



CHAPITRE 6

MONNAIE ET FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

M ROPERT - **PROFESSEUR** DE SES - SPECIALITE SES PREMIERE



CHAPITRE 6 : MONNAIE ET FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

PLAN

I - MONNAIE ET CREATION MONETAIRE

A – Qu'est-ce que la monnaie ?

1. Définition
2. Les trois fonctions de la monnaie
3. Monnaie et économie de marché
4. De la monnaie marchandise à la monnaie scripturale

B - Qui crée la monnaie ?

1. Le mécanisme de la création monétaire
2. Les limites de la création monétaire
3. La masse monétaire

C - Le rôle de la Banque Centrale

Présentation : Les fonctions de la BC

1. Le contrôle la Création Monétaire

2. La Politique Monétaire conventionnelle

3. La sauvegarde du système financier en cas de crise

II – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

A - Le financement de l'économie : principes

1. Capacités et besoins de financement
2. Le rôle du taux d'intérêt

B - Le financement des entreprises et de l'Etat

1. Les différents modes de financement des entreprises
2. Le budget de l'Etat et son financement
3. La politique budgétaire de relance

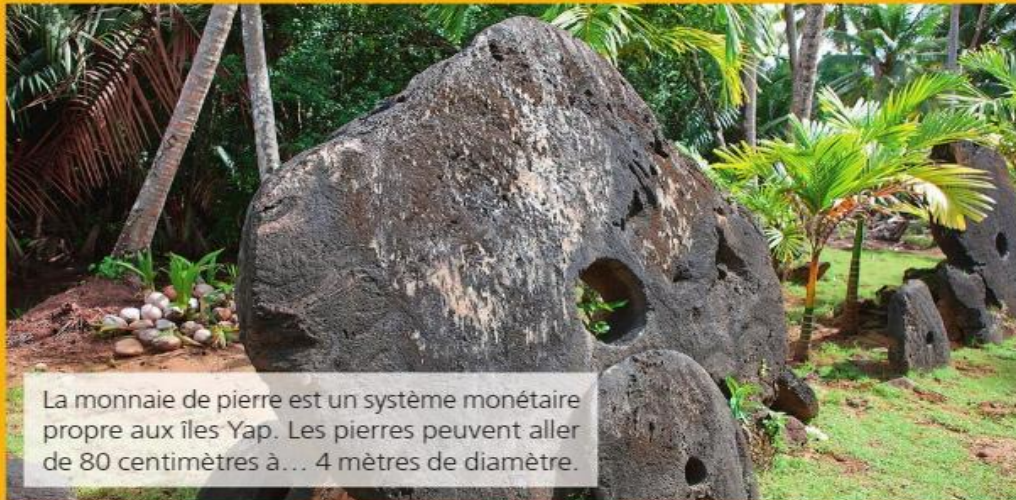
I - QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ?

A – Définition et fonctions

1. Définition

Doc 1 : [Vidéo - Les premières formes monétaires](#)

Du sel, des roues de pierre de grande taille, des fèves de cacao, des peaux d'animaux...
Ce sont quelques-unes des formes qu'a prises la monnaie, dont les origines sont bien antérieures aux pièces métalliques (VI^e siècle avant notre ère), aux billets et comptes bancaires !



La monnaie de pierre est un système monétaire propre aux îles Yap. Les pierres peuvent aller de 80 centimètres à... 4 mètres de diamètre.

1. À quoi sert la monnaie sous toutes ses formes ?
2. Pourquoi des formes aussi diverses ont-elles pu exister ?
3. Pourquoi ces objets ne servent-ils plus de monnaie aujourd'hui ?

I - QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ?

A – Définition et fonctions

1. Définition

Doc 1 : [Vidéo - Les premières formes monétaires](#)

- La monnaie est apparue et s'est généralisée dans quasiment toutes les sociétés afin de faciliter le développement des échanges. Elle a pris des formes très diverses.
- Définition 1: moyen de paiement qui permet d'éteindre une dette
- Définition 2: « équivalent général des valeurs économiques accepté par tous comme moyen de paiement dans les transactions ».

I - QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ?

A – Définition et fonctions

2. Les trois fonctions de la monnaie

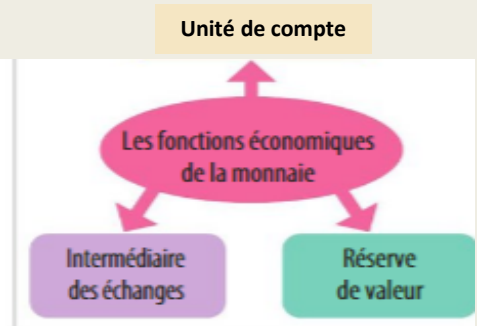
Doc 2 : Les fonctions de la monnaie

Dans sa définition la plus simple, la monnaie est ce qui permet de payer, donc d'éteindre une dette légale ou sociale. [...] La monnaie remplit trois fonctions essentielles, largement indépendantes l'une de l'autre : elle mesure les valeurs de tous les biens et services en une unité commune, elle sert d'intermédiaire universel des échanges, permettant d'acheter tous les biens et services, et elle sert de réserve de valeur. Ces propriétés ne sont généralement vérifiées que dans un espace donné.

En tant qu'unité de compte, la monnaie est la base de toute comptabilité économique. [...] « Équivalent général », selon l'expression de Marx, la monnaie permet donc la comparaison de tous les biens économiques. [...] En tant qu'intermédiaire des échanges, la monnaie possède la pro-

priété vertigineuse de pouvoir tout acheter ou presque. [...] En tant que réserve de valeur, la monnaie n'est pas très intéressante, car elle ne rapporte pas de revenu. Les placements, notamment financiers, lui sont donc fréquemment préférés. Cependant, la monnaie présente l'avantage d'être parfaitement liquide : elle peut être utilisée sans délai, sans risque de perte nominale et sans coût pour payer.

Arnaud PARIENTY, *Précis d'économie*, La Découverte, 2017.



1. Quelles sont les trois fonctions de la monnaie?

2. Dites à quelle fonction de la monnaie correspond chaque proposition :

- a) Avec une pièce de 2 euros je peux acheter un café aussi bien à Brest qu'à Madrid ou Stuttgart.
- b) Entre le début et la fin de l'année, mon billet de 20 euros me permet d'acheter à peu près la même quantité de produits au supermarché.
- c) En France, dans les magasins, les prix sont affichés en euros, alors qu'en Angleterre, ils sont affichés en livres sterling.
- d) Dans toute la zone euro, les salaires sont payés en euros.

3. Expliquez la phrase soulignée.

4. Pourquoi détenir de la monnaie peut être préférable aux placements financiers ?

I - QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ?

A – Définition et fonctions

2. Les trois fonctions de la monnaie

Doc 2 : Les fonctions de la monnaie

- Intermédiaire des échanges : elle permet de développer les transactions en garantissant la liberté de choix entre les multiples biens et services offerts.

Attention : on passe de M-M (troc) à M-A-M (économie monétaire)

- Unité de compte : la monnaie est un étalon des valeurs économiques qui permet de comparer des biens hétérogènes en les évaluant par rapport à un étalon unique. La monnaie homogénéise les valeurs.

Ex : 1 sac de blé 150€, une chaise 50€ alors 1sac de blé = 3 chaises.

- Réserve de valeur : la monnaie conserve sa valeur pour faire face à des besoins éloignés dans le temps et affronter le risque et l'incertitude (fonction de précaution) car elle n'est pas périssable. Elle permet aussi d'être placée afin de rapporter de l'argent (fonction de spéculation).

Elle peut donc être épargnée et prêtée pour financer la consommation et l'investissement.

I - QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ?

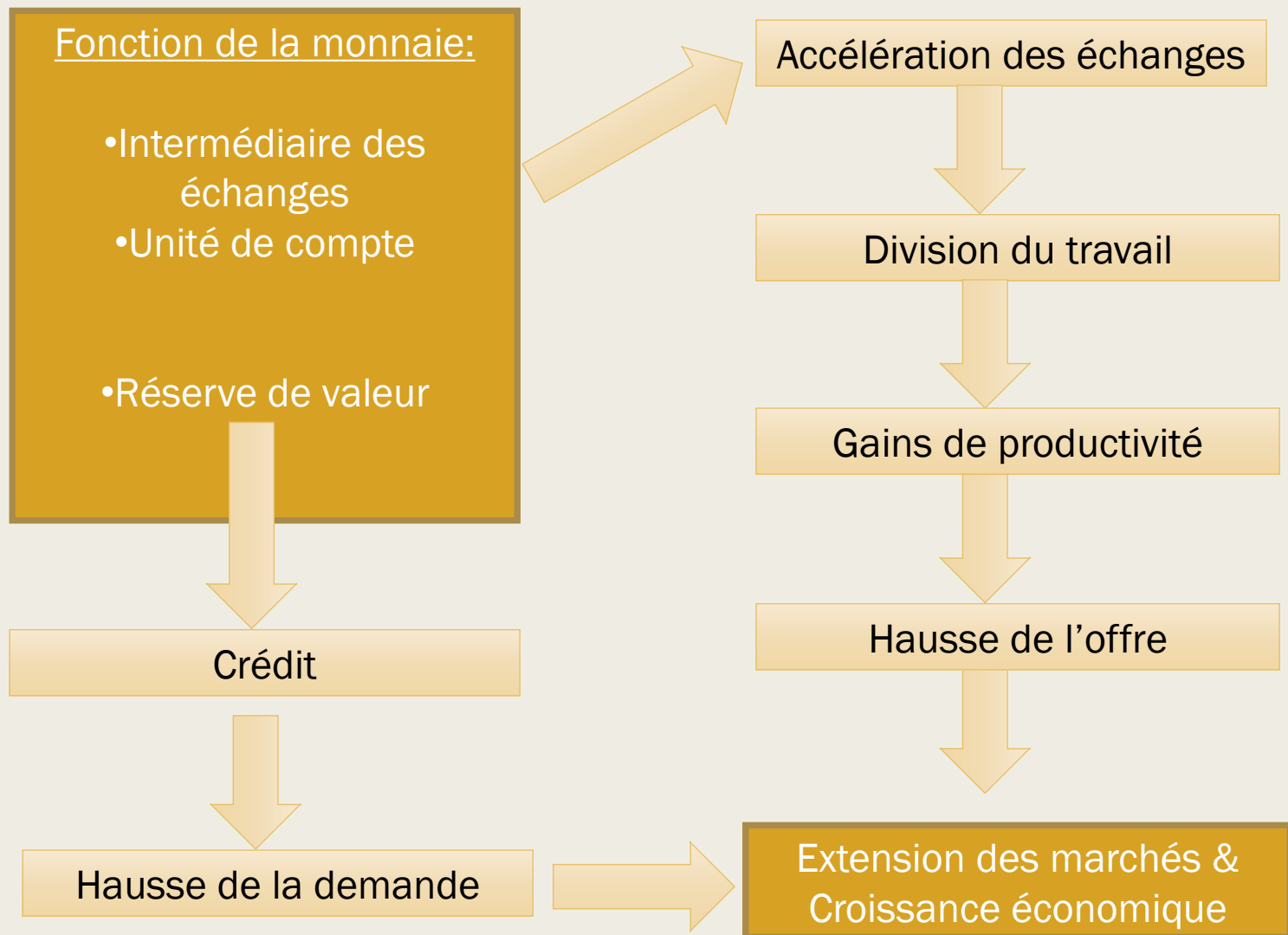
A – Définition et fonctions

3. Monnaie et économie de marché

- Selon A.Smith (in : la richesse des nations), la monnaie est favorable à la DT puisqu'elle facilite les échanges marchands. Elle est à l'origine de l'économie de marché et de « **la richesse des nations** »
- Pour K.Marx, il y a un lien étroit entre monnaie, marché et développement de l'économie monétaire capitaliste. Ainsi on passe de l'économie de marché, M-A-M, au capitalisme où A-M-A' ou $A' > A$ (plus value ou profit)

Capitalisme: système économique tournée vers l'accumulation illimitée du capital

La monnaie à l'origine de la richesse des nations



I - QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ?

B – Formes et mesure de la monnaie

1. Les formes de la monnaie

- Les formes de la monnaie ont évolué vers sa dématérialisation : de la monnaie marchandise vers la monnaie scripturale.
- La monnaie marchandise : dans les sociétés primitives, le troc permettrait l'échange. Puis on a utilisé une marchandise comme équivalent général. Ex: le sel, les coquillages, le thé, le rhum...
- La monnaie fiduciaire (fiducia + confiance): monnaie divisionnaire (pièces) et monnaie papier (billet de banque).
- La monnaie scripturale : ce sont les dépôts à vue en euros ouvert auprès des établissements de crédits (banques). Elle est créée et transférée d'un compte à un autre par un simple jeu d'écriture (débit/crédit).

Attention: Il ne faut pas confondre la monnaie scripturale (fonds déposée auprès de IF) et les instruments qui permettent sa circulation : le chèque, la carte bancaire, les virements, les avis de prélèvements, les TIP...

- La monnaie scripturale se développe rapidement en raison de sa sécurité et de sa commodité. Ainsi aujourd'hui elle représente l'essentiel des moyens de paiement.

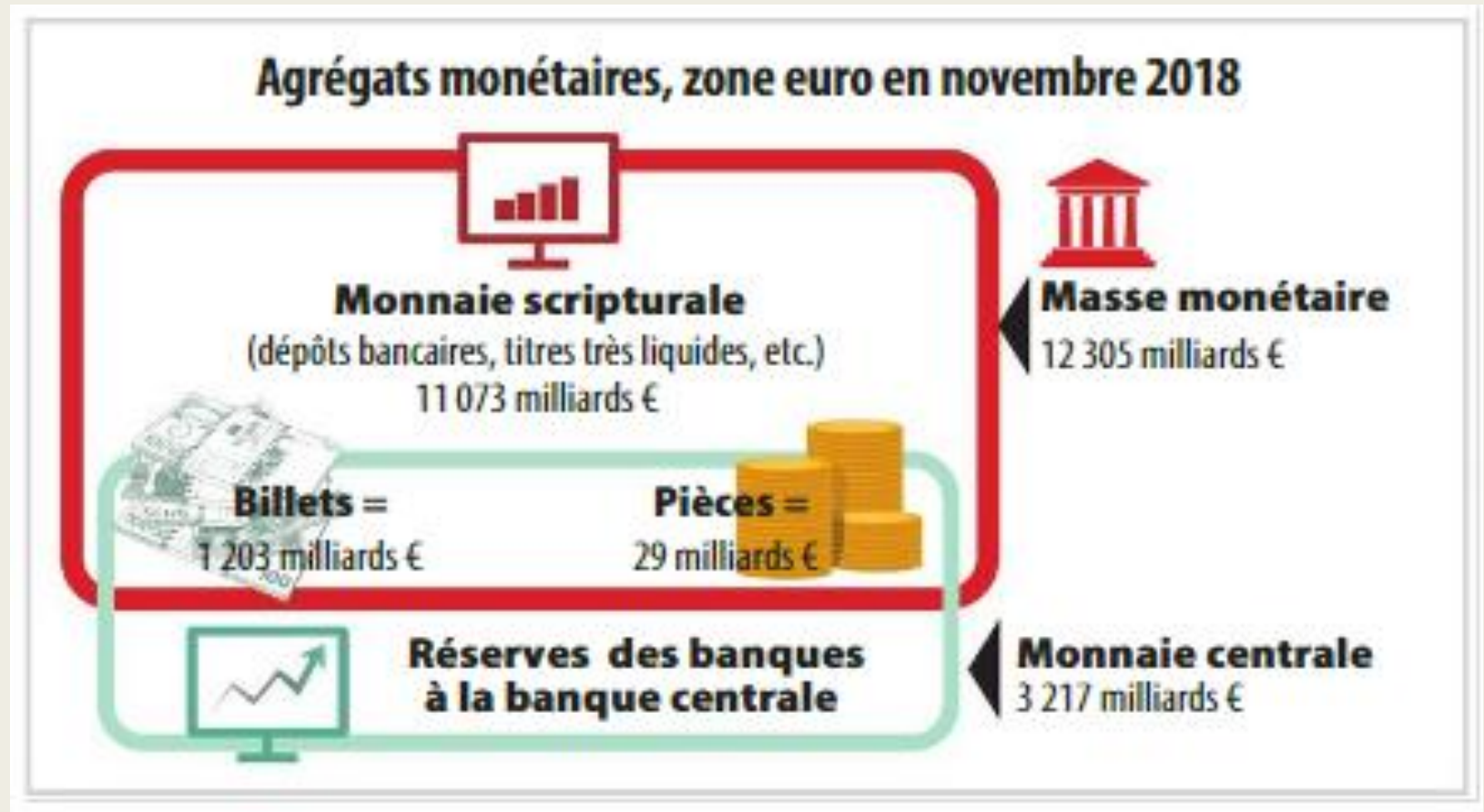
I - MONNAIE ET CREATION MONETAIRE

B – Formes et mesures de la monnaie

2. La mesure de la monnaie

- Finalement la **Masse Monétaire** (MM) mesure la quantité de monnaie en circulation dans une économie cad l'ensemble des moyens de paiement émis ou gérés par les établissements de crédits qui permettent d'éteindre une dette.
- Elle se montait à 12 305 MMDS d'euros dans la zone euro en 2018, dont 90% de scripturale et 10% de fiduciaire.

Masse monétaire et monnaie centrale dans la zone euro

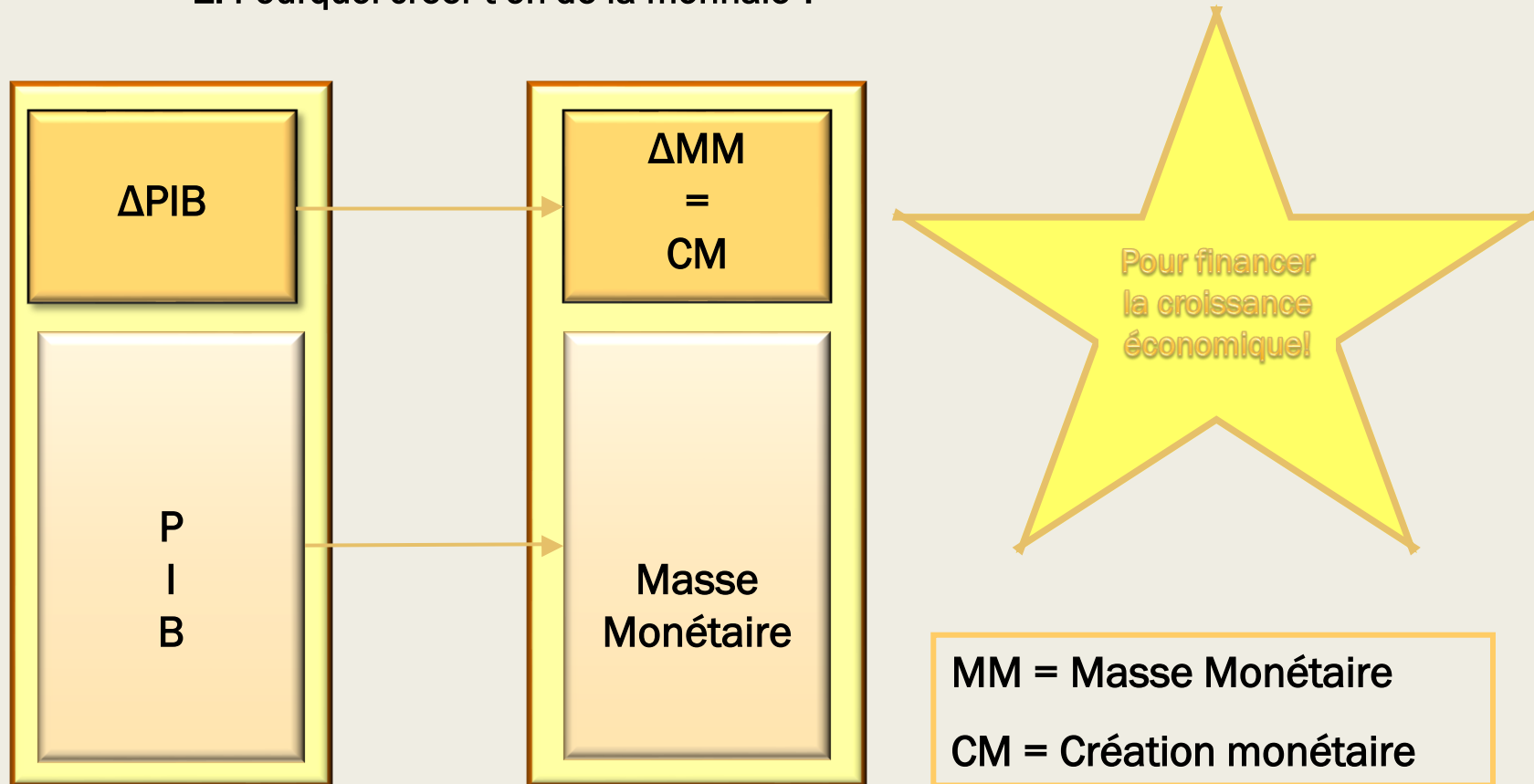


Source: BCE

II – LA CREATION MONETAIRE

A – Le mécanisme de la création monétaire

1. Pourquoi créer-t-on de la monnaie ?



II – LA CREATION MONETAIRE

A – Le mécanisme de la création monétaire

2. Comment la monnaie est-elle créée?

Doc 3 : Vidéo - Comment acheter un clou ? > 3'11



« La création monétaire », Citeco/Banque de France, 2015.
Scénario : Rémi JEANNIN.

- 1 Visionnez la vidéo jusqu'à 1 min 20 s. En quoi le papier où est inscrite la promesse de rendre une boîte de clous peut-il se comparer à de la monnaie ?
- 2 Pour qui représente-t-il une créance ? Pour qui représente-t-il une dette ?
2 Bis Comment la banque IZ a-t-elle créé de la monnaie ?
- 3 Visionnez la fin de la vidéo. Pourquoi la monnaie créée par la banque est-elle acceptée par tous ?
- 4 Pour qui représente-t-elle une créance ? Pour qui représente-t-elle une dette ?

II – LA CREATION MONETAIRE

A – Le mécanisme de la création monétaire

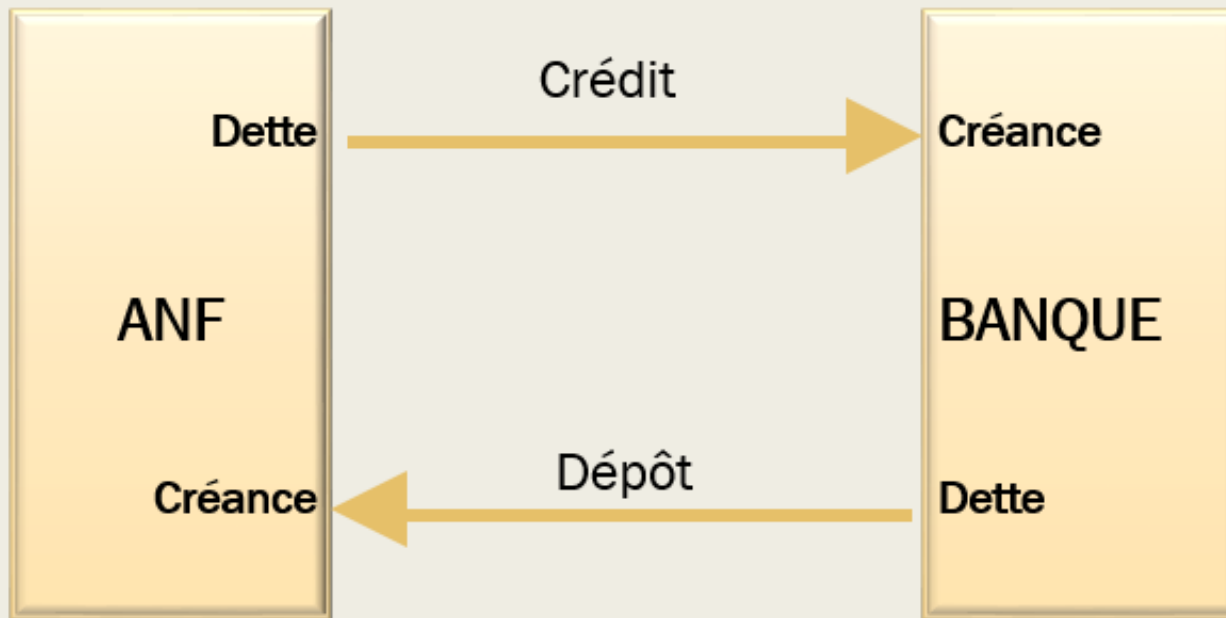
2. Comment la monnaie est-elle créée?

Doc 3 : Vidéo - Comment acheter un clou ?

a) Quelques notions de comptabilité:

- Le prêt est une dette (somme due à un créancier) pour l'ANF, une créance (droit d'obtenir le remboursement d'une somme due) pour la banque,
- Le dépôt sur le compte est une dette pour la banque, et une créance pour l'ANF.
- Bilan : document comptable qui décrit le patrimoine de l'AE. Il se compose de deux parties :
 - ❖ L'actif (utilisation des ressources): ensemble des avoirs (corporel et incorporel) et créances de l'AE.
 - ❖ Le passif (ressources): manière dont les avoirs ont été acquis, financement du patrimoine : capitaux propres et dettes.

Quelques notions de comptabilité



BILAN

ACTIF: utilisation des ressources

PASSIF: ressources

Avoirs
Créances

Capitaux propres
Dettes

II – LA CREATION MONETAIRE

A – Le mécanisme de la création monétaire

2. Comment la monnaie est-elle créée?

b) Comment crée-t-on de la monnaie ?

Doc 4 Les crédits font les dépôts

La monnaie contemporaine est principalement scripturale et émise par les banques [...]. La monnaie scripturale correspond aux dépôts à vue (DAV), inscrits au passif des banques et détenus par les agents non bancaires. La monnaie scripturale circule par l'intermédiaire des différents instruments qui en permettent la circulation (chèques, cartes bancaires). Le dépôt est la provision d'un compte, celui-ci pouvant être alimenté soit par une remise de billets, soit par un virement d'un autre compte, soit grâce à un crédit accordé par la banque. Ce dernier procédé est celui qui provoque l'augmentation de la masse de monnaie en circulation. [...]

Prenons le cas d'une entreprise qui emprunte auprès de sa banque. Le mécanisme de la création monétaire se réalise par un accroissement simultané de l'actif et du passif de l'établiss-

ement bancaire concerné, illustré par le schéma ci-dessous.

La monnaie créée se concrétise par une inscription au compte du client emprunteur qui figure au passif du bilan bancaire ; la contrepartie est inscrite à l'actif à un poste créance sur le client. Le remboursement du crédit aboutira, de façon symétrique, à une destruction de monnaie en diminuant à la fois l'actif et le passif du bilan bancaire. La masse monétaire – constituée essentiellement par la monnaie scripturale – s'accroît lorsque les flux de remboursements sont inférieurs aux flux des crédits nouveaux, de la même manière que le niveau d'une piscine s'élève lorsque le flux d'écoulement est inférieur au flux de remplissage.

Dominique PUHON, *La monnaie et ses mécanismes*, La Découverte, 2013.

(actif)	Banque	(passif)
Crédit	+ 100	Dépôts + 100

(actif)	Entreprise	(passif)
Dépôts à la banque	+ 100	Dettes + 100



- 1 Pourquoi les dépôts à vue sont-ils inscrits au passif de la banque et à l'actif de l'entreprise ?
- 2 Quand vous déposez des billets à la banque et qu'elle inscrit la somme correspondante sur votre compte, y a-t-il création monétaire ?
- 3 Comment la banque crée-t-elle de la monnaie ?
- 4 Pourquoi le remboursement d'un emprunt entraîne-t-il une destruction de monnaie ?

REPÈRE

Actif et passif

Le bilan d'un agent économique retrace son patrimoine : ce qu'il possède, appelé « actif » ; et l'ensemble des ressources qui ont financé ces actifs, appelé « passif ».

II – LA CREATION MONETAIRE

A – Le mécanisme de la création monétaire

2. Comment la monnaie est-elle créée?

b) Comment crée-t-on de la monnaie ?

Doc 4 Les crédits font les dépôts

- Toute création monétaire s'effectue à l'occasion d'une opération de crédit par un établissement de crédit (Banque), et a pour contrepartie une créance détenue par cet établissement sur un ANF.

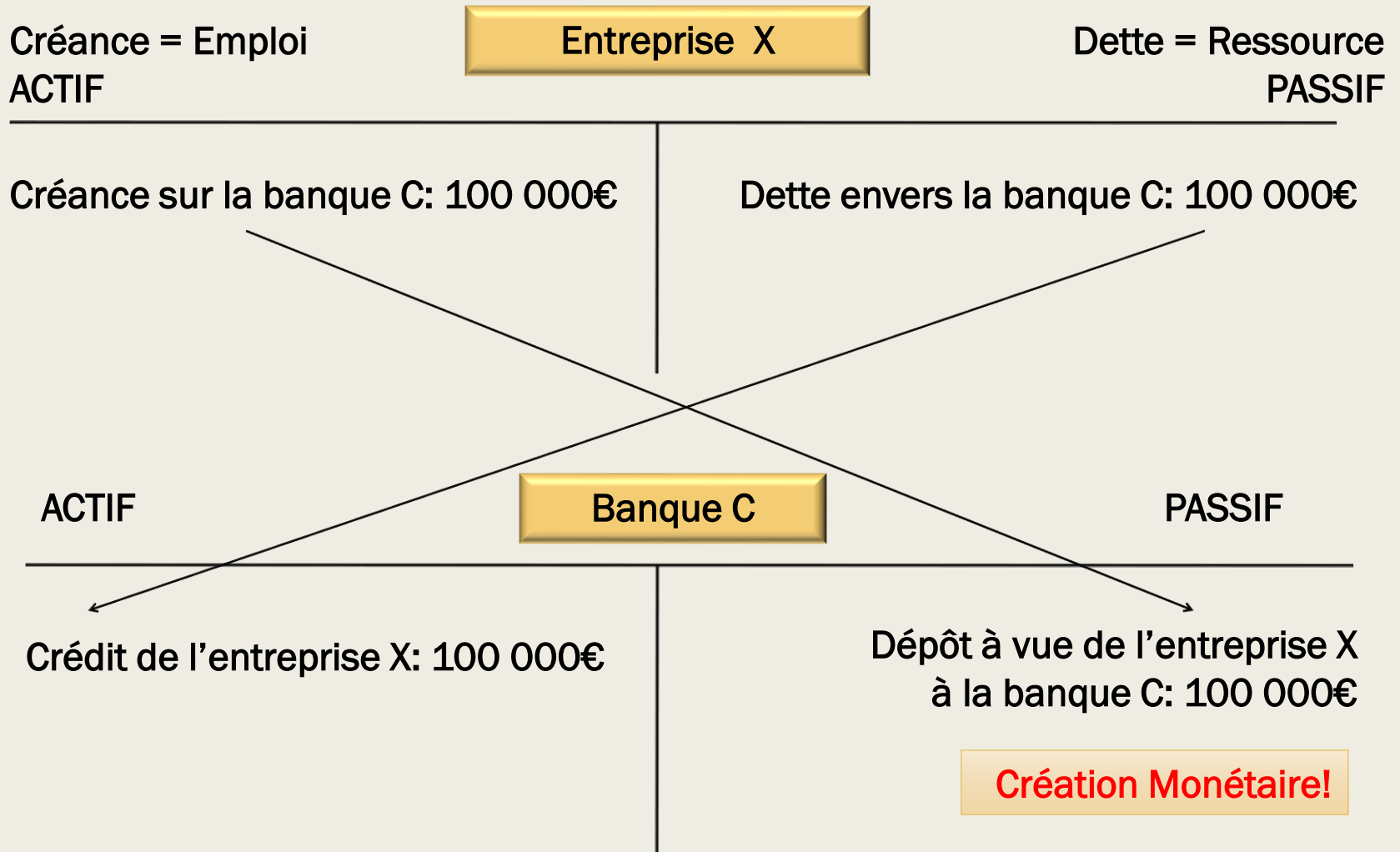
Crédit: prêt monétaire remboursable à échéance plus ou moins longue, moyennant le paiement d'un intérêt qui est un cout pour l'emprunteur mais un revenu pour le prêteur (revenu du capital).

- C'est donc un processus de monétisation d'une créance, transformation d'une créance en monnaie.
- La création monétaire, c'est le dépôt issu du crédit selon le principe que **les crédits font les dépôts**. La monnaie est donc créée « ex nihilo », elle est scripturale.

Attention :

- Quand le crédit est remboursé il y a destruction monétaire, on parle donc de **création monétaire nette**.
- Tant que cette monnaie ne sort pas de la banque qui l'a créé, elle reste de la monnaie privée, de la monnaie banque de second rang (BSR)...

Le crédit crée la monnaie (1)

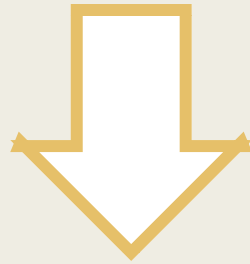


Le crédit crée la monnaie (2)

Le crédit fait le dépôt:
Création
monétaire!!!

DEPOTS

Δ DEPOTS

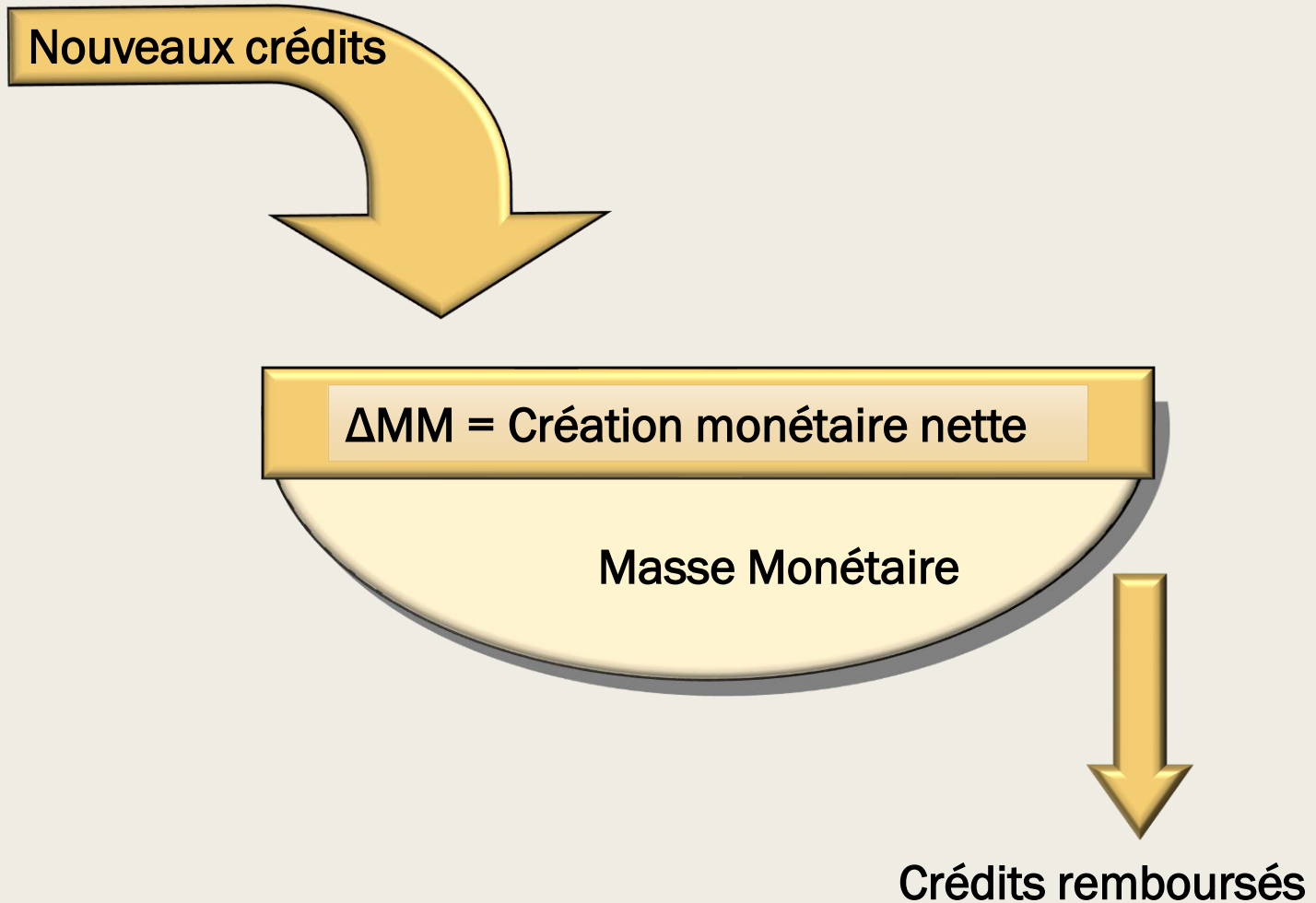


CREDITS

Δ CREDITS

Le dépôt fait le crédit:
Pas de créations
monétaire!

La création monétaire nette



II – LA CREATION MONETAIRE

A – Le mécanisme de la création monétaire

3. Les limites de la création monétaire

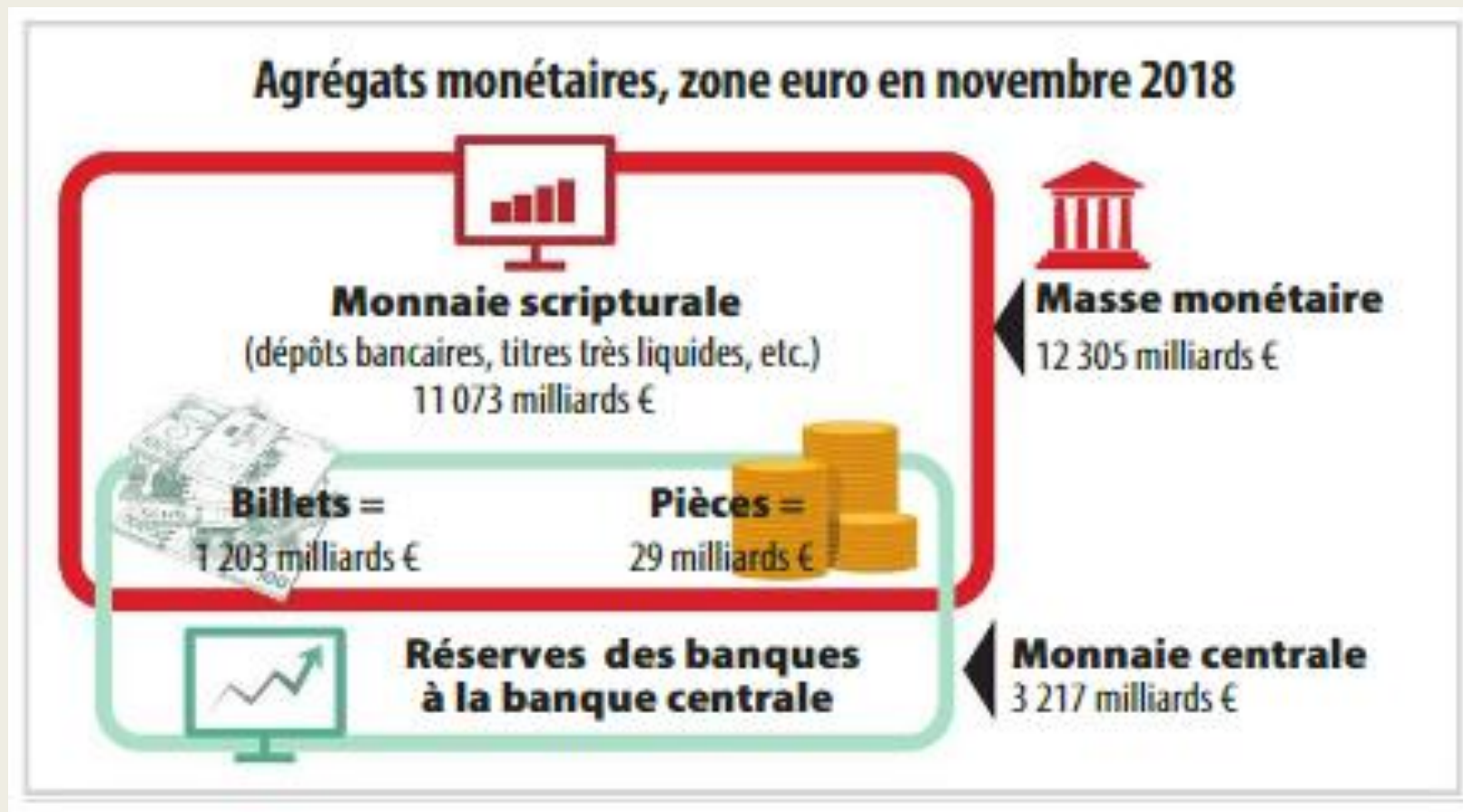
Doc 3 : Vidéo - Comment acheter un clou ? < 3'11

- ...Cependant cette monnaie créée ne reste pas totalement dans la BSR car les clients des banques ont leur compte dans diverses BSR. La BSR à l'origine du crédit doit alors faire face à **des fuites de monnaie centrale** qu'elle finance avec ces réserves à la banque centrale.

Monnaie centrale : crée par la BC, elle se compose de la monnaie fiduciaire et des réserves de monnaie scripturale des BSR à la BC.

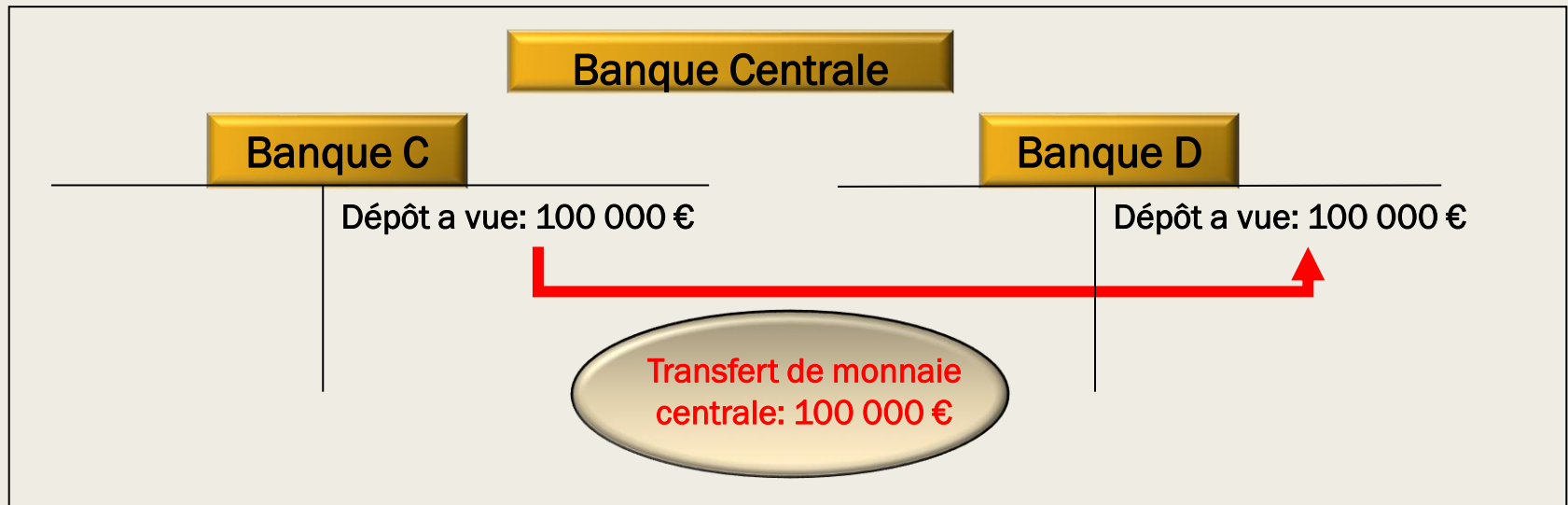
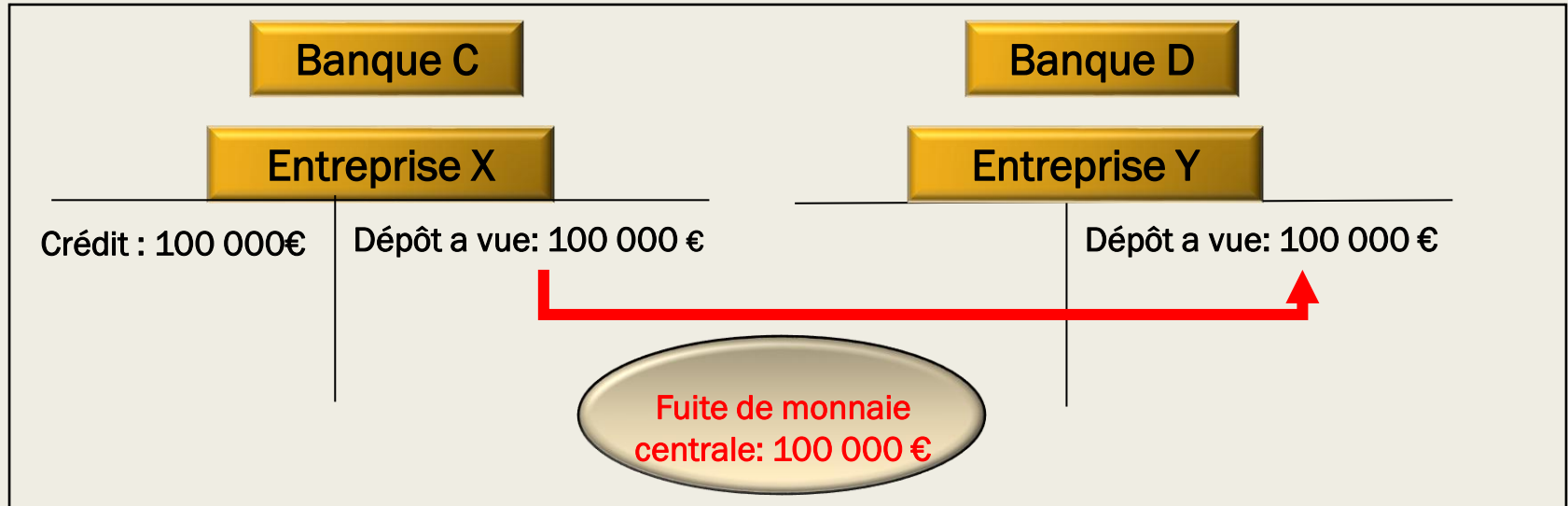
- Si la banque accorde trop de crédit, elle augmente ces fuites et doit trouver les moyens de les financer ce qui limite la création monétaire. (Voir rôle de la BC)

Masse monétaire et monnaie centrale dans la zone euro



Source: BCE

Les fuites de monnaie limitent la création monétaire



II – LA CREATION MONETAIRE

B - Le rôle de la Banque Centrale (BC)

Présentation: Les fonctions de la BC

- La BC a pour rôle :
 1. d'organiser, de réguler et de contrôler le système monétaire et financier (banques et IF),
 2. de mener la politique monétaire par le contrôle de la création monétaire,
 3. de sauvegarder le système en cas de crise financière (« prêteur en dernier ressort »).

II – LA CREATION MONETAIRE

B - Le rôle de la Banque Centrale (BC)

1. Le contrôle la Création Monétaire

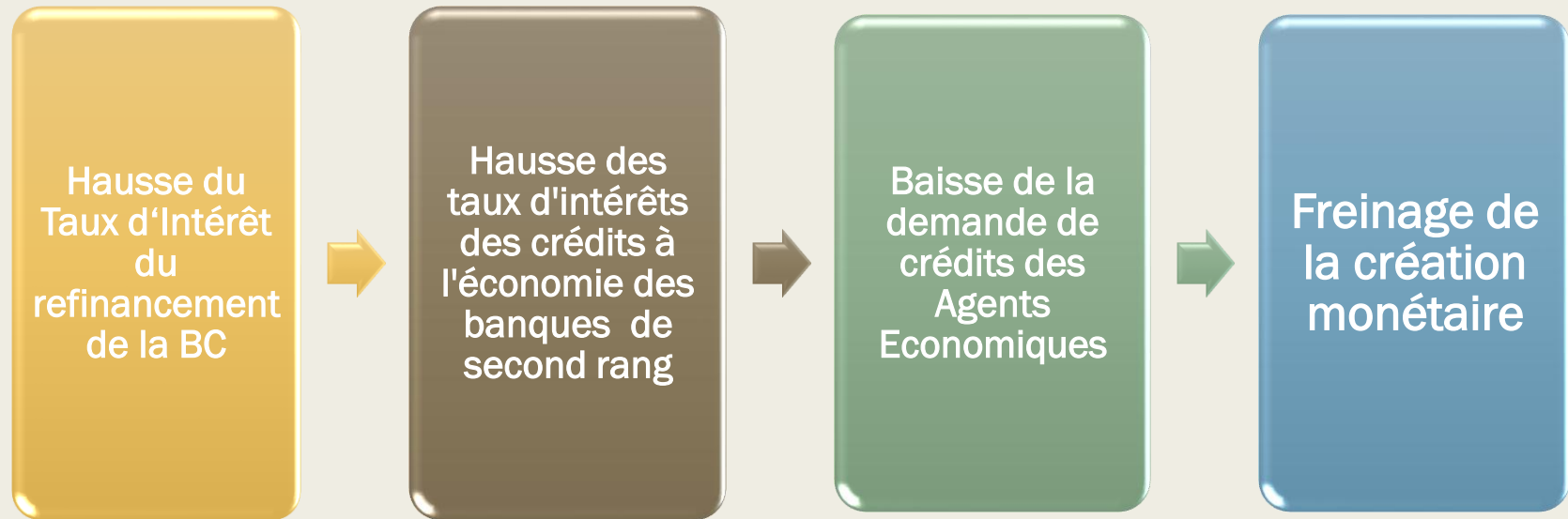
- La BC est la « banque des banques », elle contrôle la création monétaire par 3 mécanismes:
 - ❖ Elle fixe des règles prudentielles aux BSR afin d'éviter des banqueroutes.

Ex : Ratio de solvabilité = Fonds propres/engagements = 8%. Ainsi pour 100€ de fonds propres, 1250€ engagés.

- ❖ Elle impose un taux de réserve obligatoire aux BSR sur leur compte à la BC ce qui limite leur possibilité de crédits.
- ❖ Elle contrôle le refinancement des BSR : si une banque ne possède pas suffisamment de liquidités à un moment donné pour faire face à ses sorties de monnaie centrale, elle peut se refinancer auprès de la BC : Le cout du refinancement est fixé par le taux d'intérêt du refinancement de la BC qui dirige tous les autres taux d'intérêts de l'économie (taux directeur).

Taux d'intérêt : loyer (prix) de l'argent, il est proportionnel au montant emprunté généralement sur une base annuelle.

Le contrôle de la création monétaire par la BC, l'exemple d'une PM restrictive



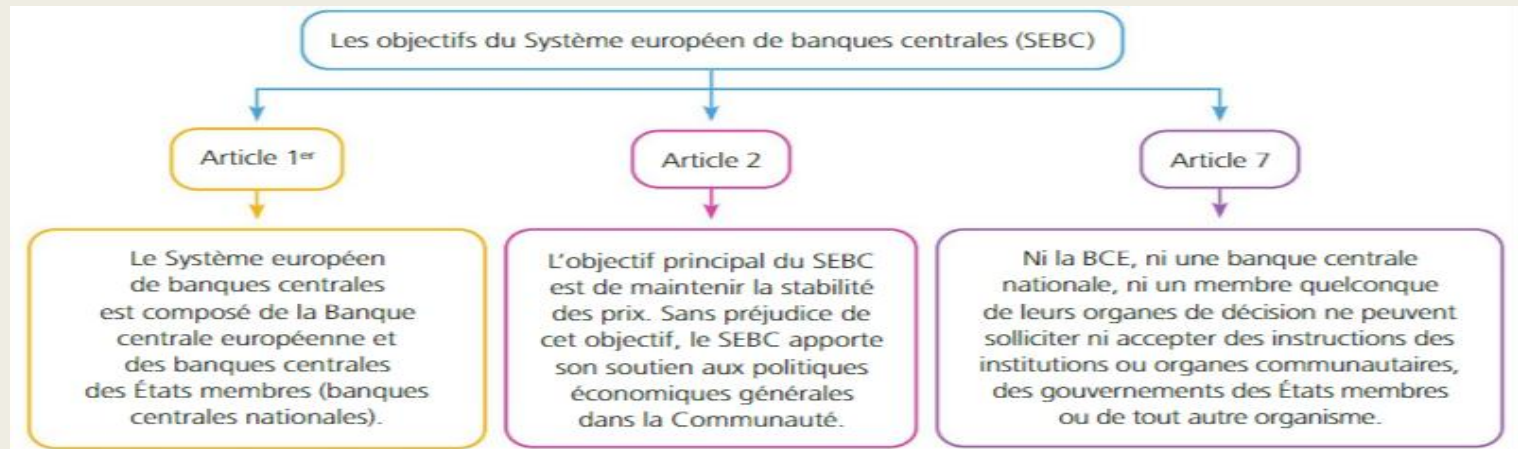
II – LA CREATION MONETAIRE

B - Le rôle de la Banque Centrale (BC)

2. La Politique Monétaire conventionnelle

a) La BCE mène la PM en Europe

Doc 5 : Les objectifs de la BCE



D'après Statuts du SEBC.

REPÈRE

Qui est la banque centrale de la zone euro ?

Les traités de l'Union européenne ont créé, avec l'euro, un Système européen des banques centrales (SEBC) qui regroupe toutes les banques centrales nationales des pays membres (28, avec le Royaume-Uni) et une nouvelle banque centrale, créée pour piloter la monnaie unique : la **Banque centrale européenne (BCE)** qui siège à Francfort. Comme seulement 19 pays ont adopté l'euro, la banque centrale de la zone euro est appelée l'**Eurosystème**, regroupant la BCE et les banques centrales nationales de ces 19 pays, dont chaque gouverneur a un siège au Conseil des gouverneurs, présidé par le président de la BCE.



- 1 Que signifie « stabilité des prix » ?
- 2 La stabilité des prix est-elle le seul objectif du Système européen des banques centrales (SEBC) ?
- 3 Quelles sont les différences entre les objectifs de la SEBC et ceux de la FED (document 1) ?
- 4 Selon vous, pourquoi la BCE et les banques centrales nationales (comme la Banque de France) sont-elles indépendantes des gouvernements ?

II – LA CREATION MONETAIRE

B - Le rôle de la Banque Centrale (BC)

2. La Politique Monétaire conventionnelle

a) La BCE mène la PM en Europe:

Doc 5 : Les objectifs de la BCE

- La BCE qui est un SEBC a, en temps normal, comme objectif essentiel la stabilité des prix cad **la lutte contre l'inflation** (et non le maintien/amélioration de l'activité économique). C'est la PM conventionnelle.
- Pour cela la BCE veille à la quantité de monnaie en circulation. En effet, une création monétaire excessive créer de l'inflation.

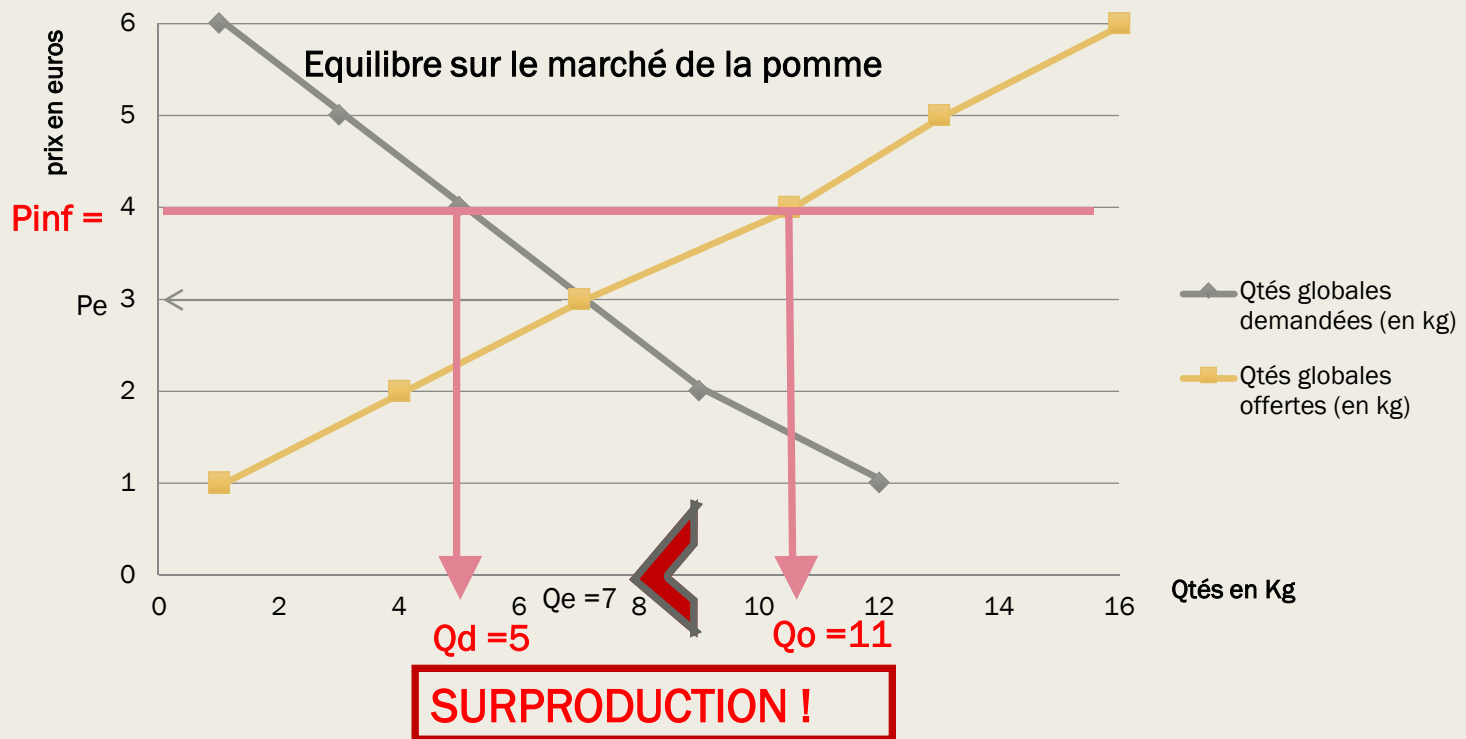
Attention : la BCE est indépendante du pouvoir politique afin d'éviter « la politique de la planche à billet » cad de créer trop de monnaie, par monétisation de la dette souveraine, ce qui se traduirait par de l'inflation.

Pourquoi lutter contre l'inflation ?

La PM doit se fixer comme objectif la stabilité des prix, cad la lutte contre l'inflation car :

- Elle fausse les prix, et **perturbe ainsi les ajustements** futurs (anticipations) entre offre et demande dans une économie de marché.
- Elle réduit le revenu réel des ménages cad leur PA ainsi que celui des prêteurs car elle entraîne une réduction du taux d'intérêt réel.

Attention : cela s'effectue au détriment de l'activité économique... Quel est donc le bon taux cible de la PM ?




II – LA CREATION MONETAIRE

B - Le rôle de la Banque Centrale (BC)

2. La Politique Monétaire conventionnelle

b) Une PM restrictive et sa limite :

Doc 6 : Vidéo - La politique monétaire conventionnelle



REPÈRE

Politique monétaire
Action régulatrice de la banque centrale pour garantir la stabilité de la monnaie, c'est-à-dire sa liquidité (prêt de monnaie centrale aux banques) et sa valeur (inflation faible). Elle a aussi des effets sur la demande et la croissance.

- 1 Quels risques entraîne un taux d'inflation supérieur et inférieur à 2 % ?
- 2 Complétez le schéma ci-dessous en remplaçant les pointillés par des flèches : ↗ (hausse) ou ↘ (baisse).
- 3 S'agit-il d'une politique monétaire de relance ou de rigueur ?

..... des taux directeurs → des taux d'intérêt sur les crédits → des crédits → de la demande de biens et services

..... de l'inflation de la croissance

II – LA CREATION MONETAIRE

B - Le rôle de la Banque Centrale (BC)

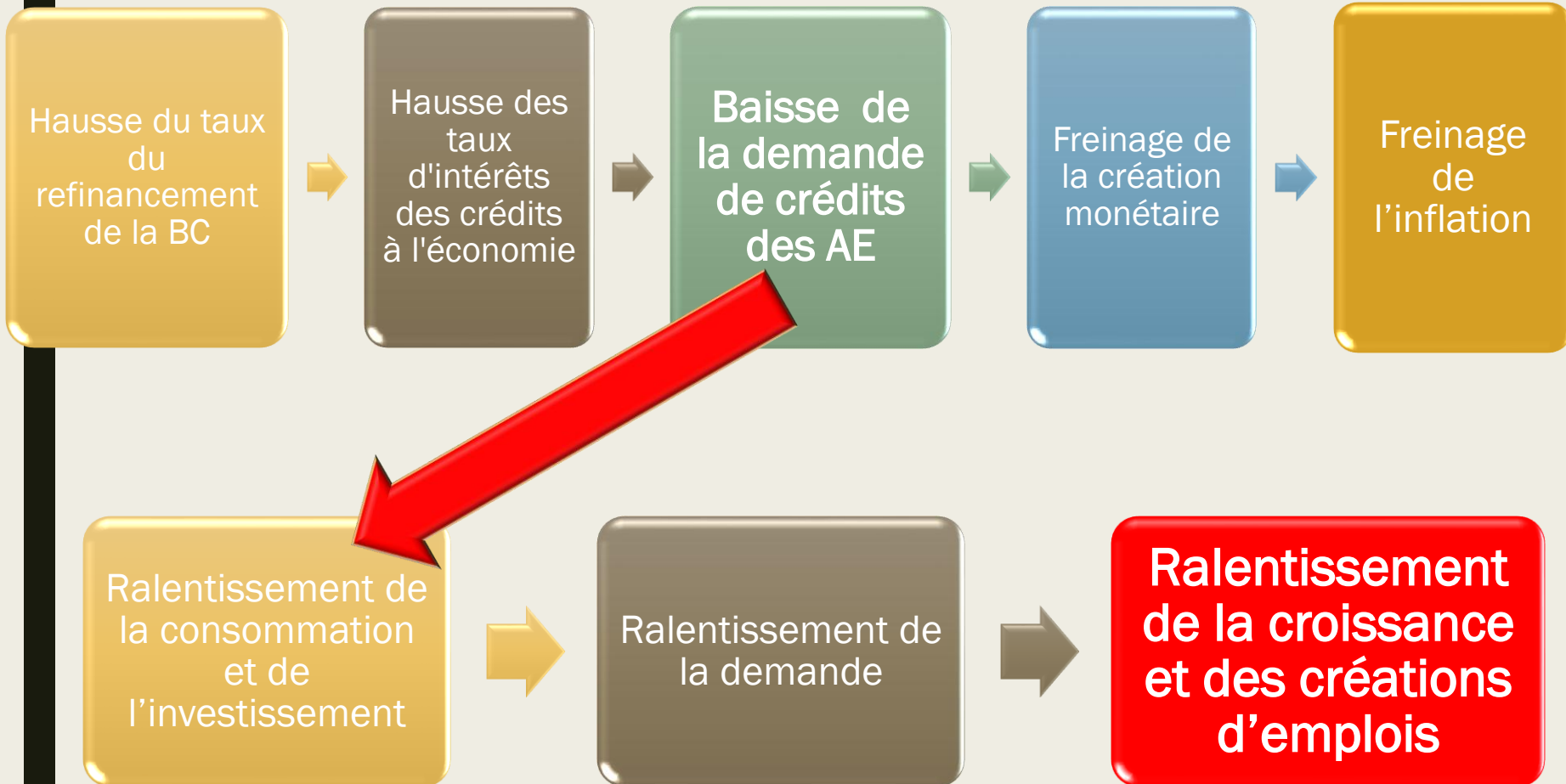
2. La Politique Monétaire conventionnelle

b) Une PM restrictive et sa limite :

Doc 6 : Vidéo - La politique monétaire conventionnelle

- Pour lutter contre l'inflation, la BCE adopte une **PM restrictive** de hausse des taux d'intérêts qui vise à freiner la CM...
- ... mais au risque de brider l'activité économique (croissance et l'emploi).

Une Politique Monétaire restrictive... et sa limite



II – LA CREATION MONETAIRE

B - Le rôle de la Banque Centrale (BC)

3. La sauvegarde du système financier en cas de crise

Doc 6 : [Vidéo - La politique monétaire non conventionnelle](#)



Questions :

1. Quels sont les 3 instruments de la politique monétaire non conventionnelle ?
2. Quel est leur but ?

II – LA CREATION MONETAIRE

B - Le rôle de la Banque Centrale (BC)

3. La sauvegarde du système financier en cas de crise

Doc 6 : [Vidéo - La politique monétaire non conventionnelle](#)

- La BC est garante du système financier, c'est elle qui intervient en cas de crise financière pour parer le risque systémique par une politique monétaire non conventionnelle.
- Une crise financière, **comme celle des subprimes en 2008**, peut prendre la forme d'une crise bancaire cad une double crise :
 - ❖ de solvabilité : les défauts de crédit des clients s'accroissent fortement,
 - ❖ de liquidités : lors du refinancement sur le marché interbancaire les banques ne se prêtent plus les unes les autres en raison de la défiance généralisée qui s'installe sur la solvabilité des banques.
- Dans ce cas la BC intervient pour éteindre la crise bancaire en jouant son rôle de prêteur en dernier ressort : elle injecte des liquidités dans le système bancaire cad qu'elle prête de manière illimitée aux BSR et à taux durablement nul (politique des *facilités de paiements ou quantitative easing*)

II – LA CREATION MONETAIRE

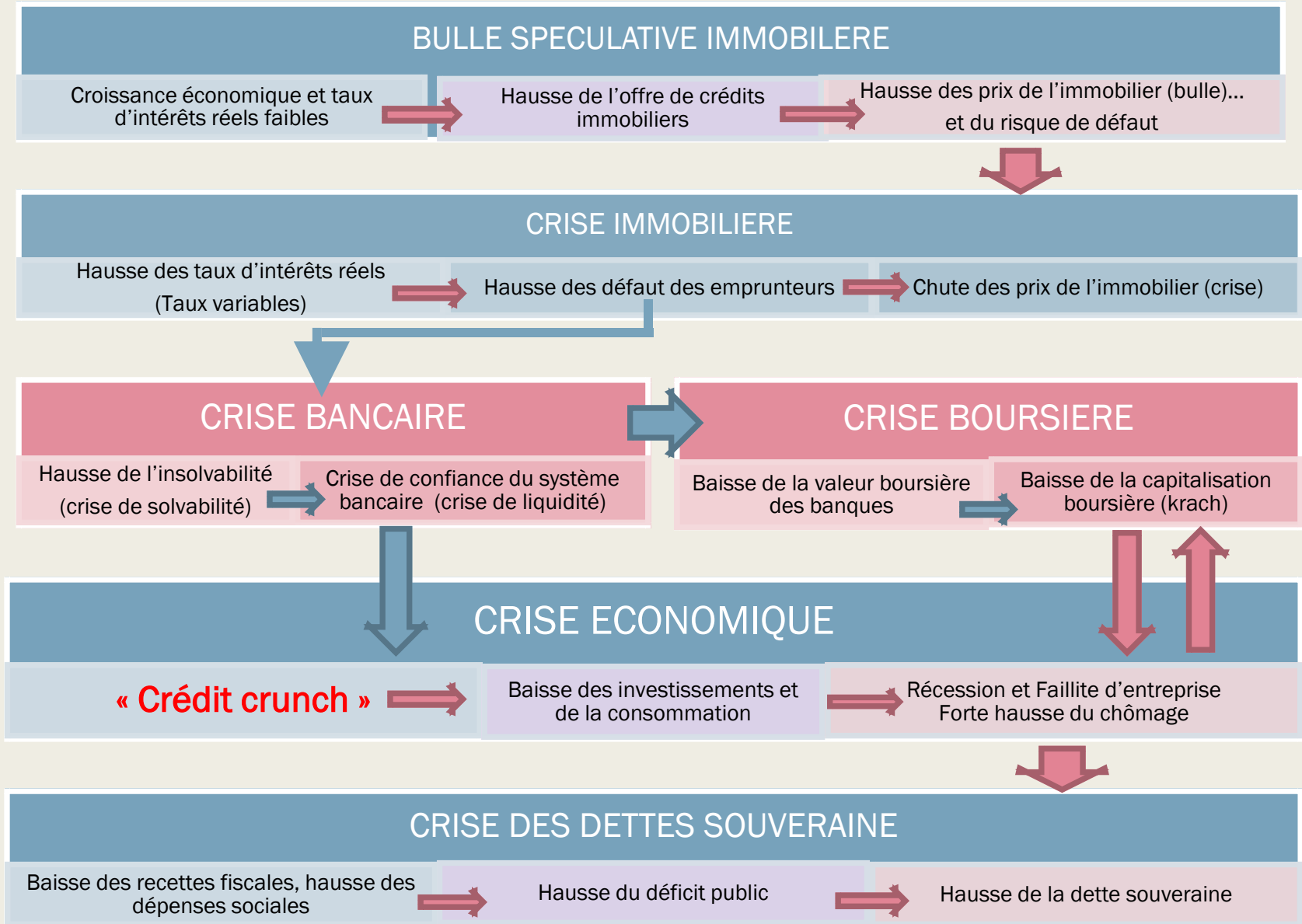
B - Le rôle de la Banque Centrale (BC)

3. La sauvegarde du système financier en cas de crise

Doc 6 : [Vidéo - La politique monétaire non conventionnelle](#)

- Cette politique permet :
 - ❖ d'assurer le refinancement des banques et éviter la paralysie du système de financement de l'économie.
 - ❖ de soutenir l'activité économique en favorisant le crédit bancaire et ainsi réduire le « crédit crunch », canal de transmission de la crise financière en crise économique.
- En outre, la BC en créant de la monnaie génère un effet inflationniste qui contrecarre le risque d'une crise déflationniste (dépression économique).

La crise des subprimes : de la bulle financière à la crise économique

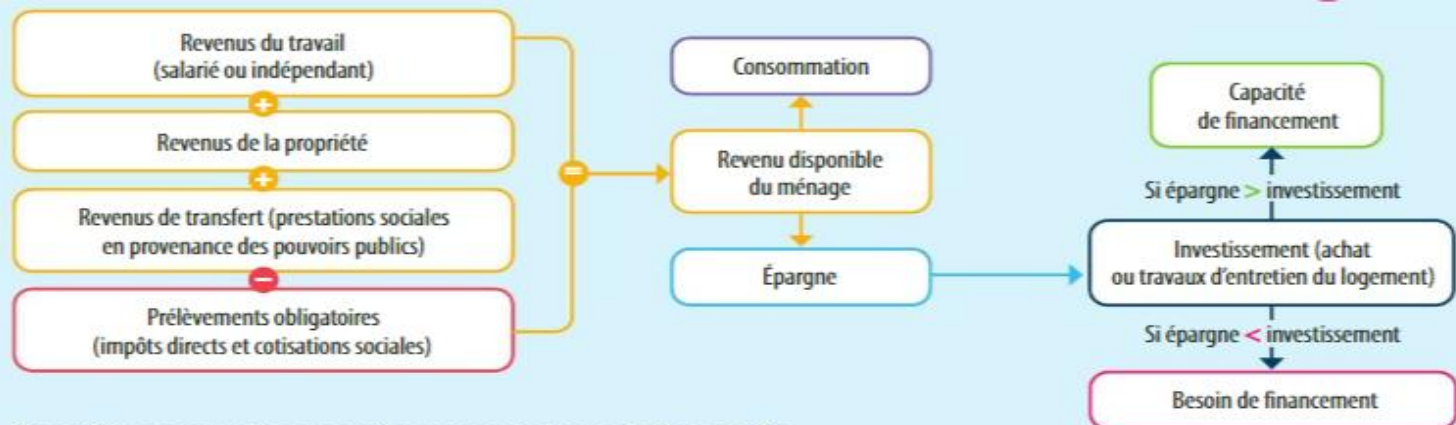


III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

A - Le financement de l'économie: principes

1. Capacités et besoins de financement

Doc 7 : l'utilisation du revenu disponible par les ménages



Considérons un ménage qui comprend deux adultes actifs, locataires d'un appartement, et qui envisagent d'en acheter un.

- 1 Placez les éléments suivants, qui correspondent au budget mensuel du ménage, sur le schéma :

- | | |
|--|--|
| a) Allocations familiales : 200 € | f) Remboursement de frais de santé : 100 € |
| b) Paiement à la source de l'impôt sur le revenu : 200 € | g) Dépenses courantes : 500 € |
| c) Loyer de l'appartement : 1 000 € | h) Intérêts reçus de la banque : 500 € |
| d) Salaires bruts des deux actifs : 3 000 € | |
| e) Cotisations sociales versées : 800 € | |

- 2 Calculez le revenu disponible, l'épargne du ménage, et sa capacité de financement mensuels.
- 3 Au bout de combien d'années ce ménage pourrait-il acheter un studio coûtant 100 000 € s'il ne veut pas avoir recours au crédit ?

DÉFINITIONS

Besoin et capacité de financement
Lorsque les revenus d'un agent sont supérieurs à ses dépenses, il dégage une **capacité de financement**.

Inversement, si ses revenus sont inférieurs à ses dépenses, il a un **besoin de financement**. Ce besoin peut être comblé en faisant appel aux capacités de financement d'autres agents économiques.

III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

A - Le financement de l'économie: principes

1. Capacités et besoins de financement

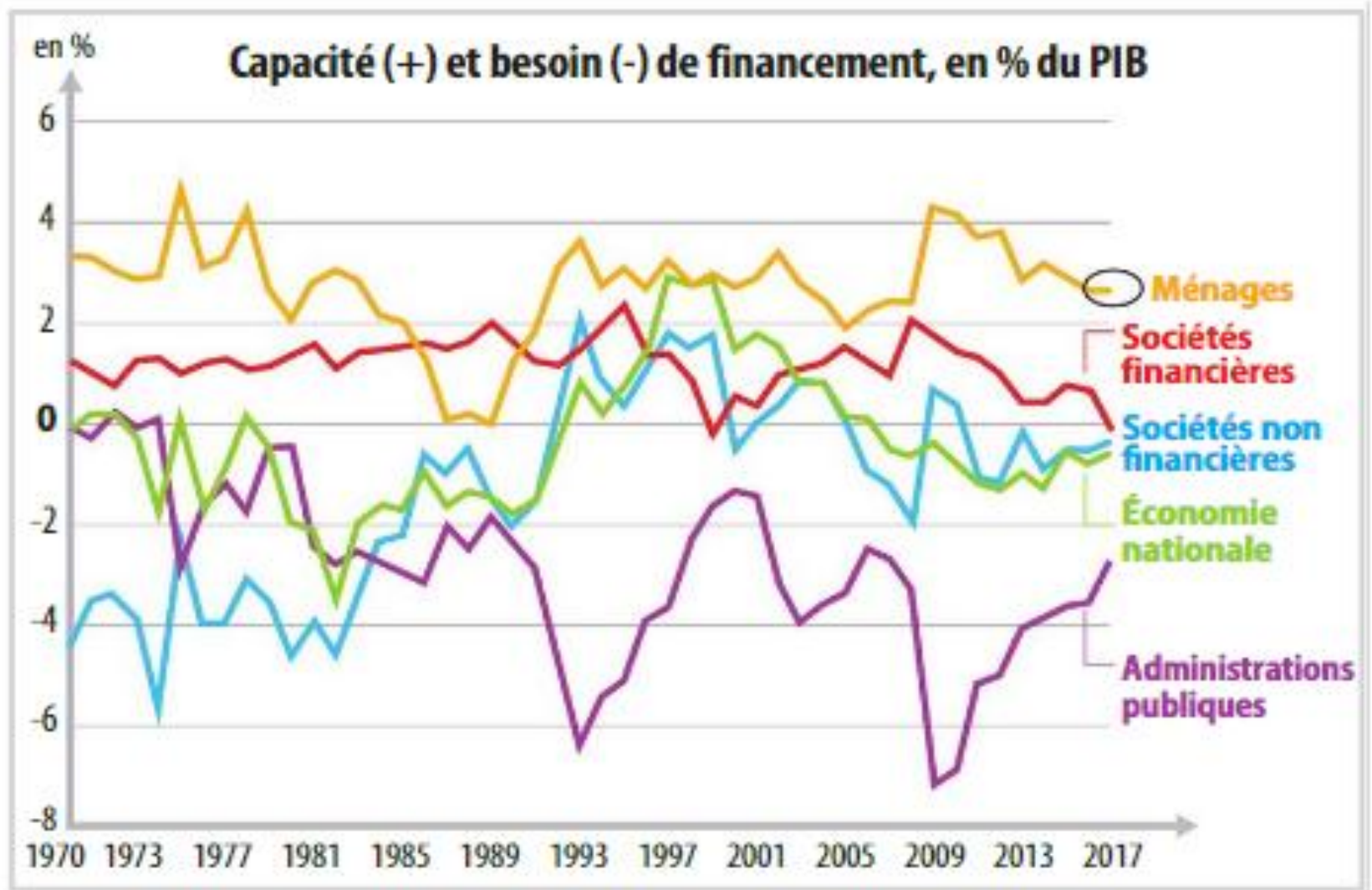
Doc 7 : l'utilisation du revenu disponible par les ménages

- L'économie a besoin de capitaux pour financer les dépenses des AE:
 - ❖ Les entreprises, pour financer leurs investissements productifs.
 - ❖ L'Etat pour financer les investissements publics ou le déficit public.
 - ❖ Les ménages, pour financer les investissements logements.
- Quand les revenus d'un AE sont supérieurs à ses dépenses, l'AE est dit à capacité de financement, dans le cas contraire il sera à besoin de financement.

Epargne : partie non consommée du revenu

- **La situation financière des AE** est diverse. Il existe des AE structurellement :
 - ❖ à capacité de financement: les ménages, les IF
 - ❖ à besoin de financement, les entreprises, l'Etat.

La situation financière des AE en France



Source : Insee, résultats Comptes nationaux.

III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

A - Le financement de l'économie: principes

2. Le rôle du taux d'intérêt

a) Définition:

- Pour se financer les AE à besoin de financement vont emprunter auprès des IF (banque ou marché de capitaux) sur le marché des fonds prêtable. Cela va donner naissance à une dette qu'il faudra rembourser.

Attention : Les AE vont rembourser le service de la dette cad le capital emprunté et les intérêts qui représentent le cout ou charge de la dette.

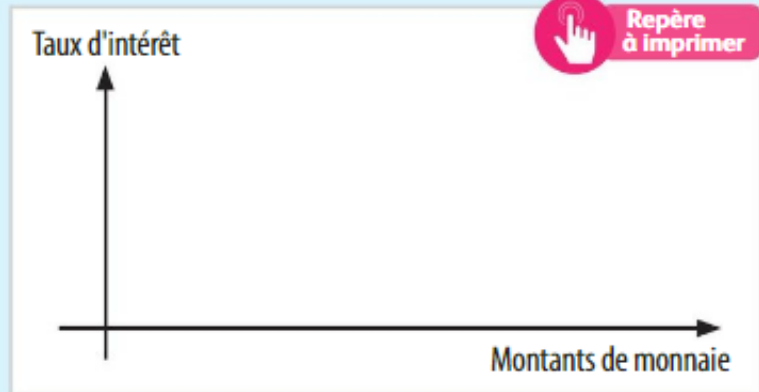
- Ainsi le taux d'intérêt est le prix (ou loyer) de l'argent sur le marché des fonds prêtables. Il génère des intérêts qui sont :
 - ❖ un revenu pour les prêteurs (IF) qui offrent les fonds
 - ❖ un cout pour les emprunteurs (ANF) qui demandent les fonds

Exercice 1 : le taux d'intérêt et marché des fonds prêtables

- Le service de la dette correspond montant cout total de la dette, capital et intérêts alors que La charge de la dette correspond au montant des seuls intérêts.

Exercice 1 : le taux d'intérêt et marché des fonds prêtables

Imaginons un marché qui serait celui des « fonds prêtables ». D'un côté, il y a des offreurs de fonds prêtables. Ce sont les agents en capacité de financement, qui ont une épargne à prêter contre une promesse de taux d'intérêt. De l'autre côté, il y a des demandeurs de fonds prêtables : les agents en besoin de financement, qui ne peuvent pas financer toutes leurs dépenses de consommation ou d'investissement avec leurs ressources propres.



- 1 Comment évolue l'offre de fonds prêtables quand le taux d'intérêt augmente ? Pourquoi ?
- 2 Comment évolue la demande de fonds prêtables quand le taux d'intérêt augmente ? Pourquoi ?
- 3 Représentez par deux droites l'offre et la demande de fonds prêtables sur un axe comme celui ci-dessus, et le taux d'intérêt d'équilibre, qui égalise offre et demande.
- 4 Une crise économique se profile. Les offreurs de fonds prêtables craignent que les promesses de remboursement ne soient pas tenues et prêtent à des taux d'intérêt plus élevés. Représentez le déplacement de la courbe d'offre de fonds prêtables et l'effet sur le taux d'intérêt.

III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

A - Le financement de l'économie: principes

2. Le rôle du taux d'intérêt

b) Taux nominal, Taux réel:

- La rémunération du prêteur, les intérêts, dépend du taux d'intérêt réel:

$$\textit{Taux d'intérêt réel} = \textit{taux d'intérêt nominal} - \textit{taux d'inflation}$$

Exple: Calculez le taux d'intérêt réel et le montant des intérêts sur un an pour un emprunt de 10,000 € au taux d'intérêt nominal de 3% et avec un taux d'inflation de 2%

- Enfin le montant des taux d'intérêts réels dépend de 5 paramètres :
 - ❖ la durée de l'emprunt,
 - ❖ la prime de risque liée à la solvabilité de l'emprunteur,
 - ❖ le coût du refinancement qui dépend du taux directeur de la BC,
 - ❖ les frais de fonctionnement de l'IF
 - ❖ la marge bénéficiaire.

Exercice 2 : les différents taux d'intérêts des crédits immobiliers

Exercice 2 : les différents taux d'intérêts des crédits immobiliers

		Prêts du secteur concurrentiel			
		Juin 2018	Sur 15 ans	Sur 20 ans	Sur 25 ans
Taux moyens (en %)	1 ^{er} groupe		1,01	1,16	1,41
	2 ^e groupe		1,17	1,34	1,59
	3 ^e groupe		1,28	1,47	1,69
	4 ^e groupe		1,55	1,72	1,96
	Ensemble		1,25	1,43	1,67

Source : « Des niveaux de taux quatre fois moindres que début 2001
L'Observatoire Crédit logement / CSA, juin 2018 »

Note : La population des emprunteurs est divisée en quatre groupes selon leur solvabilité, le 1^{er} groupe représente les emprunteurs les plus solvables.

- Montrez que le coût du crédit immobilier n'est pas le même pour tous les ménages.
- Pourquoi les banques demandent-elles des taux d'intérêt plus élevés pour certains ménages ?
- Quelles sont les conséquences de ces différentiels de taux d'intérêt pour les emprunteurs ?
- Expliquez pourquoi le taux d'intérêt augmente généralement avec la durée du crédit.
- Calculez le montant des intérêts versés (i) par un ménage qui emprunte 150 000 euros (C) sur 15 ou 25 ans (d) pour financer l'achat de son logement aux taux (t) du groupe1, puis du groupe4, et enfin de l'ensemble. **Formule : $i = C \times t \times d$**

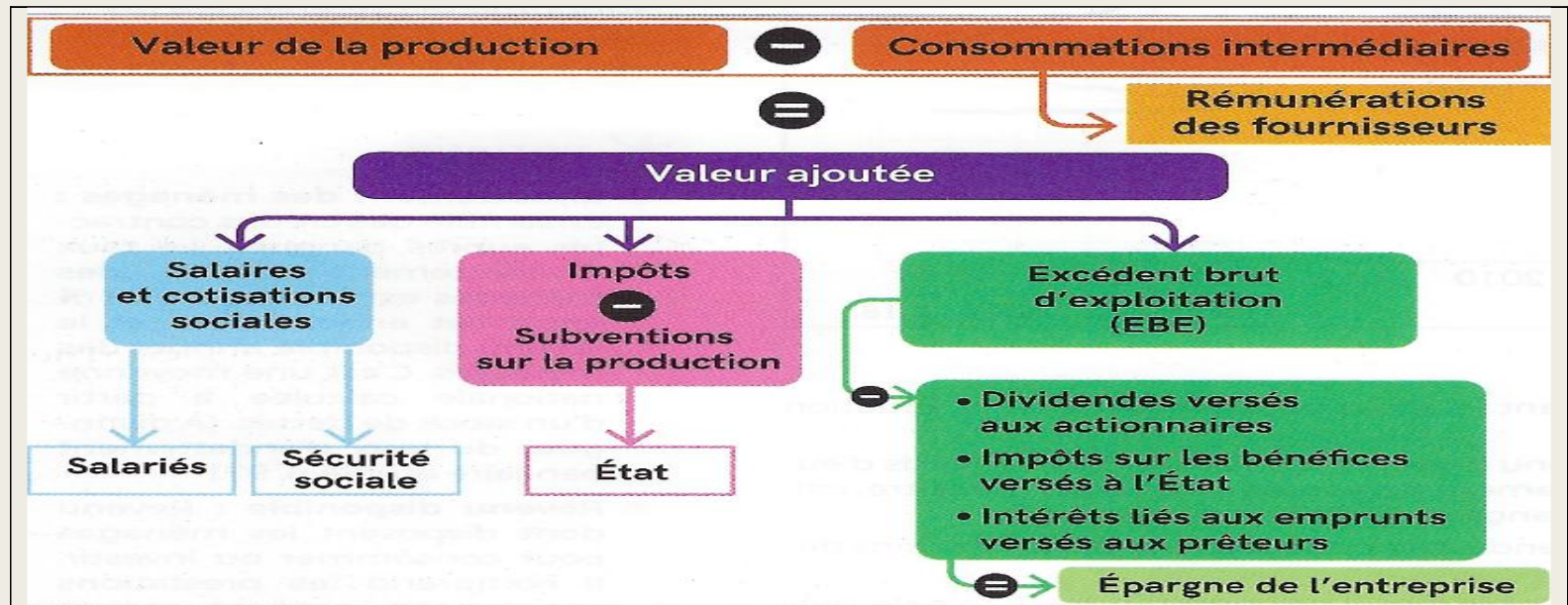
III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

B - Le financement des entreprises et de l'Etat

1 - Les différents modes de financement des entreprises

a) Présentation

Doc 7 : l'utilisation de la VA par les entreprises



- 1. Définir.** Quel est le mode de calcul de la valeur ajoutée ?
- 2. Expliquer.** Qu'est-ce que l'excédent brut d'exploitation (EBE) ?
- 3. Définir.** Qu'est-ce que l'épargne de l'entreprise et comment la calculer à partir de l'EBE ?
- 4. Décrire.** Quelles parties de l'EBE sont utilisées pour le financement interne de l'entreprise ? Pour le financement externe ?

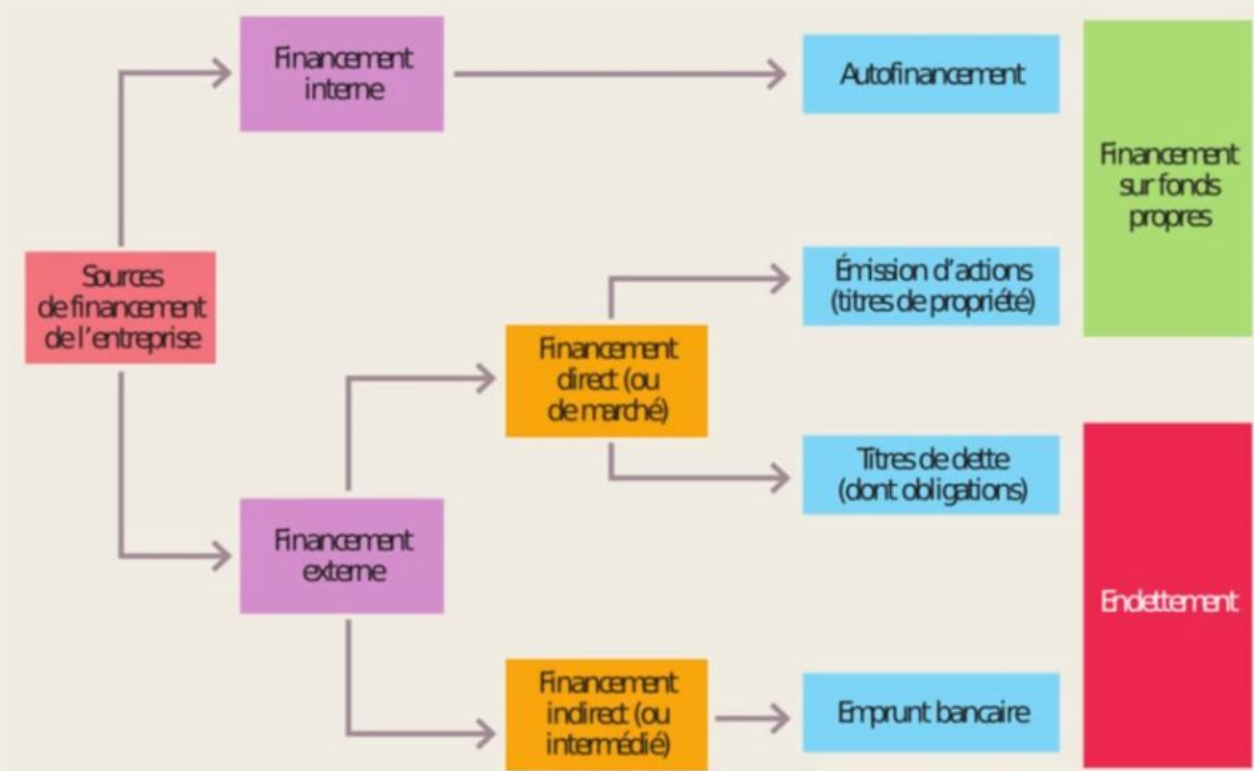
II – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

B - Le financement des entreprises et de l'Etat

1 - Les différents modes de financement des entreprises

a) Présentation

Doc 7 : l'utilisation de la VA par les entreprises



III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

B - Le financement des entreprises et de l'Etat

1 - Les différents modes de financement des entreprises

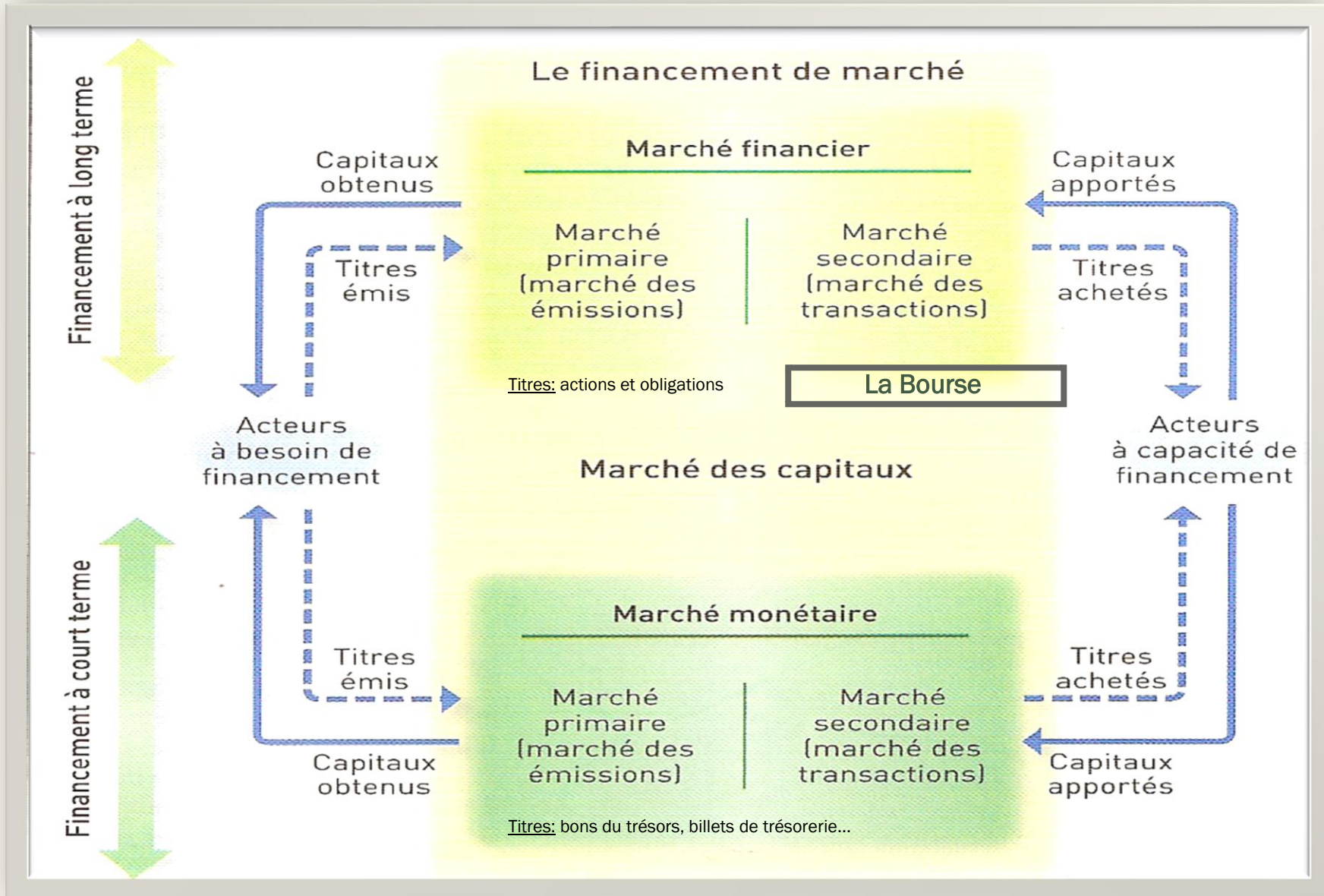
a) Le financement interne :

- Les AE se financent par recours à leur propre épargne.
- Ex: L'autofinancement des entreprises cad l'épargne brute qui se compose des BND.

b) Le financement **externe direct** :

- Les AE à besoin de financement (demandeurs de capitaux) se financent directement auprès des AE à capacité de financement (offreurs de capitaux), sur le marché des capitaux.
- Le marché de capitaux se compose de 2 marchés : le marché monétaire et le marché financier
- Les financements directs s'effectuent au moyen de titres financiers, les actions (droit de propriété, dividendes) et les obligations (créance, intérêt).

Le financement externe direct ou « de marché »



III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

B - Le financement des entreprises et de l'Etat

1 - Les différents modes de financement des entreprises

c) Le financement externe indirect:

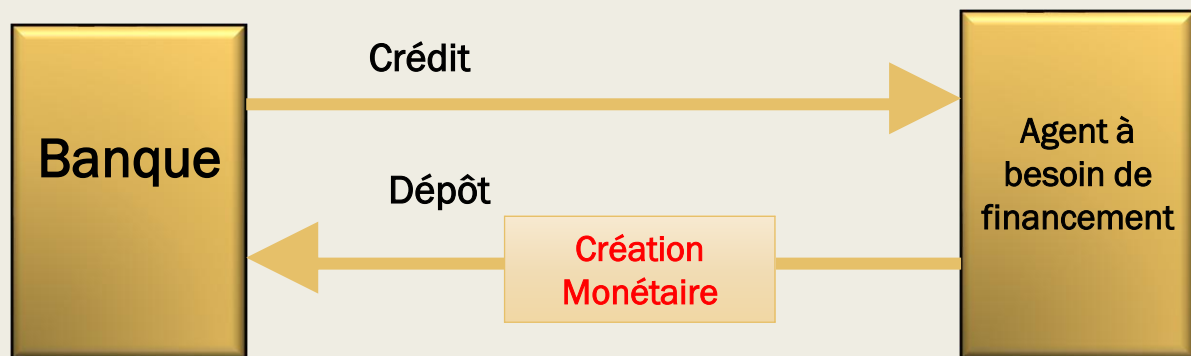
- Ce financement s'effectue auprès des banques qui jouent le rôle d'intermédiaires financiers.
- Généralement, il est non monétaire et la banque met en relation les AE à capacité et à besoin de financement. en effet la banque collecte des dépôts à CT qu'elle transforme en prêt à long terme.
- Cependant le financement externe indirect peut être monétaire, quand il est lié à une création de monnaie.

Exercice 3 : L'évolution du financement des entreprises

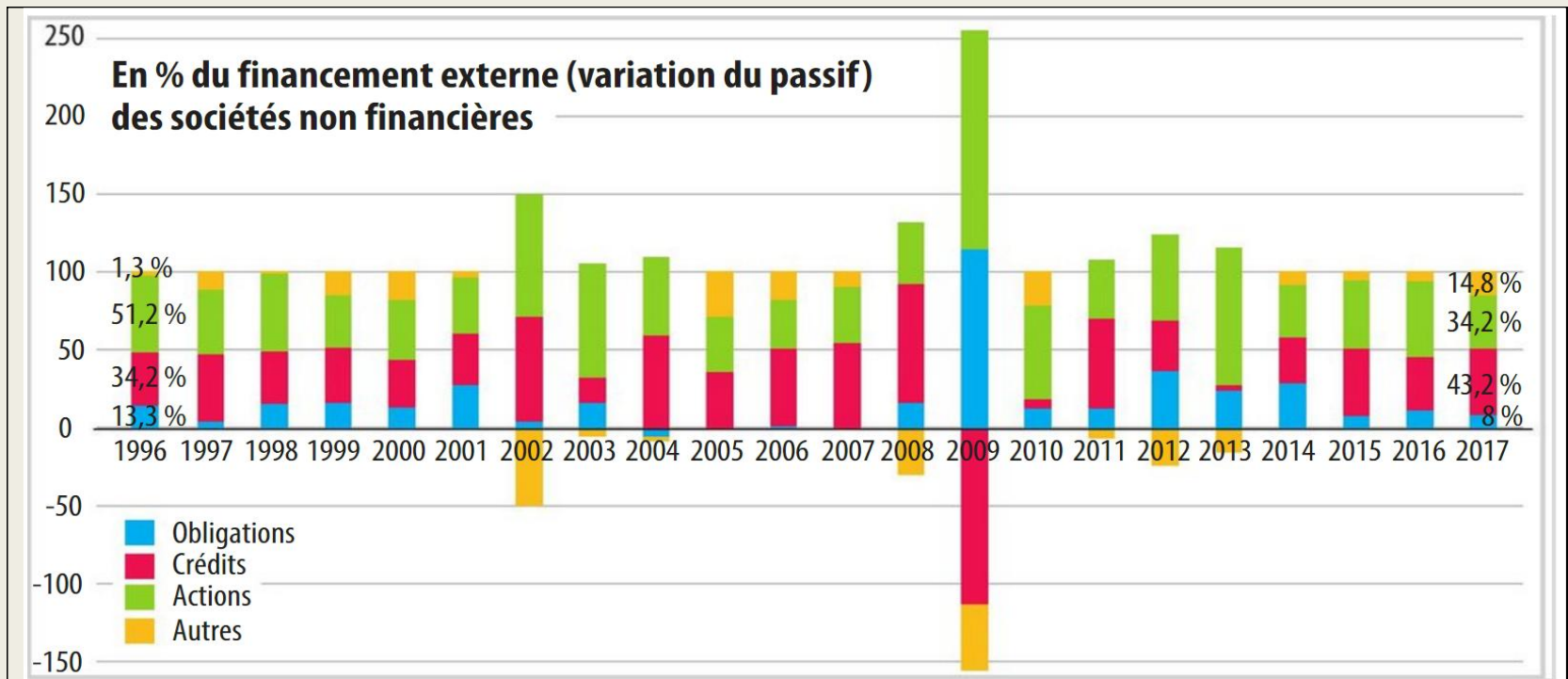
Le financement externe indirect non monétaire



Le financement externe indirect monétaire



Exercice 3 : L'évolution du financement des entreprises



1. Comment se répartissent les financements des entreprises en 2017 ?
2. Comment ont-ils évolué depuis 1996 ?

III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

B - Le financement des entreprises et de l'Etat

2. Le budget de l'Etat et son financement

a) Recettes et dépenses budgétaires:

- **Le budget de l'Etat** décrit les recettes et les dépenses de l'APUC.
- Il donne lieu à la formation d'un solde budgétaire :

$$SdB = R - D, \text{ qui peut être positif (excédent) ou négatif (déficit)}$$

- On distingue généralement deux types de recettes de l'Etat (chiffre 2018):
 - ❖ Les *impôts directs* payés directement au TP par les contribuables : IRPP (24.2%), impôt sur les sociétés (8.6%)...
 - ❖ Les *impôts indirects* perçus à l'occasion d'une dépense : TVA (51.7%), TICPE (4.6%)...

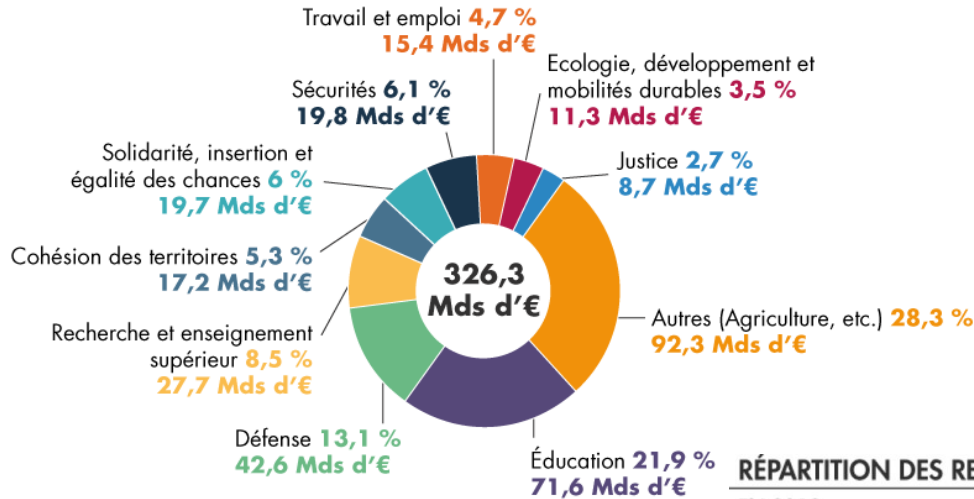
Rq : Ces impôts peuvent être proportionnels ou progressifs.

- Les principales dépenses de l'Etat concernent l'éducation (21.9%) et la défense (13.1%)

Recettes et dépenses de l'Etat

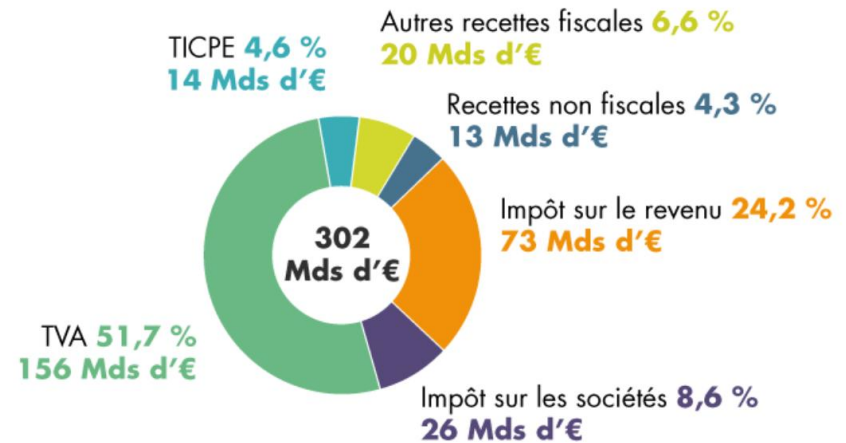
DÉPENSES PAR MISSIONS

EN 2018



RÉPARTITION DES RECETTES NETTES DE L'ÉTAT

EN 2018



Source : lafinancepourtous.com d'après la Loi de Finances 2018



III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

B - Le financement des entreprises et de l'Etat

2. Le budget de l'Etat et son financement

b) Le solde budgétaire et son financement:

- Le solde budgétaire traduit un **déficit structurel**. Il représentait -3.1% du PIB en 2019.
- Pour financer ce besoin de financement l'Etat doit emprunter en ce qui contribue à alimenter la dette publique de toutes les APU qui représentait 98.7% du PIB.
- Pour cela l'Etat émet des bons du trésor et à LT il lance des emprunts publics (sous forme d'OAT).

Ne pas confondre :

- le solde public (toute APU : APUC, APUL ? ASSO) et le solde budgétaire (APUC seule)
- les Prélèvements Obligatoires: ensemble des contributions obligatoires, impôts et cotisations sociales, versées par les AE aux administrations publiques. Il représentait 45.3% du PIB en 2017 (Le Taux de prélèvements obligatoires).

Le déficit budgétaire de l'Etat



III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

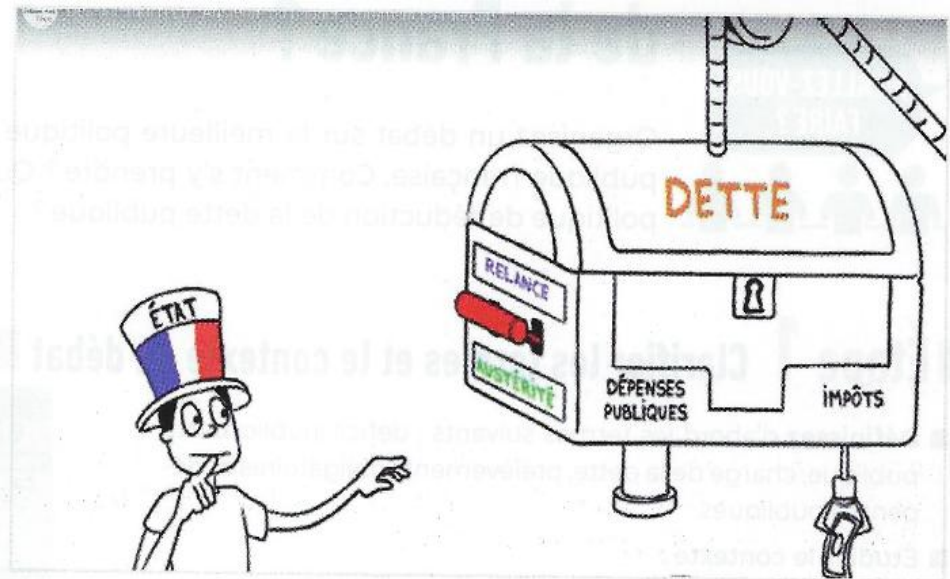
B - Le financement des entreprises et de l'Etat

3. La politique budgétaire de relance


Doc 8 : Vidéo - [Qu'est-ce qu'une politique de relance ?](#)

a. Recopiez et complétez le texte suivant avec les six termes apparaissant sur l'image.

La politique budgétaire de cherche à stimuler la croissance par la demande en augmentant les pour accroître l'activité des entreprises et la consommation des ménages. La demande peut aussi est stimulée par une réduction des Ce déséquilibre entre recettes et dépenses accroît à court terme la publique. Si l'..... veut à l'inverse réduire son déficit public, il peut mettre en place une politique d'..... en réduisant les dépenses publiques tout en augmentation les impôts.



Dessine-moi l'éco, « Austérité ou relance, comment ça marche ».

- b. Qu'est-ce qui différencie une politique de relance d'une politique d'austérité ?
- c. Pour stimuler la demande, faut-il respectivement baisser ou augmenter les dépenses publiques et les impôts ?
- d.  Rechercher sur Internet le mécanisme du multiplicateur keynésien pour comprendre comment la relance de la dépense publique peut stimuler la croissance et réduire la dette.

III – LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

B - Le financement des entreprises et de l'Etat

3. La politique budgétaire de relance

Doc 8 : [Vidéo - Qu'est-ce qu'une politique de relance ?](#)

- La **politique budgétaire de relance**, inspiré par Keynes, vise en période de récession, à accroître l'activité économique et l'emploi par des dépenses budgétaires supplémentaires qui vont stimuler la demande globale via l'**effet multiplicateur** des investissements publics.

Attention : Les dépenses budgétaires vont accroître le déficit et la dette.

- Le déficit public initial peut être compensé à terme par l'accroissement des recettes fiscales et la diminution des dépenses liées au regain d'activité.
- Cependant, elles peuvent créer un effet d'éviction, cad une baisse des dépenses privées (consommation et investissement) provoquée par une hausse des dépenses publiques
- Enfin en cas d'inflation élevé, les autorités publiques peuvent utiliser une **politique budgétaire de rigueur** au fonctionnement symétriquement inverse.

La politique budgétaire de relance

Effet multiplicateur

$$\Delta \text{PIB} = \Delta C + [\Delta S] + \Delta I + \Delta(X - M)$$

(+) ex post

ΔEmploi

$\Delta \text{Ch\^omage}$

$$\Delta I = \Delta I \text{ publics} + \Delta I \text{ priv\^es}$$

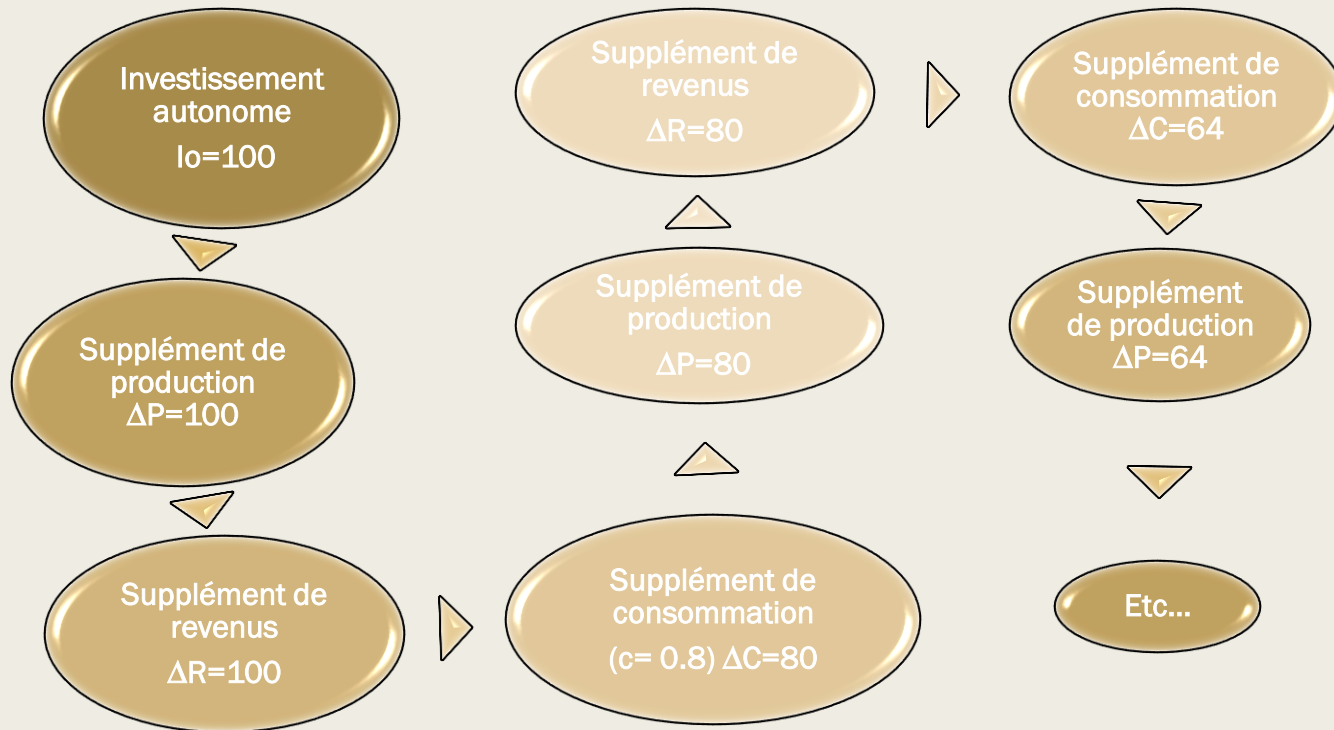
$$\Delta \text{Solde budg\^etaire} = \Delta \text{D\^epenses} - \Delta \text{Recettes}$$

(-) ex ante

Le multiplicateur d'investissement keynésien

Multiplicateur keynésien : stimulation de la croissance économique et l'emploi par la hausse des revenus et de la consommation en cascade, suite à un investissement public initial.

[Vidéo - Le multiplicateur keynésien](#)

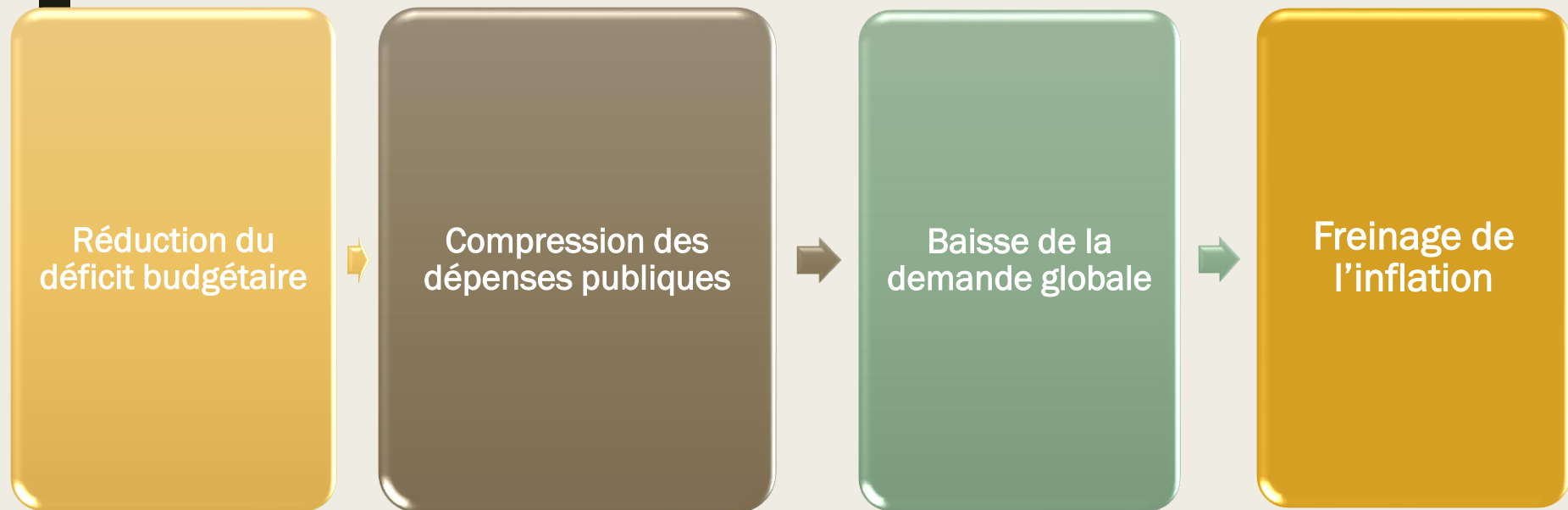


D'où: $\Delta P = k \times I_0$

Où k est le multiplicateur et vaut $k = 1 / (1 - c)$

Et $c = 0.8$ la propension marginale à consommer

La Politique Budgétaire de rigueur



C'EST FINI !!!

