

★ Chapitre 6 : Comment les agents économiques se financent-ils ? ★

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'Etat a-t-il besoin de se financer ?
- B. Comment l'Etat 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'Etat ; 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.
- Vous êtes un ménage, vous voulez acheter une nouvelle voiture. Votre grand-mère vient de vous léguer sa maison.
- 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.
- Vous êtes maire de Sarlat-La-Canéda, vous souhaitez construire un centre d'accueil pour les SDF.

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 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 ? : 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 de production afin de produire des biens et des services pour les vendre sur un marché. Elles cherchent à réaliser un (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 : achat de nouvelles machines plus performantes, agrandir les locaux, remplacer le matériel usé etc.

★ L'Etat

Qui est-ce ? L'Etat est l'ensemble des 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

Quel est son rôle économique ? Produire des non marchands

Pourquoi l'Etat 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 est l'opération par laquelle un agent économique se procure les ressources monétaires (= les fonds) nécessaires à la poursuite de ses projets 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 \$.

2) En déduire les définitions d'un agent économique à capacité de financement et d'un agent économique 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 : Faites une phrase donnant la signification des données entourées.
- Q2 : La situation financière des ménages signifie-t-elle qu'aucun ménage n'a recours à l'endettement ?
- Q3 : Comment obtient-on le « Total de l'économie » ? Comment a-t-il évolué depuis 2000 ?

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 ?
- Q2 : Que signifie la phrase soulignée ?
- Q3 : En quoi le taux d'intérêt rémunère-t-il aussi le risque ?

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.

Questions :

Q1 : Calculez le montant de votre apport (autofinancement)

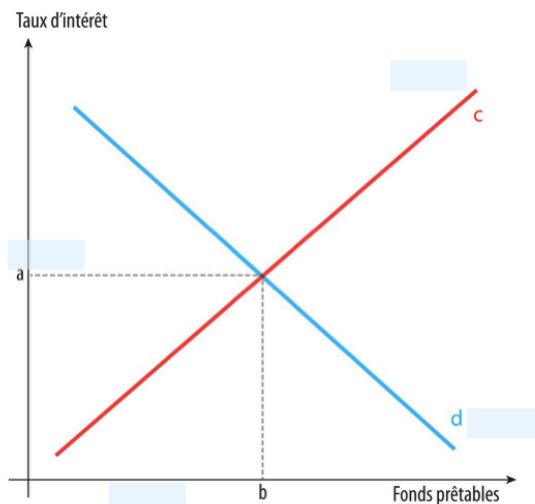
Q2 : A l'aide du tableau, complétez le texte suivant :

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 Leaugmente considérablement. En effet, il passe de€ pour un prêt sur 15 ans à€ sur 25 ans, soit une multiplication par 1.9. Par contre, la mensualité de remboursementavec 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 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

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

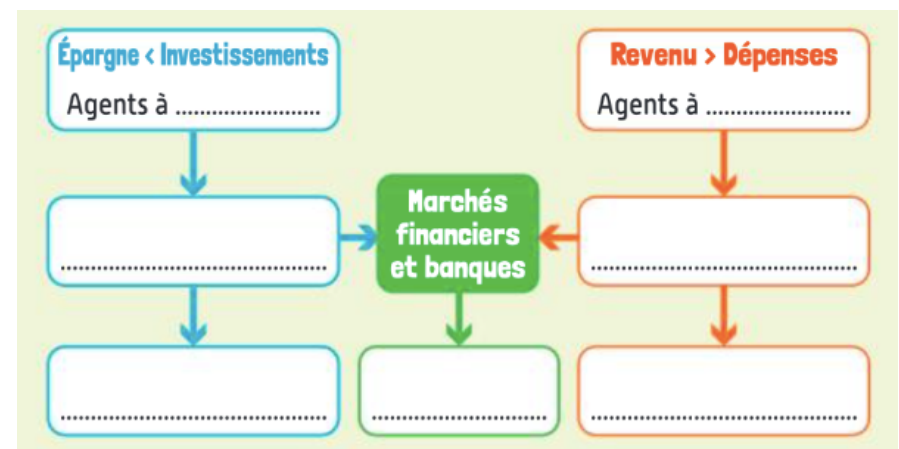
Q3 : Selon vous, pourquoi l'offre de fonds prêtables est-elle une fonction croissante du taux d'intérêt et pourquoi la demande de fonds prêtables est-elle une fonction décroissante du taux d'intérêt ?



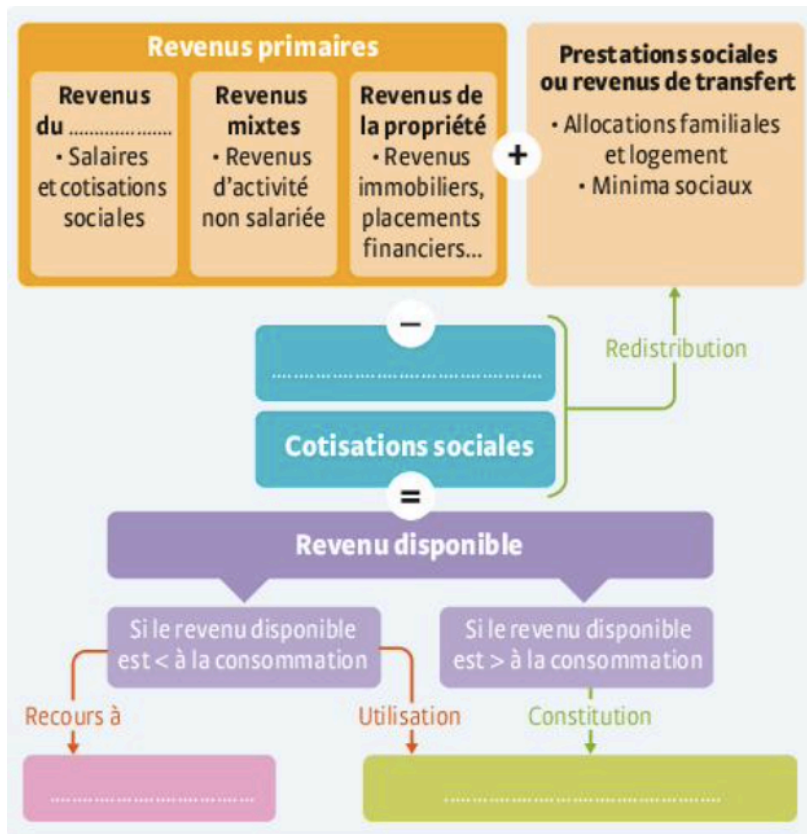
Je fais le point

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



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

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
 Q2 : Calculez le montant de la consommation de Sam
 Q3 : Quel est le montant de son épargne
 Q4 : Sam dispose-t-il d'un besoin ou d'une capacité de financement ? Justifiez.

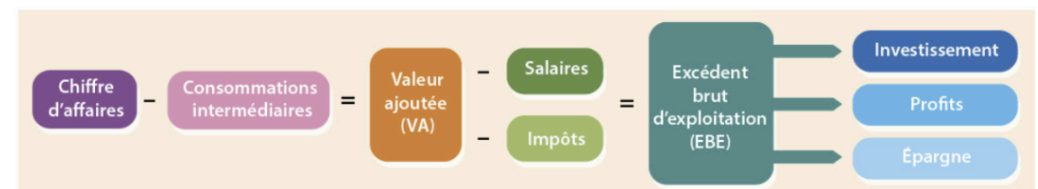


Méthode l'EC1 : la mobilisation des connaissances

→ Livret méthodologique – épreuve composée, partie 1

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

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



Questions :

- Q1 : Rappelez ce qu'est la valeur ajoutée ?
 Q2 : Comment peut-on définir l'EBE ?
 Q3 : A quoi peut être utilisé l'EBE ?
 Q4 : Quel est le rôle de l'EBE dans le financement des entreprises ?

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**.

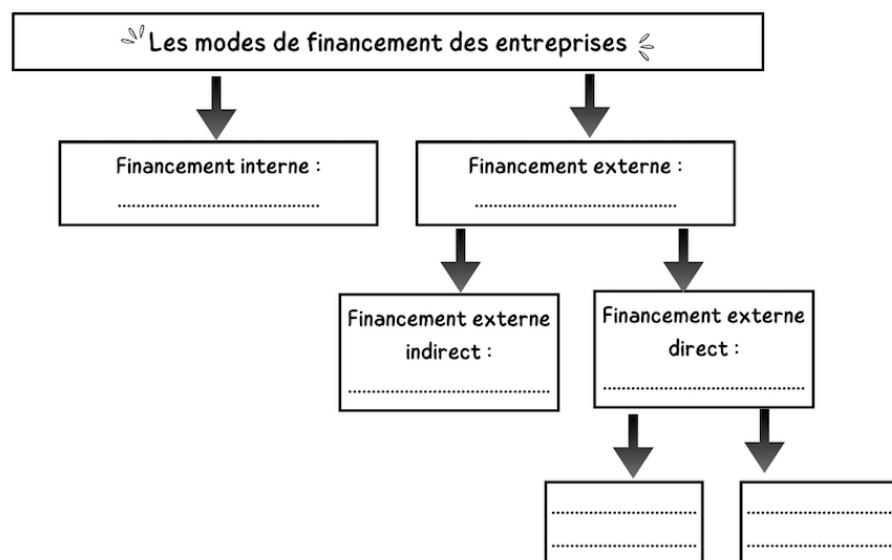
Questions :

Q1 : Quelles sont les différentes sources de financement des entreprises.
Q2 : Distinguez l'action de l'obligation.

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

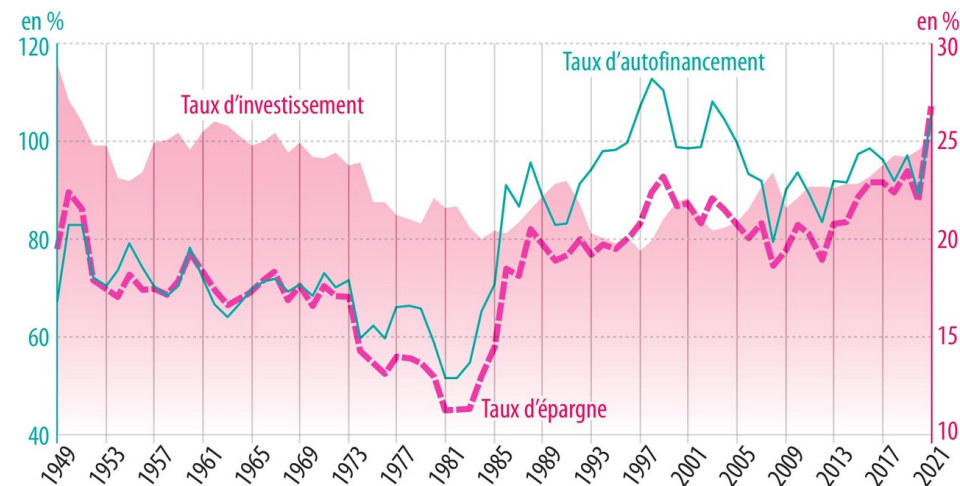


Q2 : Choisissez un mode de financement (autofinancement, emprunt bancaire, émission d'actions ou d'obligations). Recherchez sur internet ses avantages et ses inconvénients.



Méthode l'EC2 : Étude d'un document

→ Livret méthodologique – épreuve composée, partie 2



REPÈRE

Le taux d'épargne correspond à la part de l'épargne des entreprises dans la valeur ajoutée qu'elles produisent (Épargne/VA). **Le taux d'autofinancement** correspond à la part de l'épargne dans leur investissement (Épargne/Investissement), donc à la part de l'investissement que ces entreprises pourraient financer avec leur propre épargne. **Le taux d'investissement** correspond à la part de l'investissement de l'entreprise dans la valeur ajoutée (Investissement / VA).

- 1) A l'aide du document, décrivez l'évolution du taux d'autofinancement des entreprises françaises depuis les années 1950 (2 points)
- 2) A l'aide du document et de vos connaissances, montrez que les entreprises peuvent se financer des différentes manières (4 points)



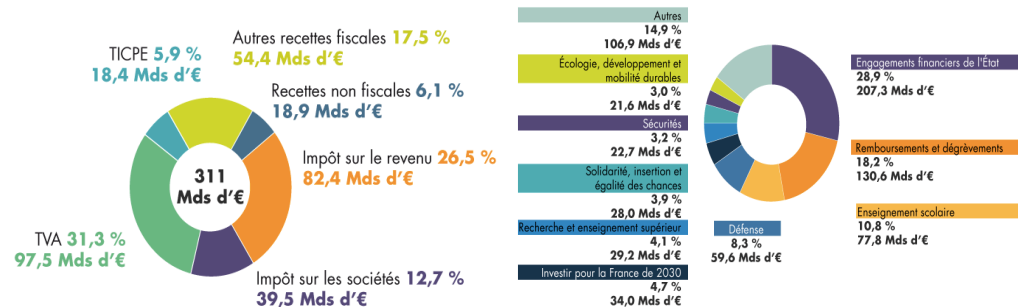
Je fais le point : Vrai ou faux ? Corriger les propositions fausses

- ❖ 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.

Document 8 : Le budget de l'Etat en 2022 : un budget excédentaire ou déficitaire ?

a. Répartition des recettes de l'Etat

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'Etat central seul, hors collectivités locales et Sécurité sociale.

Questions :

- Q1 : Quelles sont les principales recettes et dépenses de l'Etat ?
 Q2 : Calculez le solde budgétaire de l'Etat en 2022. Est-il excédentaire ou déficitaire ?
 Q3 : Que peut-on en conclure concernant la capacité ou le besoin de financement de l'Etat ?



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, l'Etat a recours à un financement par : il émet des sur les marchés financiers. Ces titres sont achetés par des, des entreprises ou des particuliers, français ou étrangers. La 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 Etat qui a un niveau élevé d'endettement peut connaître une situation problématique, du fait de l'effet « » de la dette publique. Il s'agit d'un cercle vicieux d'auto-alimentation de la dette. Une dette importante implique le versement d'..... 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, ma dette publique alimente donc le déficit public, qui accroît en retour le niveau de la dette.



Document 9 : La politique budgétaire c'est quoi ?



Questions :

- Q1 : Qu'est-ce que la politique budgétaire ?
 Q2 : Quels sont les deux moyens dont dispose un Etat pour relancer la demande en cas de crise économique majeure ?

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.

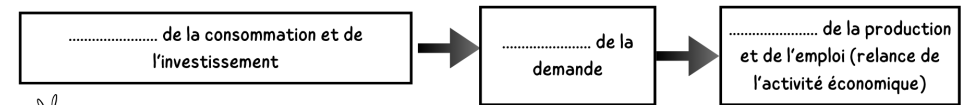
1. La relance keynésienne stipule que l'augmentation des dépenses publiques entraîne une augmentation des revenus des agents économiques puis de leurs dépenses favorisant ainsi l'augmentation de la production et de l'emploi.
2. Le traité de Maastricht prévoit que le déficit public ne dépasse pas 3 % 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 ?
 Q2 : Qu'est-ce que l'effet multiplicateur ?
 Q3 : Quelles peuvent être les limites d'une politique budgétaire de relance ?



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

