

Nom :Prénom :Groupe :

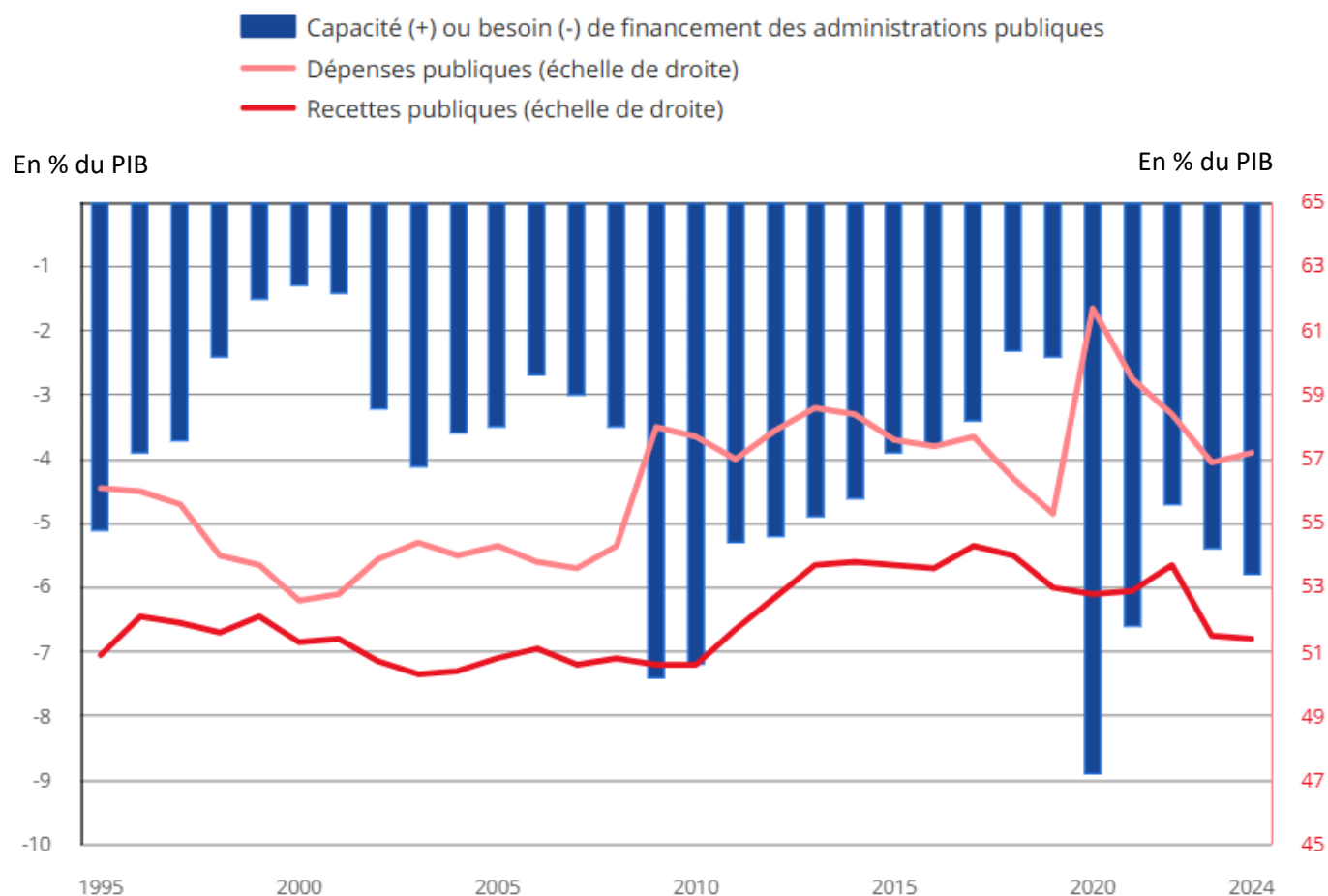
Évaluation type bac (2 heures) – 2025 – Spécialité de première

Partie 1 : Mobilisation des connaissances (8 points)

Présentez les différentes formes du **financement externe direct**.

- **Définir la notion de « financement »** : opération par laquelle un agent économique se procure les capitaux nécessaires à son activité. **1 pt**
- **Préciser ce que signifient « externe » et « direct »** : les agents à besoin de financement ici ne peuvent pas s'autofinancer, ils doivent faire appel aux agents à capacité de financement (financement externe), pour cela ils ne passent pas par l'intermédiaire des banques ou autres organismes de crédit mais se financent directement sur les marchés financiers ou hors-marché, il s'agit d'un financement désintermédié (financement direct). **0,5pt (0,25x2)**
- **Le financement sur les marchés financiers par émission d'action** (expliquer ce qu'est une action et ses principales caractéristiques : titre de propriété, part du capital, actionnaires propriétaires, droit de vote, dividende, possibilité de cession...) **2.5 pts**
- **Le financement sur les marchés financiers par émission d'obligations** (expliquer ce qu'est une obligation et ses principales caractéristiques : titre de créance, fonctionnement qui s'apparente à un crédit, remboursement à l'échéance, versement d'un coupon, possibilité de cession...) **2.5 pts**
- **Le financement hors-marché** : financement participatif (crowdfunding), business angels (capitaux-risqueurs), crédits commerciaux entre entreprises, nouveaux associés. **1.5 pts** (au moins 2 exemples expliqués)

Partie 2 : Étude d'un document (12 points)



Champ : France

Source : Insee, Comptes nationaux, 2025

1. **À l'aide du document**, comparez la situation financière de la France de 2000 à celle de 2024.

D'après les Comptes nationaux de l'Insee publiés en 2025, en France **1**, en 2000 la France avait un besoin de financement qui représentait environ 1.2% du PIB alors qu'il en représentait environ 5.8% en 2024 ce qui est donc presque 5 fois plus, il y a un écart de 4.6 points de pourcentage **1**. Les dépenses publiques représentaient 57% du PIB en 2024 contre 53% en 2000 ce qui fait un écart de 4 points **1** et les recettes publiques en 2000 comme en 2024 s'élevaient à environ 51.2% du PIB **0.5**. On constate donc qu'entre ces deux dates, l'écart entre les recettes et les dépenses publiques a augmenté ce qui explique l'augmentation du besoin de financement autrement dit le déficit public.**0.5**

Les attendus :

➔ Préciser les éléments de rigueur (dates, source, champ)

- Lecture rigoureuse des données
- Mobilisation de savoir-faire calculatoires (au moins 2)
- Mise en perspective des données (dernière phrase)

2. **À l'aide du document et de vos connaissances**, montrez que les déficits successifs peuvent conduire à un effet d'éviction.

À l'aide du document....

Depuis 1995, en France on observe qu'il y a un déficit public structurel puisque chaque année la France est en situation de besoin de financement. C'est en 2000 que le déficit était le plus faible, se rapprochant de 1% du PIB mais lors des périodes de crise le déficit a parfois été extrêmement élevé, atteignant environ 7.4% en 2009 pendant la crise des subprimes et même jusqu'à près de 9% en 2020 lors de la pandémie de Covid-19. Cette situation résulte d'un écart structurel entre les recettes et les dépenses publiques. **2 points**

...et de vos connaissances, [...]

Votre raisonnement doit articuler 2 étapes :

Etape 1 : lien entre déficit, emprunt et dette

Les déficits successifs nécessitent des emprunts d'Etat qui alimente la dette publique. L'Etat emprunte sur les marchés financiers en émettant des obligations à court terme, d'une durée inférieure à un an pour les Bons du Trésor mais aussi à long terme sur des durées allant de 2 à 50 ans pour les OAT (Obligations assimilables du Trésor). **2 points**

Etape 2 : lien entre emprunt et effet d'éviction

Ces emprunts génèrent un effet d'éviction, cela signifie que le financement de l'Etat par l'emprunt obligataire entraîne une diminution de la dépense privée, celles des entreprises et des ménages pour 3 raisons : **1 point**

1. La demande augmente sur le marché des fonds prêtables donc le taux d'intérêt augmente, il devient alors plus coûteux d'emprunter donc les agents empruntent moins pour financer leurs dépenses. **1 point**
2. Les emprunts d'Etat, sans risque, captent l'épargne disponible sur le marché donc celle-ci devient plus rare pour les autres agents. **1 point**
3. Les agents économiques intériorisent le futur remboursement de la dette publique (par des impôts supplémentaires par exemple) donc ils réduisent leurs dépenses pour épargner davantage : c'est ce qu'on appelle le théorème Ricardo-Barro (ou théorème d'équivalence néoricardienne). **1 point**