



Plan du cours

I – Comment fonctionne le financement de l'économie ?

- A. Besoin ou capacité de financement des agents économiques
- B. Le marché des fonds prêtables
 - 1. Qu'est-ce que le taux d'intérêt ?
 - 2. Comment se fixe le taux d'intérêt ?

II – Comment les ménages et les entreprises se financent-ils ?

- A. Le financement des ménages
 - 1. Qu'est-ce que le revenu disponible ?
 - 2. De l'utilisation du revenu disponible à la capacité ou besoin de financement
- B. Le financement des entreprises
 - 1. De la valeur ajoutée à l'EBE
 - 2. Les différents modes de financement d'une entreprise

III – Pourquoi et comment l'Etat se finance-t-il ?

- A. Pourquoi l'État a-t-il besoin de se financer ?
- B. Comment l'État peut-il se financer ?
- C. Les effets d'une politique d'augmentation des dépenses publiques
 - 1. Un effet moteur sur l'activité économique
 - 2. Des effets négatifs sur l'activité économique

Programme officiel

- 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).



Activité de sensibilisation : Que pouvez-vous faire pour financer chacun de ces projets ?

- **Vous êtes une PME et vous n'avez réussi qu'à faire un faible profit cette année. Vous souhaitez acheter de nouvelles machines qui devraient vous permettre de l'augmenter.**
→ Emprunt bancaire
- **Vous êtes un ménage, vous voulez acheter une nouvelle voiture. Votre grand-mère vient de vous léguer sa maison.**
→ Revendre la maison pour financer la voiture
→ Garder la maison surtout si elle est en bord de mer pour éventuellement la louer et demander un crédit à la banque
- **Vous êtes une grande entreprise, vous voulez construire une nouvelle usine en Dordogne. Vos profits sont importants et vous pourrez ainsi continuer à les augmenter.**
→ Utiliser les profits pour financer la construction de la nouvelle usine= autofinancement
→ Faire rentrer de l'argent dans l'entreprise en vendant des actions, en trouvant de nouveaux actionnaires prêts à investir dans votre entreprise
- **Vous êtes maire de Sarlat-La-Canéda, vous souhaitez construire un centre d'accueil pour les SDF.**
→ Hausse des impôts locaux
→ Emprunt bancaire

Introduction : Les différents agents économiques

Complétez le texte à trous à l'aide des mots suivants : *investissements, consommer, services, occupants, institutions, produire, services, profit, sécurité sociale, facteurs*

Ce chapitre porte sur le financement des agents économiques. Un agent économique est un acteur qui joue un rôle spécifique dans l'économie.

★ Les ménages

Qui sont-ils ? Un ménage désigne l'ensemble des **occupants** d'un même logement sans que ces personnes soient nécessairement unies par des liens de parenté. Exemple: une famille, un couple, une personne seule, des colocataires...

Quel est leur rôle économique ? : **consommer** c'est-à-dire utiliser des biens et des services pour satisfaire leurs besoins.

Pourquoi vont-ils avoir besoin de fonds (=argent) ? : pour acquérir et/ou entretenir des logements la plupart du temps.

★ Les sociétés non financières (Les entreprises)

Qui sont-elles ? Les entreprises sont des organisations qui combinent des **facteurs** de production afin de produire des biens et des services pour les vendre sur un marché. Elles cherchent à réaliser un **profit** (but lucratif). Exemple: Total, Nike, Coca-Cola, Free, Volkswagen, Norauto...

Quel est leur rôle économique ? **Produire** des biens et services marchands

Pourquoi vont-elles avoir besoin de fonds? Pour financer leurs dépenses nécessaires avant même de commencer à produire mais aussi pour leurs **investissements** : achat de nouvelles machines plus performantes, agrandir les locaux, remplacer le matériel usé etc.

★ L'État

Qui est-ce ? L'État est l'ensemble des **institutions** qui édicte des règles et organise la vie en société sur un territoire défini. Il possède certains monopoles comme celui de lever l'impôt.

Au sens large, on parle d'administrations publiques pour désigner les administrations publiques centrales (Gouvernement, Parlement, Magistrature), les collectivités territoriales régions, départements, communes) et la **sécurité sociale**.

Quel est son rôle économique ? Produire des **services** non marchands

Pourquoi l'État va-t-il avoir besoin de fonds ? pour financer les dépenses publiques / la fourniture des services publics (service d'éducation, service hospitalier, défense nationale...)

Tous ces agents économiques ont besoin de réunir des fonds indispensables à leurs dépenses. Le **financement** est l'opération par laquelle un agent économique se procure les ressources monétaires (= les fonds) nécessaires à la poursuite de ses projets économiques.

I – Comment fonctionne le financement de l'économie ?

A. Besoin ou capacité de financement des agents économiques

➡ Exercice 1 :

1) On peut regrouper les agents économiques ci-dessus en deux catégories. A vous de les deviner par équipe de 3 ou 4 élèves en justifiant votre choix.

- Juliette perçoit un revenu de 2000€ par mois et n'a pas d'épargne. Elle souhaite acheter un appartement à 200000€.
- Le pays de Papoulésie obtient tous les ans un excédent budgétaire (il a plus de recettes que de dépenses)
- Entreprise C.clean voudrait investir dans une nouvelle machine qui coûte 5000€ et ne dispose pas d'épargne.
- Sophie et Olivier souhaitent acheter une maison ensemble qui vaut 300000€ et ont vendu chacun leur appartement pour un montant de 350000€.
- Gabriel est locataire, n'a pas d'épargne et souhaite acheter une nouvelle voiture d'un montant de 10000€
- L'entreprise MathsFacile a réalisé un bénéfice de 100000€ qu'elle souhaiterait placer.
- Le pays Nanonésie a une dette publique de 1 milliards de \$.

On peut classer les agents économiques en fonction de leur situation financière c'est-à-dire ceux qui ont des revenus supérieurs à leurs dépenses, qui ont une épargne pour financer leur investissement et l'inverse, ceux qui ont des revenus inférieurs à leurs dépenses.

Revenus > dépenses	Revenus < dépenses
- Le pays de Papoulésie - Sophie e Olivier - L'entreprise Mathsfacile	- Juliette - L'entreprise C.clean - Gabriel - Le pays Nanonésie

2) En déduire les définitions d'un agent économique à capacité de financement et d'un agent économique à besoin de financement .

Un agent économique est en situation de **capacité de financement** lorsque ses revenus sont supérieurs à ses dépenses. Son épargne lui permet alors de financer ses investissements. Inversement, un agent économique présente **un besoin de financement** si ses dépenses sont supérieures à son revenu. Il lui sera alors nécessaire de faire appel à l'épargne d'autres agents économiques pour se financer.

Épargne > Investissement → Capacité de financement

Épargne < Investissement → Besoin de financement

Généralement, les agents à besoin de financement sont les entreprises et l'État et les agents à capacité de financement sont les ménages.



Le financement de l'économie désigne alors les opérations par lesquelles les agents à besoin de financement obtiennent des ressources auprès des agents en capacité de financement . 2 manières de mettre en relation les agents à capacité de financement et les agents à besoin de financement :

- Directement= les agents à besoin de financement émettent des titres (actions/obligations) sur le marché financier qui peuvent être achetés par les agents à capacité de financement.
- Indirectement = les banques font le lien entre les agents à capacité et à besoin de financement.

 Document 1 : Capacité et besoin de financement des agents économiques (en milliards d'euros)

	2000	2005	2010	2015	2020 ²	2021
Sociétés financières	12,41	25,54	32,92	16,97	- 13,89	- 7,18
Administrations publiques	-25,36	- 52,46	- 140,61	- 79,75	- 202,57	- 159,18
Sociétés non financières	- 5,05	- 0,34	4,78	- 16,56	- 15,73	- 6,83
Ménages	38,57	30,12	82,06	64,74	178,5	129,17
Total de l'économie	20,57	2,86	- 20,85	- 14,6	- 53,69	- 44,02

● « Capacité et besoin de financement des secteurs institutionnels », Banque de France, 24 mai 2022.

Questions :

Q1 : Faîtes une phrase donnant la signification des données entourées.

En 2021, les ménages présentent une capacité de financement pour un montant de 129,17 milliards d'euros. Les entreprises ont un besoin de financement pour un montant d'environ 6,83 milliards d'euros.

Q2 : La situation financière des ménages signifie-t-elle qu'aucun ménage n'a recours à l'endettement ?

Si l'ensemble des ménages dégage une capacité de financement, cela n'exclut pas le fait que certains ménages aient été en besoin de financement pour acheter un logement, par exemple, et se soient endettés pour financer cet achat, tandis que d'autres sont globalement épargnants.

Q3 : Comment obtient-on le « Total de l'économie » ? Comment a-t-il évolué depuis 2000 ?

On fait la somme de la situation financière de tous les agents économiques. De 2000 à 2010, l'économie française est en capacité de financement : la somme totale des revenus est supérieure à la somme totale des dépenses des agents dans l'économie (20,57 milliards d'euros en 2000 et 2,86 en 2005). A partir de , l'économie française connaît un besoin de financement, de façon très marquée en 2020 et 2021 lors de la pandémie du Covid-19 : la somme totale des revenus est inférieure à la somme totale des dépenses des agents dans l'économie.

B. Le marché des fonds prêtables

Pour se financer les agents économiques ont souvent recours à l'emprunt de capitaux qu'ils obtiennent en échange d'un taux d'intérêt.

1. Qu'est-ce que le taux d'intérêt ?

 **Document 2 : Le taux d'intérêt est à la fois la rémunération du prêteur et le coût pour l'emprunteur ?**

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 [...]

Le taux d'intérêt mesure la rentabilité pour le prêteur et le coût pour l'emprunteur. Ce prix s'exprime sous la forme d'un taux (rapport entre l'intérêt et la somme prêtée/empruntée exprimé en pourcentage) sur une période donnée. En général, on établit des taux d'intérêt annuels [...]

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'un an et demi d'utilisation 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 et, plus largement, à avoir la libre disposition de votre argent[...]

Le taux d'intérêt rémunère aussi le risque pris par le prêteur : le risque de ne pas être remboursé (ce qu'on appelle le risque de défaillance ou de défaut) ; le risque que l'inflation dévalorise la somme remboursée[...]

Source : <https://www.lafinancepourtous.com/>

Questions :

Q1 : Comment peut-on définir le taux d'intérêt ?

Le **taux d'intérêt** correspond au prix qu'il faut payer pour emprunter de l'argent. Ce prix s'exprime en pourcentage.

Q2 : Que signifie la phrase soulignée ?

Le taux d'intérêt mesure le coût de l'emprunt pour l'emprunteur et il correspond symétriquement à la rémunération que perçoit le prêteur pour le service qu'il rend. En effet, le prêteur met à disposition d'un agent économique des liquidités dont il ne dispose pas et dont il a besoin.

Q3 : En quoi le taux d'intérêt rémunère-t-il aussi le risque ?

Pour le prêteur, le taux d'intérêt est à la fois la rémunération pour le service qu'il rend à l'emprunteur (et qui renonce ainsi à une consommation immédiate), mais aussi pour le risque qu'il encourt de ne pas être remboursé.

→ Plus l'agent économique qui emprunte présente un risque de non-remboursement, plus le taux d'intérêt qu'on exigera de lui sera important.

→ De même, plus la **durée du prêt** est longue, plus le taux d'intérêt est élevé (le service rendu est plus grand, puisque l'agent économique qui prête ses liquidités renonce à cette liquidité pour une durée plus longue + le risque de non-remboursement est plus important).

➡ **Exercice 2 :** Vous souhaitez acquérir un appartement d'une valeur de 320 000 €. Pour cela, vous avez épargné mais vous devez quand même emprunter 250 000 € à la banque. Vous étudiez les différentes propositions faites par votre banque

Simulation de Prêt immobilier

	Durée de l'emprunt		
	15 ans	20 ans	25 ans
Taux d'intérêt	2,41 %	2,44 %	2,7 %
Mensualité de remboursement	1 727 €	1 388 €	1 218 €
Taux d'assurance	0,34 %	0,34 %	0,34 %
Coût total du crédit (avec assurance)	60 902 €	83 191 €	115 317 €

D'après meilleurtaux.com, simulation réalisée le 19 décembre 2022.

Q1 : Calculez le montant de votre apport (autofinancement)

$320\,000 - 250\,000 = 70\,000 \text{ €}$.

Q2 : Recopiez et complétez le texte suivant :

Plus la durée du crédit est **longue**, plus le taux d'intérêt proposé par la banque est **élevé**. 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 **25 ans**. Le **coût total du crédit** augmente considérablement. En effet, il passe de **60 902 €** pour un prêt sur 15 ans à **115 317 €** sur 25 ans, soit une multiplication par **1.9**. Par contre, la mensualité de remboursement **diminue** avec la durée du crédit. Au final, si vous empruntez 250 000 €, la somme des mensualités sera de **1 727 €** sur 15 ans et de **1 218 €** sur 25 ans.

2. Comment se fixe le taux d'intérêt ?

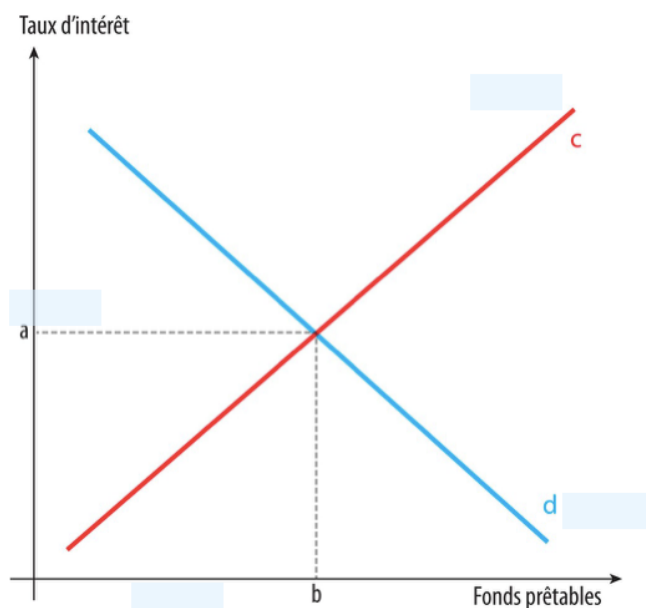
Pour comprendre comment se fixe le taux d'intérêt les économistes travaillent à partir d'un modèle simplifié « le marché des fonds prêtables ».

Document 3: Le marché des fonds prêtables

Le marché des fonds prêtables, comme les autres marchés de l'économie, est gouverné par l'offre et la demande. [...] L'offre de fonds prêtables provient des agents économiques qui épargnent et désirent prêter une partie de leur revenu. [...] La demande des fonds prêtables provient des ménages, des firmes et des gouvernements qui désirent emprunter afin de réaliser des investissements. Le taux d'intérêt est le prix des fonds échangés sur ce marché.

La courbe de demande de fonds prêtables est décroissante alors que la courbe d'offre de fonds prêtables est croissante.

G. N. Mankiw, M. P. Taylor, *Principes de l'économie*, De Boeck Supérieur, 5^{ème} édition, 2019



Questions :

Q1 : Complétez le graphique avec les termes suivants :

Offre de fonds prêtables • Demande de fonds prêtables • taux d'intérêt d'équilibre • quantité d'équilibre

- a) Taux d'intérêt d'équilibre
- b) Quantité d'équilibre
- c) Offre de fonds prêtables
- d) Demande de fonds prêtables

Q2 : Comment se détermine le taux d'intérêt sur le marché ?

D'après le modèle du **marché des fonds prêtables** le taux d'intérêt dépend de la confrontation entre l'offre et la demande de fonds (de monnaie) sur le marché des fonds prêtables.

Q3 : Selon vous, pourquoi l'offre de fonds prêtables est-elle une fonction croissante du taux d'intérêt et pourquoi la demande de fonds prêtables est-elle une fonction décroissante du taux d'intérêt ?

L'offre émane des agents économiques qui ont une capacité de financement et la demande provient des agents économiques qui ont un besoin de financement.

→ L'offre est une fonction croissante du taux d'intérêt : celui-ci représente en effet la rémunération que l'offreur va retirer de son prêt : plus le taux d'intérêt est élevé plus les agents à capacité de financement seront prêts à prêter leurs fonds.

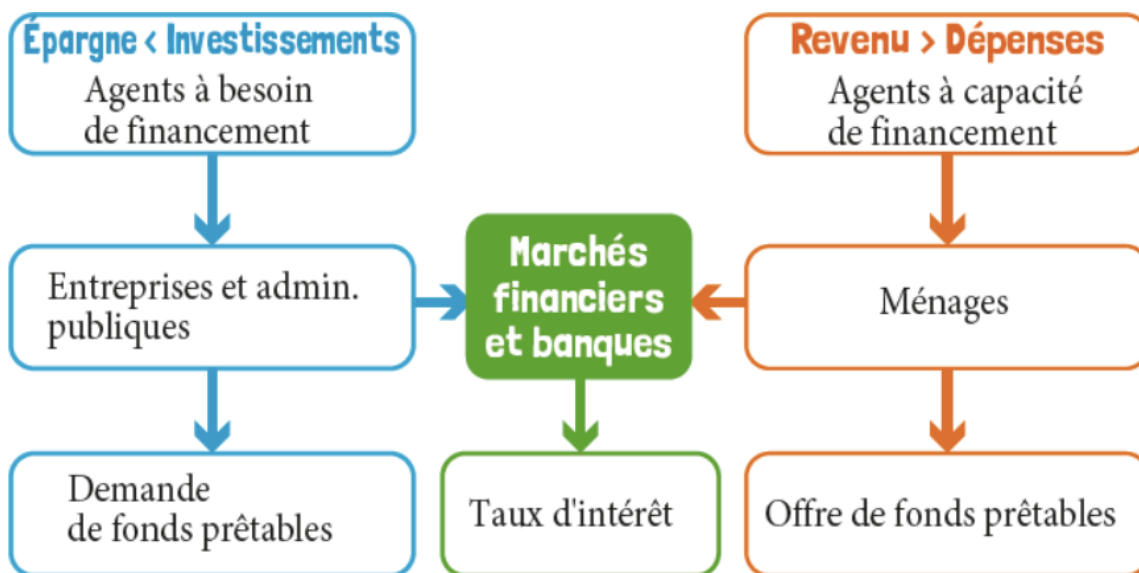


→ Inversement, la demande est une fonction décroissante du taux d'intérêt, puisque le taux d'intérêt représente le coût de l'emprunt : plus ce coût est élevé, moins il y a d'emprunteurs/ de demande de prêts

Je fais le point

Complétez le schéma à l'aide des mots ou expressions suivants :

- Besoin de financement
- Taux d'intérêt
- Capacité de financement
- Offre de fonds prêtables
- Demande de fonds prêtables
- Ménages
- Entreprises et administrations publiques



À retenir :

- Un agent économique peut dégager **une capacité de financement** lorsque ses revenus sont $>$ à ses dépenses ou **un besoin de financement** lorsque ses revenus sont $<$ à ses dépenses.
- **Le financement de l'économie** consiste à couvrir le besoin de financement de certains agents économiques (entreprises et État par ex) par la capacité de financement d'autres agents économiques (ex : les ménages).
- Pour se financer, les agents peuvent avoir recours à l'emprunt de capitaux qu'ils obtiennent en échange d'un **taux d'intérêt**. Le taux d'intérêt est donc la **rémunération du prêteur** et un **coût pour l'emprunteur**. Il est déterminé par la confrontation de l'offre et de la demande sur le marché des fonds prêtables.

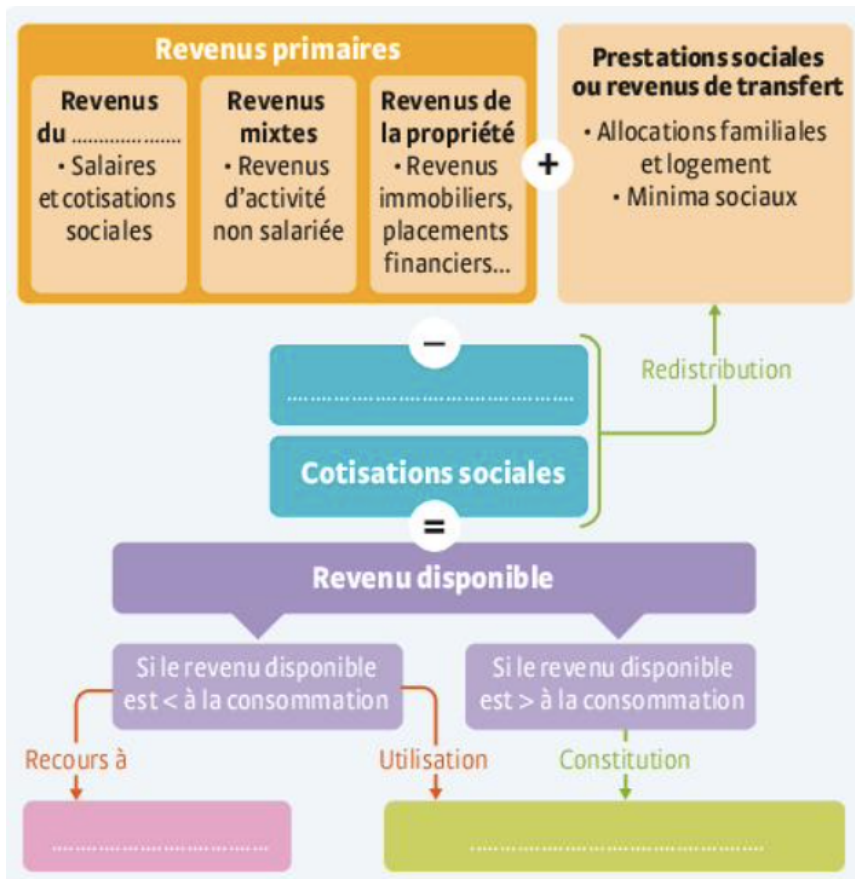
II – Comment les ménages et les entreprises se financent-ils ?

A. La financement des ménages

1. Qu'est-ce que le revenu disponible ?

Si certains ménages ont une capacité de financement, d'autres ont un besoin de financement ; Tous les ménages ne peuvent pas financer la totalité de leurs dépenses. Pour savoir leur situation (capacité ou besoin), il est nécessaire connaître le montant de leur épargne, donc de leur revenu.

Document 5 : Capacité et besoin de financement des ménages



Questions :

Q1. Complétez le schéma avec les termes suivants : Travail • impôts • Épargne • Emprunt

Q2. Pourquoi le revenu disponible est-il différent du revenu primaire ?

On passe du revenu primaire au revenu disponible en ajoutant les prestations sociales et en retirant une partie des prélèvements obligatoires. **Le revenu disponible** correspond au revenu à disposition des ménages pour consommer ou épargner. Il comprend les revenus du travail, les revenus du patrimoine, les revenus

mixtes pour les travailleurs indépendants augmentés des prestations sociales et diminués des impôts et cotisations sociales.

Q3 : Classez les revenus suivants dans la bonne catégorie : Dividendes • Salaire d'un banquier • Honoraire d'un médecin généraliste • Retraite d'un cheminot • RSA • Prestations d'un avocat • Salaire d'un ouvrier • Allocation de rentrée scolaire • Loyer d'un appartement pour le propriétaire

Revenus du travail	Revenus mixtes	Revenus de la propriété	Revenus de transfert
• Salaire d'un banquier • Salaire d'un ouvrier	• Honoraire d'un médecin • Prestations d'un avocat	• Dividendes • Loyer	• RSA • Retraite d'un cheminot • Allocation de rentrée scolaire

2. De l'utilisation du revenu disponible à la capacité ou besoin de financement

 **Document 5 :**

Q4 : Montrez que les ménages peuvent être des agents à capacité ou à besoin de financement

Une partie (plus ou moins importante) de ce revenu disponible est utilisée pour la consommation, c'est-à-dire l'acquisition et l'utilisation de biens et de services destinés à satisfaire des besoins. Ce qui reste du revenu une fois les dépenses de consommation effectuées correspond à l'épargne.

- Lorsqu'un ménage peut financer une dépense avec son revenu, il est en capacité de financement. Revenu disponible > consommation C'est le cas le plus fréquent tant que le ménage n'achète pas un bien immobilier.
- Si en revanche ses dépenses sont supérieures à ses ressources, il est en besoin de financement. Revenu disponible < consommation. Il devra faire appel à sa banque pour financer ses dépenses ou puiser dans l'épargne qu'il a accumulée par le passé.



Exercice 3 :

Médecin salarié dans un hôpital public de sa ville, Sam perçoit un salaire annuel brut de 50 000 euros dont 10 000 euros sont consacrés aux cotisations sociales. Il paye 5 000 euros d'impôt sur le revenu. Il possède un compte épargne qui lui rapporte 1 000 euros par an. Cette année, il a consommé 80% de son revenu disponible.

Questions :

Q1 : Calculez le revenu primaire, puis le revenu disponible de Sam

Le revenu primaire de Sam est de 51 000 € (50 000 de salaires + 1 000 € d'intérêts). Son revenu disponible est de 36 000 € (51 000 – 5 000 d'impôts - 10 000 de cotisations sociales).

Q2 : Calculez le montant de la consommation de Sam

La consommation de Sam s'élève à 28 800 € (0,8 x 36 000)

Q3 : Quel est le montant de son épargne

L'épargne s'élève à 7 200 euros (0,2x 36 000)

Q4 : Sam dispose-t-il d'un besoin ou d'une capacité de financement ? Justifiez.

Sam dispose d'une capacité de financement car ses revenus sont supérieurs à ses dépenses.



Méthode l'EC1 : la mobilisation des connaissances

→ Livret méthodologique – épreuve composée, partie 1

Question : Vous montrerez que les ménages peuvent avoir une capacité ou un besoin de financement.

Un ménage désigne l'ensemble des personnes qui ont une résidence commune. Il peut se retrouver à capacité ou à besoin de financement. Il f

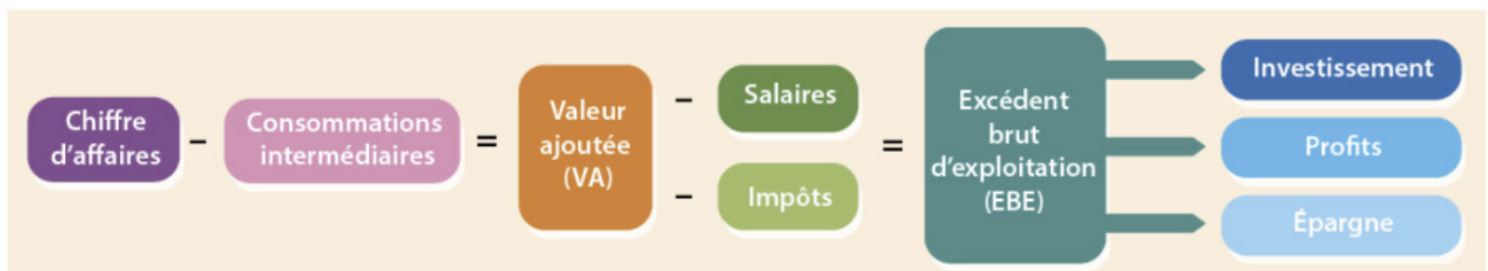
La capacité de financement est une situation où un agent économique a des ressources supérieures à ses dépenses. Inversement, le besoin de financement est une situation dans laquelle un agent économique a des revenus inférieurs à ses dépenses. Si un ménage est à capacité de financement, cela signifie que son revenu disponible est supérieur à ses dépenses. Ainsi, ce ménage peut dégager une épargne qu'il peut utiliser pour satisfaire les besoins de financement d'autres agents économiques. C'est souvent le cas lorsqu'un ménage n'achète pas un bien immobilier.

Un agent a besoin de financement est donc un agent dont les revenus sont inférieurs aux dépenses. Il doit donc satisfaire ses besoins de financement en ayant recours au financement bancaire. Par exemple, c'est le cas lorsqu'un ménage souhaite acquérir une maison.

Un ménage peut donc dégager une capacité ou un besoin de financement

B. Le financement des entreprises

1. De la valeur ajoutée à l'EBE



Document 6 : L'EBE comme capacité de financement de l'entreprise

Questions :

Q1 : Rappelez ce qu'est la valeur ajoutée ?

La valeur ajoutée mesure la richesse créée par une entreprise. Elle mesure la valeur que l'entreprise a ajoutée aux consommations intermédiaires achetées à d'autres entreprises (qui sont détruites ou transformées lors de la production) pour réaliser le produit final.

$VA = CA - CI$

Q2 : Comment peut-on définir l'EBE ?

L'EBE est la part de la valeur ajoutée qui reste dans l'entreprise. C'est un indicateur de performances de l'entreprise avant toute prise en compte de la politique d'investissement.

Q3 : A quoi peut être utilisé l'EBE ?

L'EBE pourra être utilisé pour les investissements, conservé en épargne, ou bien pourra rémunérer les propriétaires de l'entreprise sous forme de profit (dividendes des actionnaires par exemple).

Q4 : Quel est le rôle de l'EBE dans le financement des entreprises ?

Si l'EBE est suffisant, l'entreprise pourra financer elle-même ses investissements. C'est l'autofinancement ou le financement interne.

2. Les différents modes de financement d'une entreprise

Document 7 : Le financement des entreprises



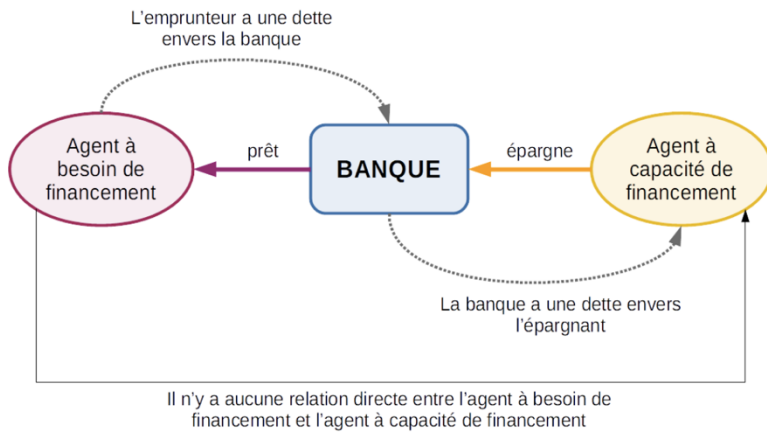
À SAVOIR

Une **action** est un **titre de propriété** donnant droit au versement d'une partie des bénéfices, appelés **dividendes**, à l'actionnaire. Une **obligation** est un **titre de créance** qui permet à un État, une collectivité locale ou une entreprise, d'emprunter à des épargnants, qui, en échange de ce prêt, perçoivent des **intérêts**.

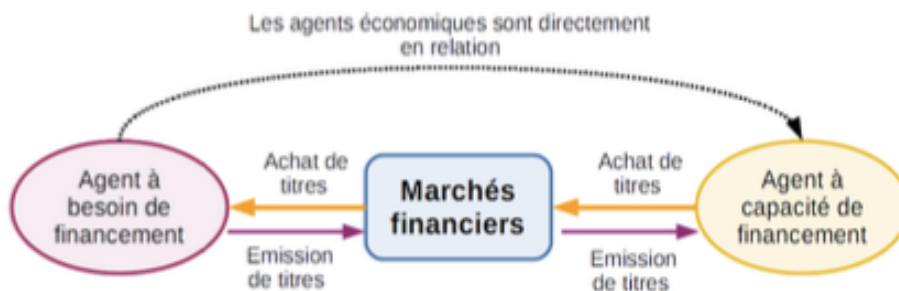
Questions :

Q1 : Quelles sont les différentes sources de financement des entreprises .

- Lorsqu'une entreprise utilise sa propre épargne pour se financer, on dit qu'elle a recours à un mode de **financement interne** (ou à de l'autofinancement) .
- Toutefois, la plupart du temps, l'épargne de l'entreprise est insuffisante pour financer la totalité de ses projets. L'entreprise doit donc avoir recours à du **financement externe** : elle fait appel à l'épargne des agents économiques qui ont une capacité de financement (qui épargnent). On distingue deux formes de financement externe : le financement externe indirect ou intermédié et le financement externe direct, qu'on appelle également financement de marché.
 - Le **financement externe indirect ou financement intermédié** se définit comme le mode de financement dans lequel les banques jouent le rôle d'intermédiaires entre les agents à capacité de financement et les agents à besoin de financement.



- **Le financement externe direct ou financement de marché.** Ce mode de financement repose sur la rencontre directe entre les agents à capacité de financement et les agents à besoin de financement sur les marchés financiers. Les agents économiques qui ont un besoin de financement émettent (vendent) sur les marchés financiers des titres qui sont achetés par les agents à capacité de financement.



Le financement de marché des capitaux s'opère le plus souvent en émettant deux catégories de titres : les **actions** et les **obligations**.

Q2 : Distinguez l'action de l'obligation.

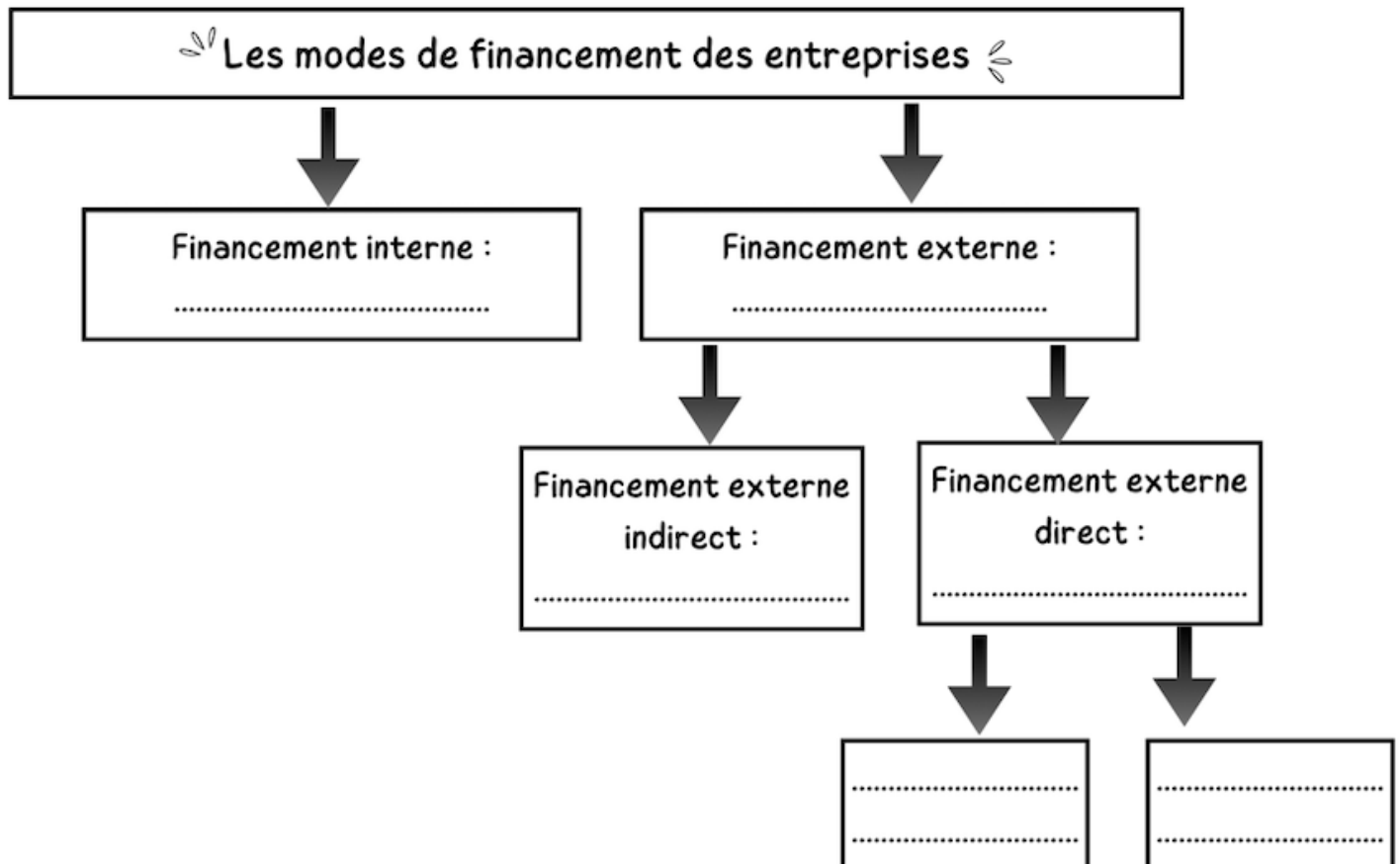
Une action est un titre de propriété d'une partie de l'entreprise qui la émise. Lorsqu'on achète une action, on détient une partie de l'entreprise. En contrepartie l'entreprise verse à ses actionnaires des dividendes en fonction des bénéfices réalisés. Si l'entreprise va mal et a un chiffre d'affaire et un profit faibles, elle ne dégage pas de bénéfice et ne peut pas rémunérer ses actionnaires. Par ailleurs, verser des dividendes résulte d'une décision de l'entreprise et n'a rien d'automatique. Ainsi, l'entreprise Apple ne versait-elle aucun dividende à ses actionnaires tant que son fondateur Steve Jobs était à sa tête...

Une obligation est un titre de créance émis par une entreprise (ou l'Etat). Émettre une obligation revient pour une entreprise à s'endetter auprès d'un autre agent économique : elle devra rembourser le capital mis à disposition, et payer en plus des intérêts chaque année. A l'échéance c'est-à-dire lorsque l'emprunt arrive à son terme l'entreprise rembourse la somme empruntée.

➔ Exercice 4 : Quel mode de financement ?

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.

1. Complétez le schéma avec les mots suivants : Émission d'obligations • Emprunt bancaire • Autofinancement • Émission d'actions • Émission de titres



Q2 : Choisissez un mode de financement (autofinancement, emprunt bancaire, émission d'actions ou d'obligations). Recherchez sur internet ses avantages et ses inconvénients.

<i>Modes de financement</i>	<i>Avantages</i>	<i>Inconvénients</i>
<i>Autofinancement</i>	• Aucun coût, pas d'intérêt à verser ni de somme à rembourser. • Préservation de l'autonomie de l'entreprise.	• Montant de l'épargne souvent insuffisant → impossibilité de financer tous les projets, développement de l'entreprise lent. • L'épargne investie dans l'entreprise n'est plus disponible pour être placée sur les marchés financiers, ce qui aurait rapporté une rémunération à l'entreprise (coût d'opportunité)
<i>Émission d'actions</i>	• Pas d'endettement • Charges induites variables : les dividendes à verser dépendent des bénéfices réalisés → si l'entreprise va mal, elle ne verse aucun dividende, elle ne fait pas de perte.	• Risque de perte de contrôle de l'entreprise : à chaque nouvelle émission d'actions, la part contrôlée par le dirigeant est de plus en plus petite... • Arrivée de nouveaux actionnaires = il faut partager les bénéfices entre plus de propriétaires → diminution de la rémunération de chaque action • Pression des actionnaires sur la gestion de l'entreprise : incitation à verser des dividendes importants • Accessible seulement aux entreprises d'une certaine taille ou de certains secteurs (start-up)
<i>Émission d'obligations</i>	• Permet aux grandes entreprises d'accéder à un financement moins coûteux qu'en passant par une banque (• Autonomie de l'entreprise préservée.	• Endettement : charges fixes pour l'entreprise → elle doit rembourser le montant prêté avec des intérêts, quelle que soit sa situation financière. • Mode de financement réservé à des grandes entreprises.
<i>Financement bancaire</i>	• Accessible à toutes les entreprises, même les plus petites. • Autonomie de l'entreprise préservée (la banque n'intervient pas dans les décisions de l'entreprise)	• Endettement : charges fixes pour l'entreprise → elle doit rembourser le montant prêté avec des intérêts, quelle que soit sa situation financière



Je fais le point : Vrai ou faux ? Corriger les propositions fausses

- ❖ 1. Autofinancer un investissement correspond à un financement externe.
- ❖ 2. Les entreprises peuvent emprunter sur les marchés financiers en émettant des actions.
- ❖ 3. Les entreprises en besoin de financement peuvent emprunter aux banques.
- ❖ 4. Une entreprise ne peut investir que si elle réalise des profits.

1. **Faux.** C'est un financement interne.

2. **Vrai.**

3. **Vrai.**

4. **Faux.** Si elle n'a pas un EBE positif, elle peut toujours recourir à un financement externe.



À retenir :

- Les ménages peuvent être **en capacité de financement** lorsque **leur revenu disponible est > à leurs dépenses/leur consommation**. Dans le cas inverse, ils sont **en besoin de financement**.
- Les entreprises ont **une capacité de financement** lorsque **leur EBE est suffisant**. Dans ce cas, elles peuvent **s'autofinancer= c'est le financement interne**.
- Dans le cas inverse, les entreprises doivent trouver un **financement externe**, soit sous la forme d'emprunt bancaire (= **financement externe indirect**), soit en passant par les marchés financiers en émettant des actions ou des obligations (= **financement externe direct**).

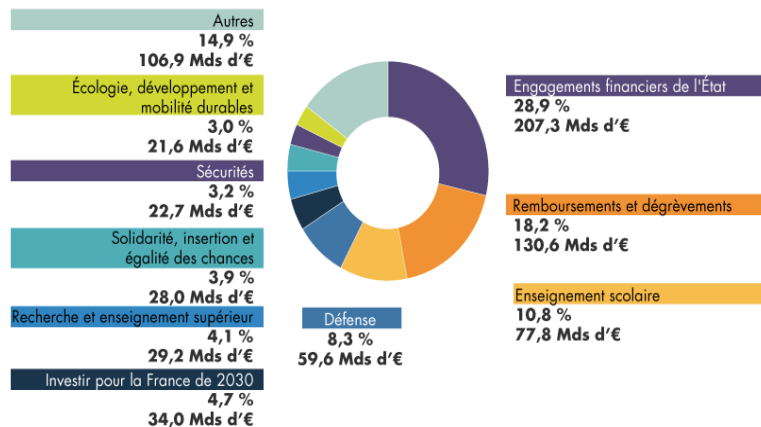
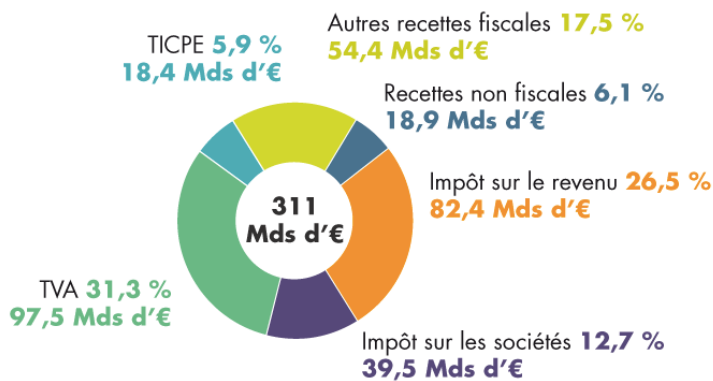
III – Pourquoi et comment l'Etat se finance-t-il ?

A. Pourquoi l'État a-t-il besoin de se financer ?

Le terme **État** au sens large regroupe toutes les administrations publiques : l'État central (les différents ministères, les préfectures...), les collectivités territoriales (les communes, les départements, les régions) et les organismes de protection sociale (la Sécurité Sociale et l'Assurance-chômage). L'Etat est un agent économique particulier par sa taille et parce qu'il ne peut pas disparaître contrairement à une entreprise privée par exemple. Pour fonctionner et agir sur l'économie, l'Etat doit disposer d'un budget.

Le budget de l'État est voté chaque année par le Parlement. C'est lui qui prévoit l'ensemble des recettes et des dépenses de l'État pour l'année qui suit.

Document 8 : Le budget de l'Etat en 2022 :



un budget excédentaire ou déficitaire ?

a. Répartition des recettes de l'Etat¹

b. Répartition des dépenses

Définition : Solde public

Le **solde public** est la différence entre les recettes et les dépenses des administrations publiques au cours de l'année. Il est en **déficit** s'il est négatif, **en excédent** s'il est positif. Il est appelé **solde budgétaire** quand il est calculé pour l'État central seul, hors collectivités locales et Sécurité sociale.

Questions :

Q1 : Quelles sont les principales recettes et dépenses de l'Etat ?

Le budget de l'Etat comporte des recettes (fiscales et non fiscales) et des dépenses.

Les principales recettes de l'État sont la TVA (31,3% du total des recettes en 2022) et l'impôt sur le revenu (26,1% du total des recettes).

Ses principales dépenses sont l'enseignement scolaire (19,9%) et la Défense (15,2%).

Q2 : Calculez le solde budgétaire de l'État en 2022. Est-il excédentaire ou déficitaire ?

Solde budgétaire= recettes – dépenses de l'Etat central

En 2022, le solde budgétaire de l'État est de -79,9 milliards d'euros (311,1 – 391). Ce solde est déficitaire car il est négatif. Les dépenses de l'État sont donc supérieures à ses recettes.

Q3 : Que peut-on en conclure concernant la capacité ou le besoin de financement de l'Etat ?

L'État a donc un besoin de financement puisque généralement ses dépenses sont > à ses recettes

B. Comment l'État peut-il se financer ?



https://www.youtube.com/watch?v=_K7pOATTPqA



Exercice 5 : Après avoir visionné la vidéo, complétez le texte à l'aide des notions suivantes :

Boule de neige- dette publique- endettement-intérêts-déficit-banques- obligations

Pour financer son **déficit**, l'État a recours à un financement par **endettement** : il émet des **obligations** sur les marchés financiers. Ces titres sont achetés par des **banques**, des entreprises ou des particuliers, français ou étrangers. La **dette publique** est constituée de l'ensemble des emprunts à rembourser à une date donnée. La dette publique est augmentée chaque année par les nouveaux emprunts destinés à financer le déficit, et diminuée par les emprunts remboursés. En France, début 2024, la dette publique s'élevait à 3 228 milliards d'euros, soit 112 % du PIB.

Un État qui a un niveau élevé d'endettement peut connaître une situation problématique, du fait de l'effet « **boule de neige** » de la dette publique. Il s'agit d'un cercle vicieux d'auto-alimentation de la dette. Une dette importante implique le versement **d'intérêts** considérables aux prêteurs. Pour payer les intérêts, l'Etat peut alors emprunter à nouveau ce qui, à son tour, conduira à un niveau d'intérêts encore plus important, etc. Donc au final, la dette publique alimente donc le déficit public, qui accroît en retour le niveau de la dette.

C. Les effets d'une politique d'augmentation des dépenses publiques

1. Un effet moteur sur l'activité économique



Document 9 : La politique budgétaire c'est quoi ?

<https://www.youtube.com/watch?v=MaXjsYE2hyY>

Questions :

Q1 : Qu'est-ce que la politique budgétaire ?

La politique budgétaire est une politique menée par l'État qui consiste à faire varier ses recettes et ses dépenses en fonction de la conjoncture économique.

Q2 : Quels sont les deux moyens dont dispose un Etat pour relancer la demande en cas de crise économique majeure ?

Quand la conjoncture n'est pas bonne, il s'agit pour l'État soit d'augmenter les dépenses, soit de réduire les recettes publiques pour stimuler la consommation et l'investissement donc la demande donc la production du pays. On parle de politique de relance.

Pour relancer la croissance, l'État peut **accroître ses dépenses** de différentes façons. Il peut augmenter ses dépenses d'investissement : construction de route, d'hôpitaux, de ligne de chemin de fer, de prisons... Il s'adresse alors à des entreprises privées qui vont assurer les chantiers. Il peut aussi agir sur les dépenses dites sociales, en augmentant par exemple le montant du revenu de solidarité active (le RSA) ou les indemnité-chômage, les pensions de retraite ou les allocations familiales... Il peut aussi soutenir les entreprises (par des aides exceptionnelles).

L'État peut aussi relancer l'activité en **diminuant les recettes publiques**. En diminuant les impôts payés par les ménages par exemple (baisse de la TVA ou de l'impôt sur le revenu), il permet une hausse du pouvoir d'achat qui se répercutera sur les dépenses de consommation. Si la baisse de la fiscalité concerne les entreprises, celles-ci voient leur bénéfice augmenter, elles peuvent donc plus facilement investir, ce qui stimule la demande.

A l'inverse, lorsque l'activité économique s'emballe (avec risque d'inflation, ou hausse des importations) ou pour restaurer l'équilibre financier des comptes publics (diminuant le poids de la dette), l'État peut réduire ses dépenses publiques et/ou augmenter ses recettes pour freiner la consommation et l'investissement donc la demande donc la production. On parle de politique de rigueur ou d'austérité.

Document 10 : Les effets des mesures économiques face à la crise du Covid

« La crise sanitaire est un choc de demande (les ménages ne consomment plus car les commerces sont fermés) et un choc d'offre (les entreprises ne produisent plus car elles sont fermées). Pour y faire face, les gouvernements européens prennent des mesures essentiellement keynésiennes¹, cautionnées par un relâchement des contraintes budgétaires du traité de Maastricht². [...] Pour les financer, ils émettent des bons du trésor et accroissent le montant de leur dette. [...] La relance budgétaire, quelle qu'en soit sa forme – baisse des impôts, augmentation des dépenses publiques – a un effet multiplicateur³ sur l'économie, permettant un accroissement de la demande plus que proportionnelle aux injections financières initiales de l'État.

Mais lorsque le seuil de la dette publique est dépassé, les ménages et les entreprises sont soucieux de l'avenir et s'interrogent sur la soutenabilité d'une politique de relance trop coûteuse. Craignant que le gouvernement décide de réajuster ses finances en réaugmentant les impôts par exemple, ils anticipent et substituent consommation et investissement par de l'épargne : la demande n'est alors plus redynamisée par le multiplicateur. C'est l'effet d'éviction, et la dette crée encore plus de déficit et de dette, car la demande ajoutée par



les injections de l'État vient alors en substitution, plutôt qu'en complément, de la demande normale. »

● Céline Soulas, « Relance économique : gare à l'effet d'éviction ! », theconversation.com, 2 avril 2020.

1. La relance keynésienne stipule que l'augmentation des dépenses publiques entraîne une augmentation des revenus des agents économiques puis de leurs dépenses favorisant ainsi l'augmentation de la production et de l'emploi.
2. Le traité de Maastricht prévoit que le déficit public ne dépasse pas 3 % du PIB et que la dette publique ne dépasse pas 60 % du PIB.
3. Effet par lequel une dépense publique provoque une augmentation plus que proportionnelle de la dépense privée.

Questions :

Q1 : Pourquoi les gouvernements augmentent-ils les dépenses publiques ?

Les gouvernements européens augmentent les dépenses publiques pour soutenir la demande qui a baissé en raison de la pandémie et des différents confinements. Les dépenses publiques augmentent aussi pour soutenir les entreprises qui ne produisent plus et risquent de fermer.

→ C'est un exemple de politique budgétaire de relance

2. Des effets négatifs sur l'économie

Document 10

Q2 : Quelles peuvent être les limites d'une politique budgétaire de relance ?

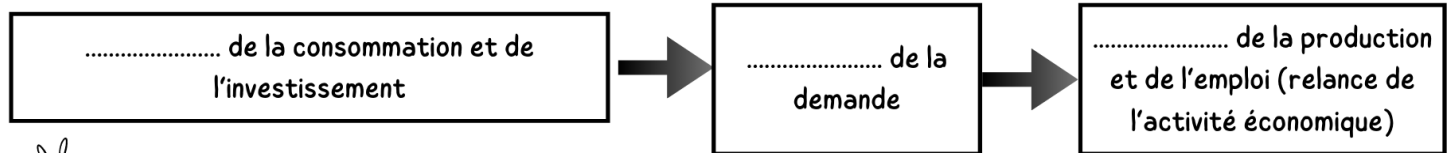
D'abord, une hausse des dépenses publiques peut provoquer une diminution de la demande (consommation des ménages, investissement des entreprises) et donc n'avoir aucun effet de relance de l'activité. On parle **d'effet d'éviction (sur le marché des biens et services)**. En effet, les agents économiques anticipent que la hausse de dépenses publiques va nécessiter dans le futur une augmentation des prélèvements obligatoires (pour compenser le creusement du déficit ou lutter contre l'augmentation de la dette publique). Par conséquent, les ménages et les entreprises augmentent leur épargne en prévision de la hausse des prélèvements obligatoires, consomment et investissent moins. La dépense publique ne permet pas d'accroître la dépense des ménages et des entreprises au contraire.

Par ailleurs, même si la dépense publique permet de stimuler la consommation des ménages ou l'investissement des entreprises, cette augmentation de la demande ne profite pas nécessairement aux entreprises présentes sur le territoire national. En effet, les agents économiques peuvent préférer acheter des produits étrangers. Dans ce cas, la relance profite aux partenaires commerciaux. C'est ce qu'on appelle la **contrainte extérieure**.

Enfin, le financement des dépenses publiques peut engendrer un **effet d'éviction sur les marchés financiers**. Lorsqu'un État creuse son déficit parce qu'il mène une politique de relance, il doit se financer en émettant des obligations sur les marchés financiers. Cela a deux conséquences pénalisantes pour les entreprises. D'une part, certains épargnants vont préférer acheter des titres d'État au détriment des titres d'entreprises privées. En effet, l'État est un agent particulier qui ne peut pas faire faillite, les titres qu'il émet sont donc moins risqués que les titres émis par les entreprises. Cela pénalise l'investissement. D'autre part, la demande de financement de l'État fait monter le taux d'intérêt. Les entreprises voient donc leur possibilité de se financer réduites (coût du financement trop important). Au final, les entreprises sont contraintes de réduire leurs investissements ce qui pénalise la demande et l'activité économique.



Je fais le point : : Complétez le schéma de synthèse suivant avec : « hausse » ou « baisse »

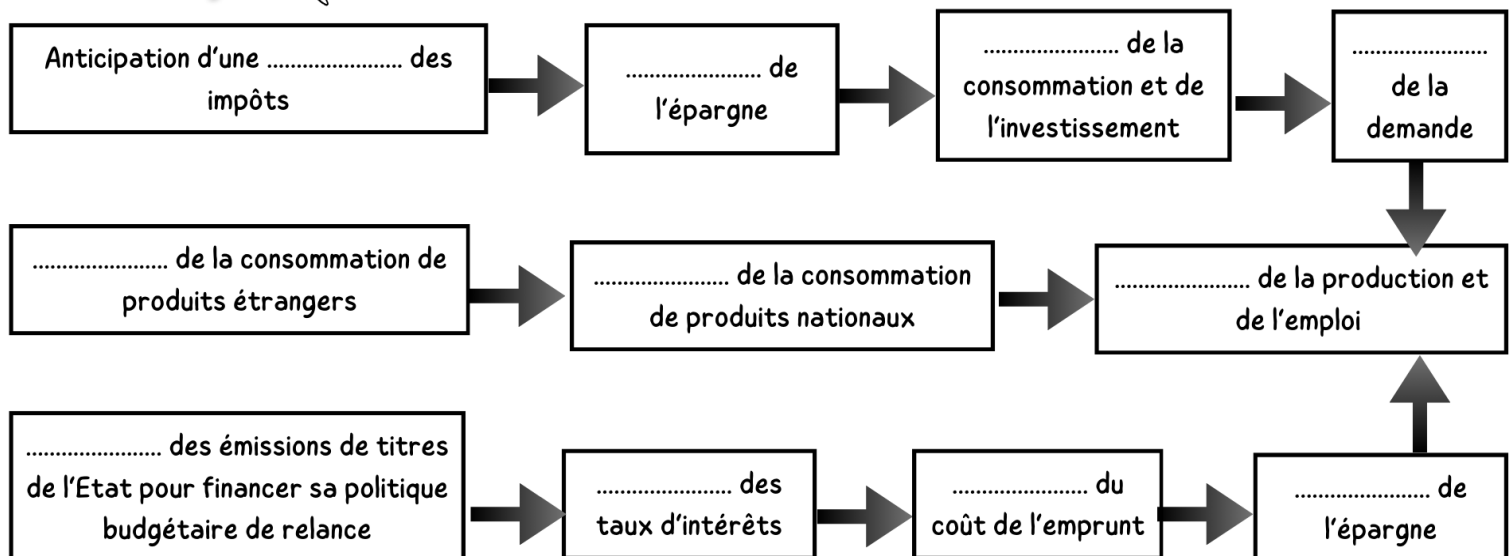


Effets positifs

Politique budgétaire de relance:

.....des dépenses publique
et/ou
.....des recettes publiques

Effets négatifs



À retenir :

- **Le solde budgétaire** désigne la différence entre les ressources et les dépenses de l'Etat central. Il peut être excédentaire (solde >0) ou déficitaire (<0) . Les déficits budgétaires sont financés par **des emprunts** via la vente d'obligations d'Etat sur les marchés financiers.

- L'Etat peut mettre en place une **politique de dépenses publiques qualifiée de « relance budgétaire »**. Elle consiste pour l'Etat à **augmenter les dépenses publiques et/ou à baisser les recettes publiques**. Cette politique a des effets contradictoires sur l'économie :

- **Un effet de relance de la demande** (hausse de la consommation et de l'investissement)
- **Un effet d'éviction** sur les marchés des biens et services (les agents par précaution épargne plutôt que de consommer et d'investir) et sur les marchés financiers (lorsque l'Etat emprunte, les entreprises privées ont moins accès à l'emprunt et donc investissement moins).
- Les ménages peuvent consommer des produits étrangers plutôt que des produits nationaux : c'est la **contrainte extérieure**.