez une définition de crédit.
- 2) Faites une lecture des données entourées.
- 3) Pourquoi peut-on dire que les ménages endettés sont des agents à besoins de financement ?

Document 4 : Le taux d'intérêt

Le taux d'intérêt est le prix que doivent payer les agents économiques qui bénéficient d'un crédit (taux d'intérêt débiteur), et c'est aussi le prix que perçoivent les agents économiques qui ont octroyés un crédit (taux d'intérêt créditeur). Le taux d'intérêt s'exprime [...] en pourcentage. [...]

Il n'existe pas un seul taux d'intérêt mais plusieurs. On distingue notamment divers taux d'intérêt en fonction de la durée du crédit consenti. Les taux d'intérêt à court terme sont généralement plus faibles que les taux d'intérêt à long terme. On distingue aussi divers taux d'intérêt en fonction des opérations concernées et de la solvabilité¹ des emprunteurs. Par exemple, [...] les taux appliqués aux agents les plus solvables sont plus faibles que ceux appliqués aux débiteurs qui présentent des risques plus importants de défaillances.

→ Il ne faut pas confondre le taux d'intérêt qui est un prix et l'intérêt qui est un revenu.

¹ C'est-à-dire leur capacité à rembourser leurs dettes et faire face à leurs engagements.

A. Beitone, A. Cazorla et E. Hemdane, *Dictionnaire de science économique*, 6ème édition, Dunod, 2019.

Questions :

- 1) Donnez une définition de taux d'intérêt.
- 2) Quels sont les critères qui influent sur le niveau des taux d'intérêt proposés aux emprunteurs ?
- 3) Expliquez le passage souligné.

Pour conclure le I., complétez le texte suivant :

Les ménages sont au niveau macroéconomique des agents à _____ de financement. Cependant, cela n'exclut pas qu'au niveau microéconomique certains ménages soient des agents à _____ de financement.

Pour financer leurs dépenses, les ménages disposent de leur _____. On mesure ce dernier en additionnant tous les revenus perçus par le ménage concerné (revenus _____ + revenus de _____) et en soustrayant les impôts directs et cotisations sociales. C'est donc le revenu dont dispose réellement un ménage pour consommer ou épargner. Ainsi, lorsque les ménages ne consomment pas entièrement leur revenu disponible, ils peuvent constituer une _____ qu'ils utilisent pour leurs propres investissements. Dans ce cas, ils s'autofinancent, voire dégagent une _____ de financement s'ils n'investissent pas toute leur épargne.

Lorsque les ménages ne disposent pas d'une épargne suffisante pour financer leurs investissements, ils peuvent alors recourir au _____. Il s'agit d'une opération qui permet au débiteur de différer son paiement ou qui permet à un agent de disposer pendant un certain temps de fonds qui sont mis à sa disposition par un autre agent. Le créancier obtient alors une rémunération pour ce prêt, versée par le débiteur : le _____.

Ce dernier représente un coût pour les ménages puisque ces derniers doivent en payer le prix.

Le taux d'intérêt est donc le prix sur le marché des fonds prêtables. Ce dernier fluctue selon certains critères, notamment la _____ du prêt et le _____ de crédit que présente l'emprunteur.

II. COMMENT LES ENTREPRISES SE FINANCENT-ELLES ?

A. L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Document 5 (Doc. 1 p 96) : De la production à l'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation [...] est égal à la valeur ajoutée, diminuée de la rémunération des salariés et des impôts sur les produits, et augmentée des subventions d'exploitation sur les produits.

A. Beitone, A. Cazorla et E. Hemdane, *Dictionnaire de science économique*, 6ème édition, Dunod, 2019.

Remarque 1 : il y a une erreur dans l'encadré à côté du schéma : la production renvoie à la quantité produite x prix et non pas à la quantité vendue !

Remarque 2 : Les sociétés non financières sont des entreprises qui produisent des biens ou des services marchands non financiers. En d'autres termes, ces entreprises n'ont pas une activité financière. Les intermédiaires financiers tels que les banques ou assurances sont à l'inverse considérées comme des sociétés financières.

Questions :

- 1) Rappelez ce qu'est la valeur ajoutée.
- 2) Qu'est-ce que l'excédent brut d'exploitation (EBE) ?

Répondre à la question 3 du livre.

B. Le financement externe des entreprises

1) Le financement externe indirect : le crédit

2) Le financement externe direct

Document 6 : Le financement externe direct

Le financement externe direct suppose d'existence de deux agents économiques. L'agent à besoin de financement doit trouver un agent à capacité de financement, c'est-à-dire disposant d'un excédent de ressources sur ses emplois. L'agent à besoin de financement émet un titre¹, qu'acquiert l'agent à capacité de financement (qui trouve ainsi à placer l'épargne qu'il n'a pas investie). Concrètement, les agents à besoin de financement peuvent être des entreprises ou des administrations qui émettent [...] des titres achetés par les ménages ou d'autres agents. [...]. Ce financement direct est généralement effectué sur les marchés financiers grâce à l'émission de titres qui sont des valeurs mobilières², comme les actions ou les obligations³. Il est aussi possible sur le marché monétaire, par le biais notamment de l'émission de billets de trésorerie par les entreprises.

¹ Document représentant un droit de propriété ou un droit de créance (c'est-à-dire le droit, pour celui qui a fait un prêt, d'exiger la remise d'une somme d'argent dans des conditions déterminées).

² Ce sont des titres négociables qui peuvent donc faire l'objet de transactions sur le marché financier (sur le marché financier s'échangent des titres à long terme). Les deux grandes catégories de valeurs mobilières sont les actions et les obligations, mais il y en existe d'autres, moins courantes.

³ Une action est un titre de propriété d'une partie du capital d'une entreprise. L'actionnaire a le droit de vote (une action = une voix) aux assemblées générales d'actionnaires et le droit de percevoir une part des profits de l'entreprise appelée dividende.

Une obligation est un titre de créance à long terme sur une entreprise ou un Etat. Le détenteur d'obligation perçoit des intérêts et l'obligation lui est remboursée à l'échéance.

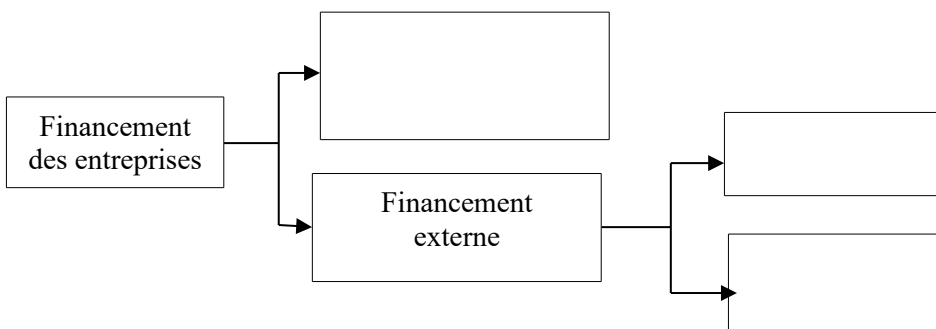
⁴ les billets de trésorerie peuvent être émis par des entreprises (sous certaines conditions). Il s'agit de titres de créances négociables qui permettent aux entreprises d'accéder directement au marché monétaire. Ces titres de créances négociables sont donc des titres à court terme qui peuvent faire l'objet de transactions sur le marché monétaire (sur le marché monétaire s'échangent des titres à court terme). Ils permettent aux entreprises de se procurer des fonds sur le marché monétaire plutôt que par l'intermédiaire des établissements de crédit tels que les banques.

Gilles Jacoud, « *Le financement de l'économie* », Cahiers français n° 315, La Documentation française, juillet-août 2003.

Questions :

- 1) Quelles sont les différences entre une action et une obligation ?
- 2) Quels sont les agents qui peuvent émettre des titres sur le marché des capitaux ? Quels sont les agents qui peuvent les acheter ?
- 3) Pourquoi ce mode de financement est-il qualifié de direct ?
- 4) Pourquoi un agent à capacité de financement (par exemple un ménage) a-t-il intérêt à financer un agent à besoin de financement ?

Pour conclure le II., complétez le schéma suivant :



III. COMMENT L'ÉTAT SE FINANCE-T-IL ?

A. Le solde budgétaire

Document 7 (Doc. 1 p 100) : Le budget et le solde budgétaire

Questions :

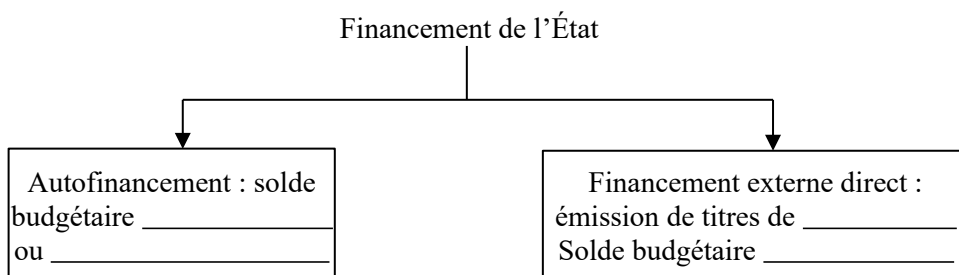
- 1) Qu'est-ce que le budget de l'État ?
- 2) Qu'est-ce que le solde budgétaire ?

Document 8 (Doc. 2 p 100) : Les chiffres-clés du budget 2018

Répondre aux questions du livre.

B. Le financement externe direct

Pour conclure le III., complétez le schéma suivant :



IV. LES EFFETS CONTRADICTOIRES D'UNE POLITIQUE DE DÉPENSES PUBLIQUES SUR L'ACTIVITÉ

A. Une politique de dépenses publiques peut avoir des effets positifs sur l'activité

Document 9 (Doc. 2 p 102) : Les plans de relance au cours de la crise de 2008

Répondre aux questions 6, 7 et 8 du livre.

Document 10 (Doc. 3 p 103) : L'effet multiplicateur des politiques de relance sur l'activité économiques

Répondre aux questions du livre.

B. Une politique de dépenses publiques peut aussi nuire à l'activité

Document 11 : La relance peut entraîner un effet d'éviction

L'un des arguments avancés [...] pour démontrer la nocivité de l'endettement public et l'inefficacité des plans de relance est celui de l'effet d'éviction. Si l'État finance un plan de relance par l'endettement, cela signifie qu'il émettra des titres. Or, les épargnants risquent de se détourner des titres des entreprises privées pour acheter les titres publics, jugés moins risqués, en particulier lors d'une récession¹. D'autre part, la hausse de l'offre de titres se traduit par une hausse des taux d'intérêt. Les entreprises auront alors plus de difficultés à financer leurs investissements [...] [En effet,] si le taux d'intérêt augmente, les entreprises réduiront leurs investissements. De sorte que [...] une augmentation du déficit budgétaire tend à réduire l'investissement global. Les économistes appellent effet d'éviction l'impact négatif du déficit budgétaire de l'État sur l'investissement. Les problèmes d'éviction sont une raison essentielle pour laquelle les déficits sont préoccupants.

Au final, la hausse des dépenses publiques tend peut-être d'un côté à stimuler la demande, mais le surcroît de dette nécessaire pour la financer tend peut-être au contraire à la déprimer [...].

¹ La récession désigne un phénomène de ralentissement du rythme de croissance de la production, ou le recul temporaire de l'activité économique.

M. Anota, « L'endettement public évince-t-il l'investissement des entreprises ? », Blog-Illusio, 20 mai 2018 ;
Et P. Krugman et R. Wells, *Macroéconomie*, De Boeck, 2016.

Questions :

- 1) Après avoir défini ce qu'est l'effet d'éviction, expliquez pourquoi le financement des dépenses publiques par l'emprunt sur le marché financier peut générer cet effet.
- 2) En quoi cet effet d'éviction peut-il nuire à l'activité économique ?