

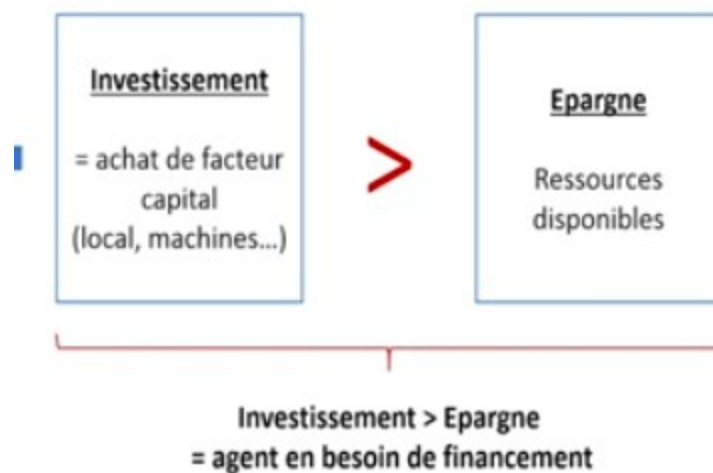
MEMO COMMENT LES AGENTS ECONOMIQUES SE FINANCENT ILS ?

QU'EST-CE QUE LE FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE ?

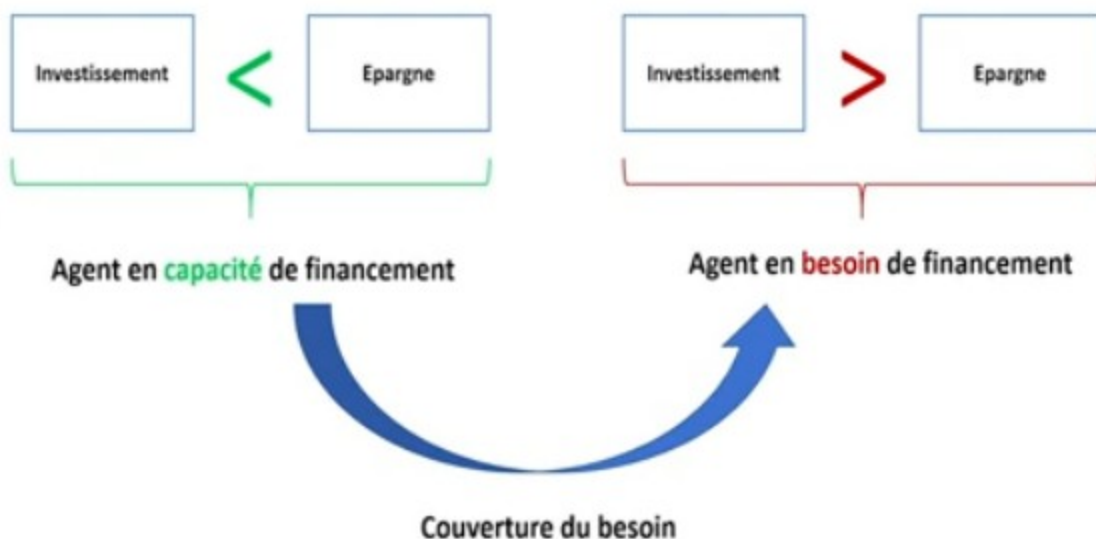
Permettre aux agents de trouver un financement pour leurs besoins.

➔ Ainsi les différents agents économiques ont des besoins en capitaux pour financer leurs dépenses.

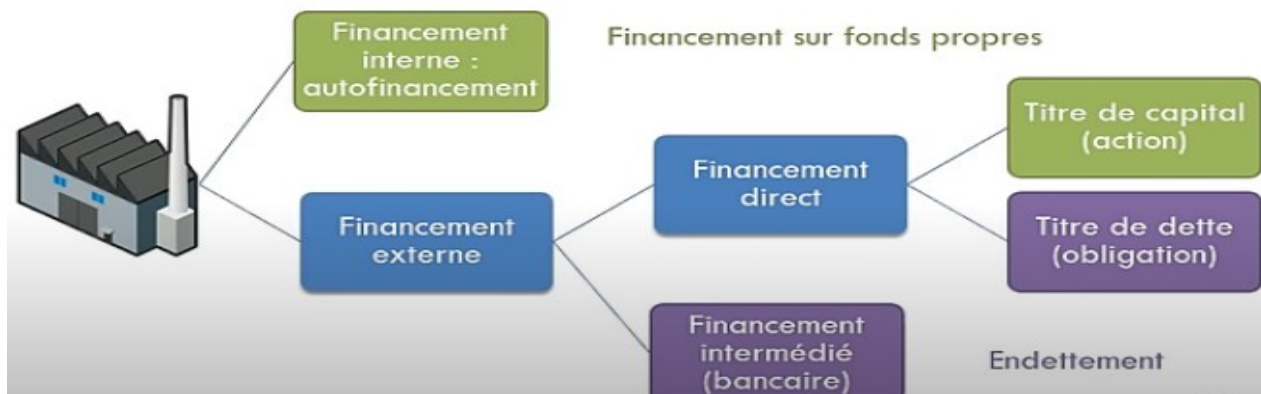
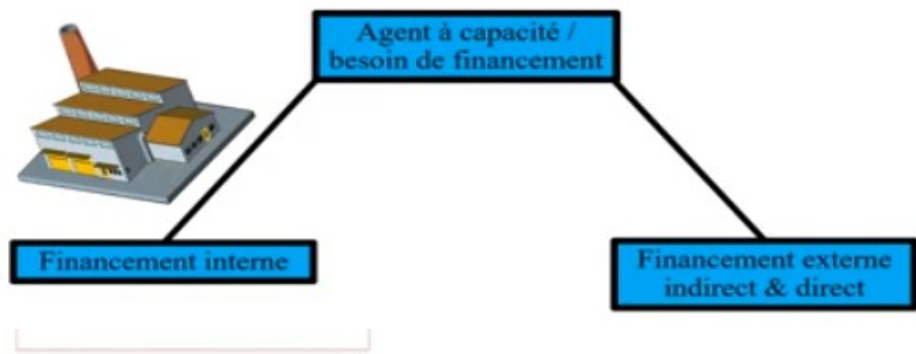
Sans possibilité de financement, l'économie ne peut pas fonctionner efficacement puisque tout le monde n'a pas les ressources nécessaires.



Un agent présentant un **besoin de financement** pourra le **couvrir** en obtenant des ressources en provenance d'agents en **capacité de financement**.



Comment les entreprises se financent-elles ?



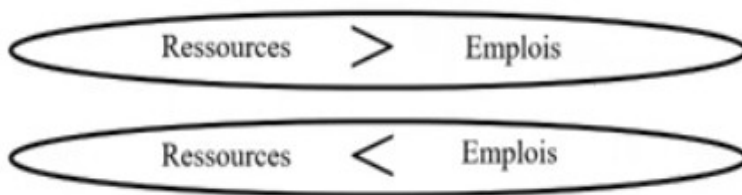
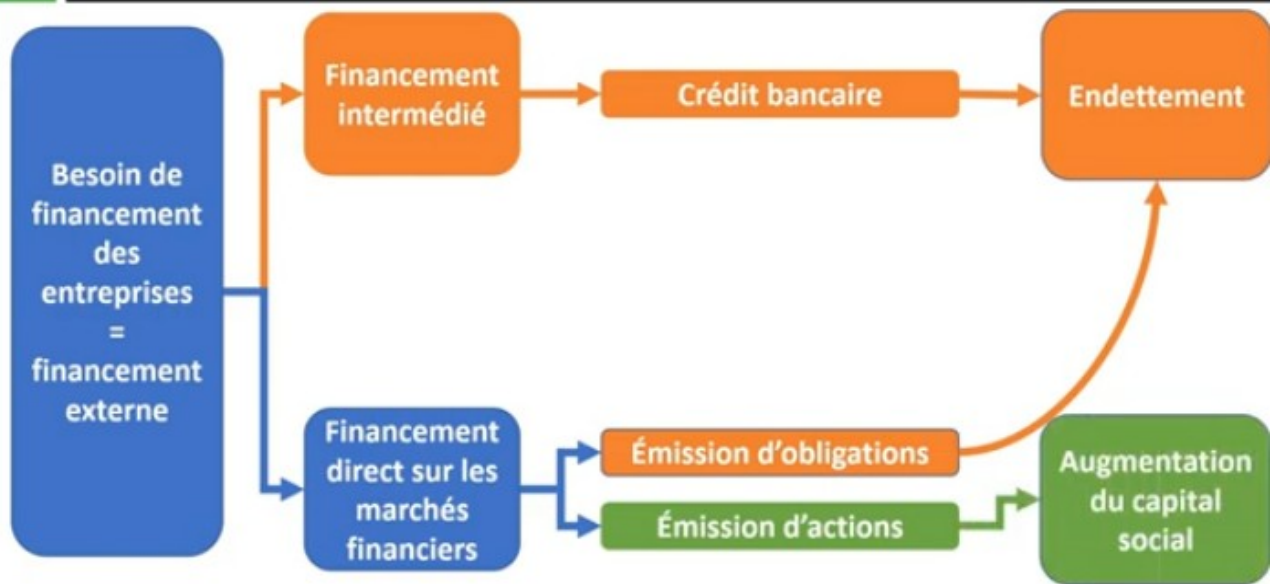
Le financement interne = Autofinancement

Les entreprises puisent dans leurs ressources pour financer leurs dépenses.

Bénéfice non distribué (= part du bénéfice conservé par l'entreprise) + Dotation aux amortissements (charge non décaissable mesurant la perte de valeur d'un bien de production)

Le système financier permet de transférer les fonds des agents en capacité de financement vers les agents présentant un besoin de financement





Agent à capacité de financement

Agent à besoin de financement

Agent dont les revenus sont supérieurs aux dépenses

Agent dont les revenus sont inférieurs aux dépenses

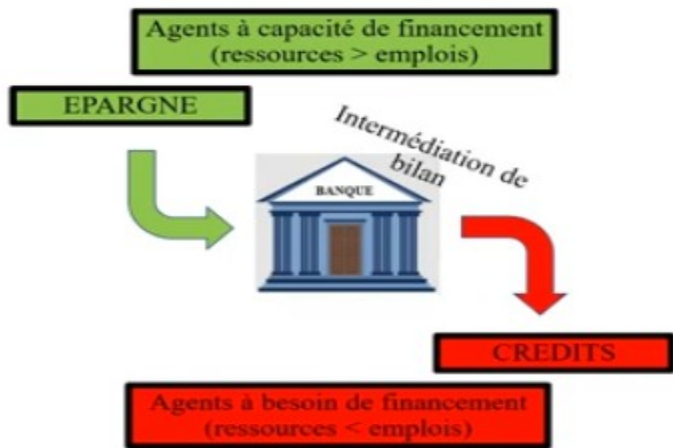


Financement externe indirect (intermédié)

Financement externe direct

Financement interne (= autofinancement)

Le financement externe indirect = Le financement externe intermédié



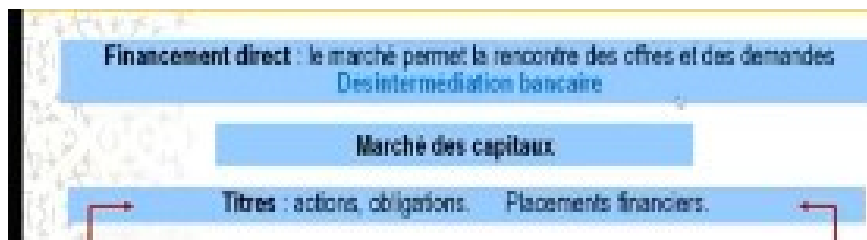
Le coût du financement par emprunt

Varie notamment en fonction du risque de crédit



Elles ont donc développé une **activité d'intermédiation sur titres**, pour satisfaire les nouveaux besoins des ménages et des entreprises, au travers des **OPCVM** (Organismes de Placements collectifs en Valeurs Mobilières).

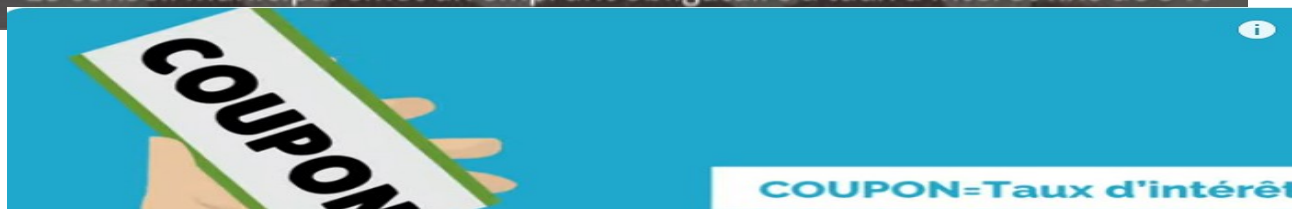




Un **titre obligataire** est un **titre de créance émis par l'État, une collectivité publique ou une entreprise** ¹ ² ³. Il représente une dette, remboursable à une date et pour un montant fixé à l'avance, et qui rapporte un intérêt. En cours de vie, la valeur d'une obligation évolue à la hausse ou à la baisse ³.



Le conseil municipal émet un emprunt obligataire à taux d'intérêt fixe de 5 %



Une obligation est un investissement qui rapporte une rémunération périodique à son acquéreur.



La rémunération diffère selon les modalités de versement des intérêts et la durée de vie de l'obligation.



Il est possible d'acquérir une ou plusieurs obligations sur le marché d'émission ou en bourse

ÉMISSION D' ACTIONS



ACTION

Droit de **propriété**

Droit de participer à la vie de la société (AG).

Rémunération : **Dividende**, variable car lié au résultats de la société



Action

Dividendes

Vente (plus value)

La capitalisation boursière

=
nombre d'actions de la
société x par le cours de
l'action.

CAC 40 +0,68% 5 329,81

ET PROXIMA

DES STATISTIQUES ANCIENNES REVISÉES DES

COMPOSITION DE L'INDICE

Le marché financier **primaire** permet aux entreprises de **trouver des ressources financières nécessaires** à leurs activités économiques en **émettant des titres : actions, obligations...**



Taux d'intérêt : à la fois la **rémunération** du prêteur et le **coût** du crédit pour l'emprunteur.

L'intérêt est

- la **rémunération** obtenue par le prêteur et
- le **coût du crédit** versé par l'emprunteur

Fonds prêtables : Ensemble des fonds épargnés ou prêtés par les banques qui peuvent être distribués à des agents économiques en besoin de financement en échange d'un taux d'intérêt.

Liquidités : Sommes d'argent immédiatement disponibles pour celui qui les possède.



Pendant un an, le prêteur

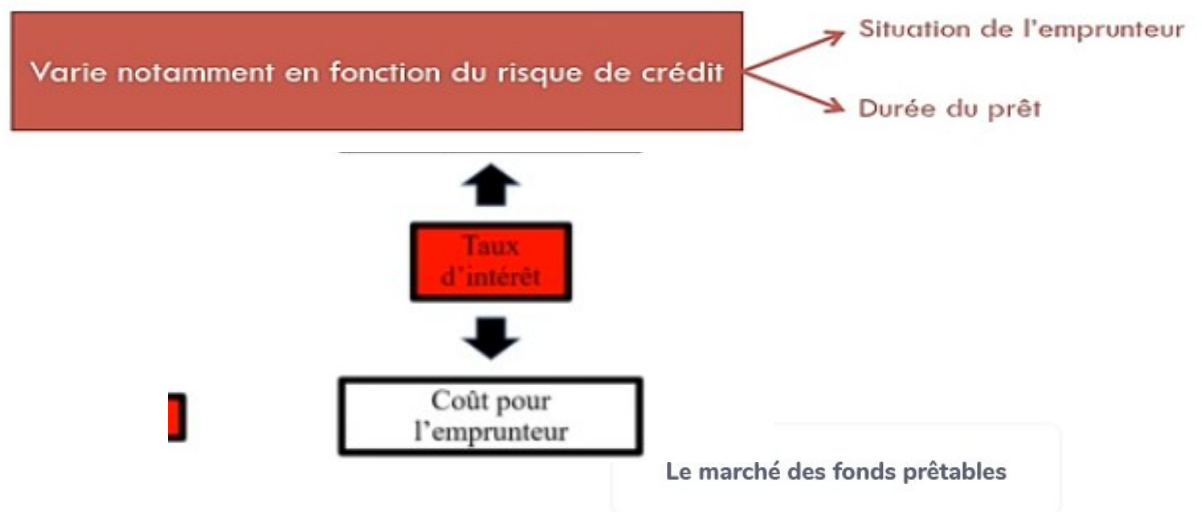
- Renonce à dépenser ses 1000€ en biens et services (consommation)
- Ne sait pas s'il sera remboursé (risque)

→ Demande une compensation à l'emprunteur = **intérêt**

Pendant un an, l'emprunteur

- Utilise des fonds qui ne lui appartiennent pas pour investir
- Les fonds investis devraient lui apporter des profits qui eux, lui appartiendront

→ Verse une compensation au prêteur pour le droit d'utiliser ses fonds = **intérêt**

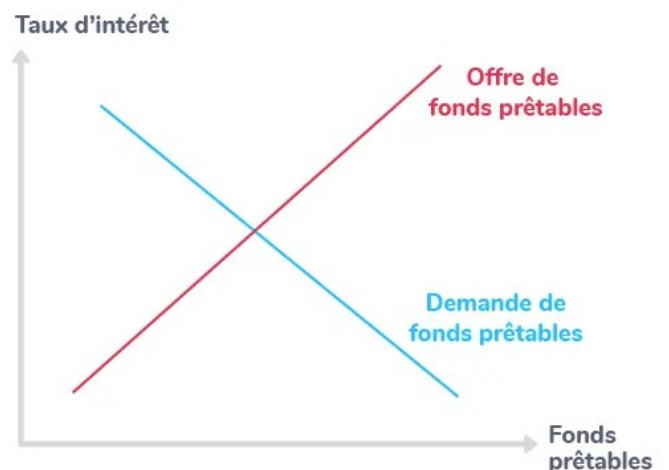


LE MODELE

Les hypothèses du **modèle du marché des fonds prêtables**

- Grand nombre d'**offreurs de capitaux** (agents en capacité de financement) et de **demandeurs de capitaux** (agents en besoin de financement) pouvant accéder au marché
- Les contrats de prêts entre offreurs et demandeurs sont de même durée
- Les agents en besoin de financement présentent le même risque
- Tous les agents disposent de toute l'information nécessaire pour effectuer les transactions (not. durée, risque, rémunération)

→ Dans ces conditions **hypothétiques**, le marché peut allouer les fonds prêtables au moyen du taux d'intérêt d'équilibre.



LA REALITE

Grande variété de contrats de prêts selon :

- le type de contrat
- la nature de l'emprunteur
- la nature du prêteur

- la durée du contrat
- le risque associé à l'emprunteur et porté par le prêteur

→ Grande complexité des instruments financiers et pratiques de financement.

2) L'offre de fonds prêtables

- Émane des agents en **capacité de financement** (« prêteurs »)
- Associe à tout taux d'intérêt (prix des fonds prêtables) une **quantité de fonds offerts**

1) La demande de fonds prêtables

- Émane des agents en **besoin de financement** (« emprunteurs »)
- Associe à tout taux d'intérêt (prix des fonds prêtables) une **quantité de fonds demandés**
- Est **décroissante** en fonction du taux d'intérêt

Un **ménage** = l'ensemble des occupants d'un même logement (INSEE).

Les ménages fournissent les facteurs de production et perçoivent des **revenus** en contrepartie.

La **redistribution** agit sur les revenus primaires.

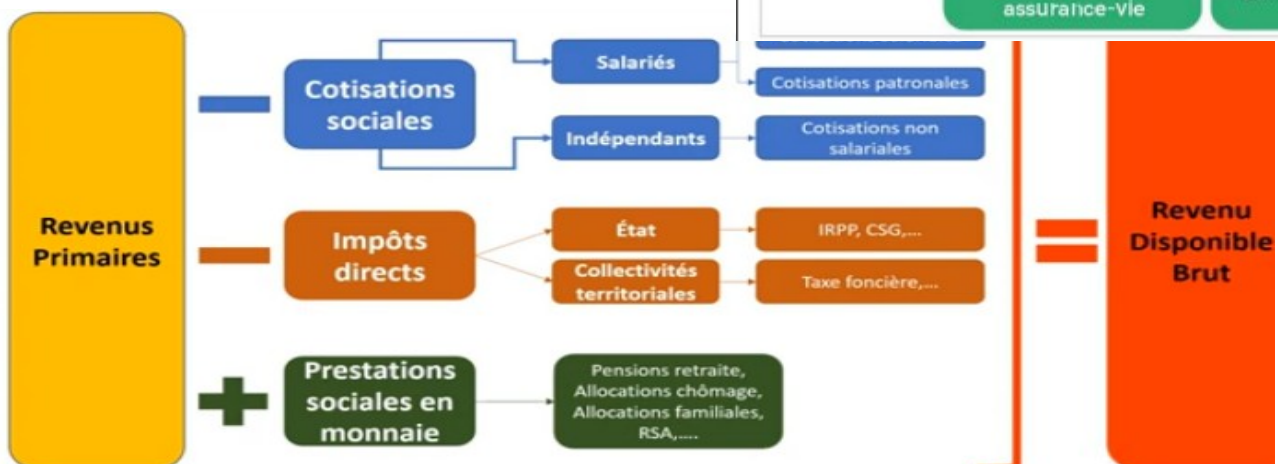
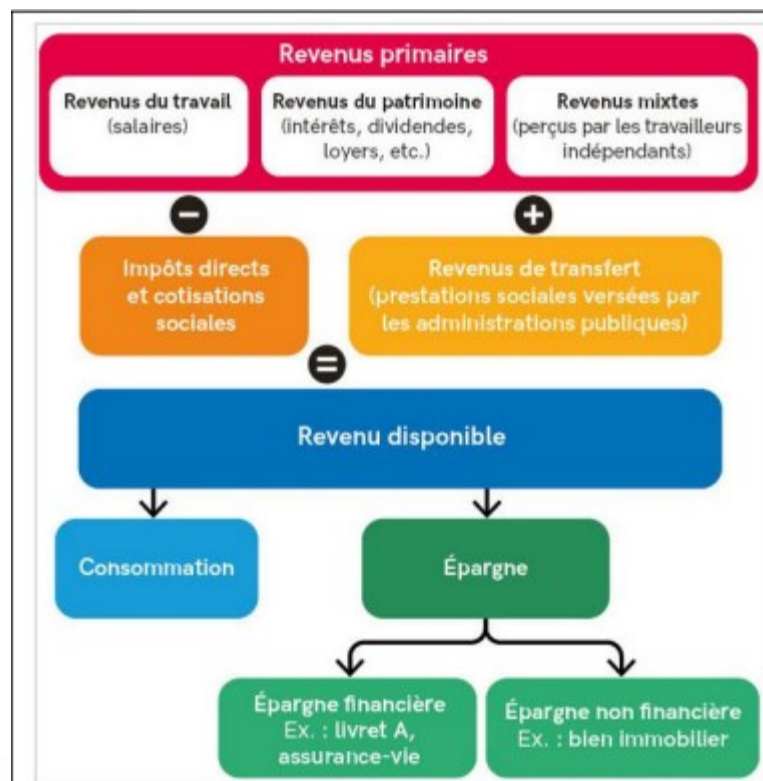
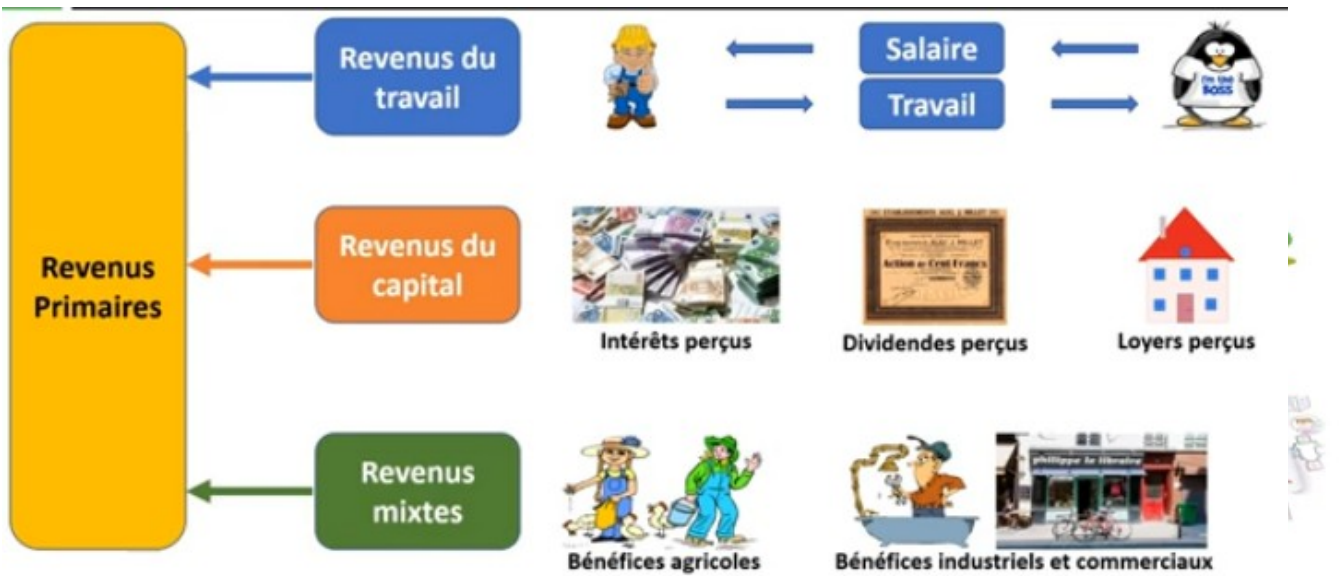
Il en découle le **revenu disponible**.

Revenus primaires (participation à la production)

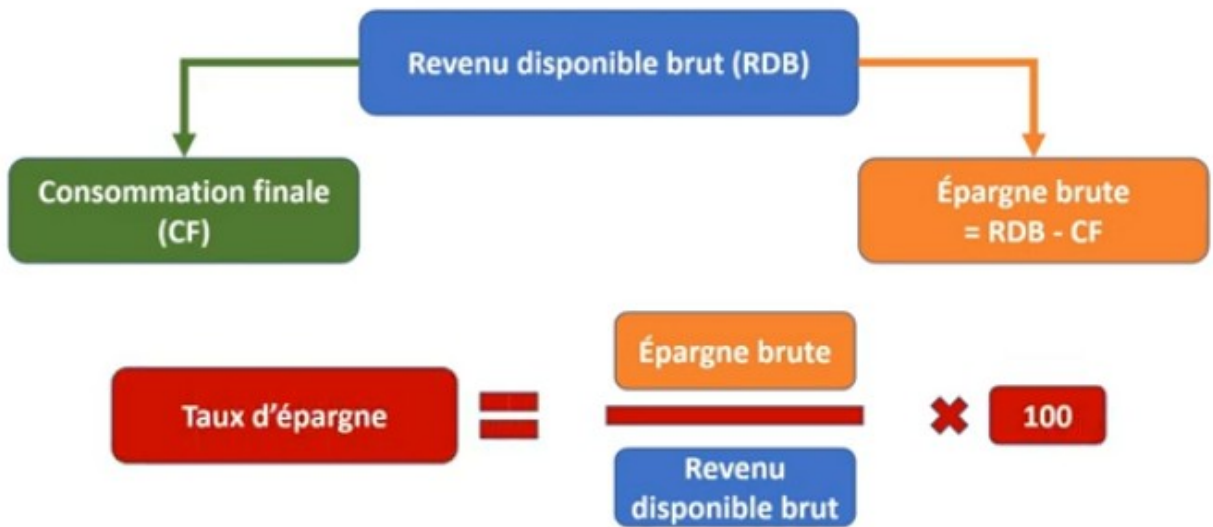
- Impôts et cotisations sociales

+ Revenus de transferts

= Revenu disponible

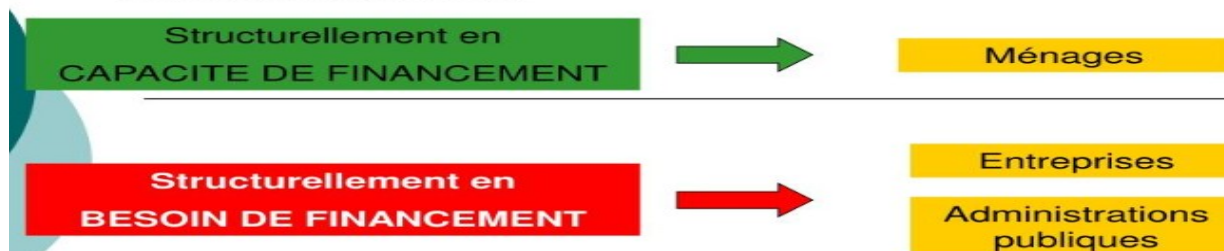
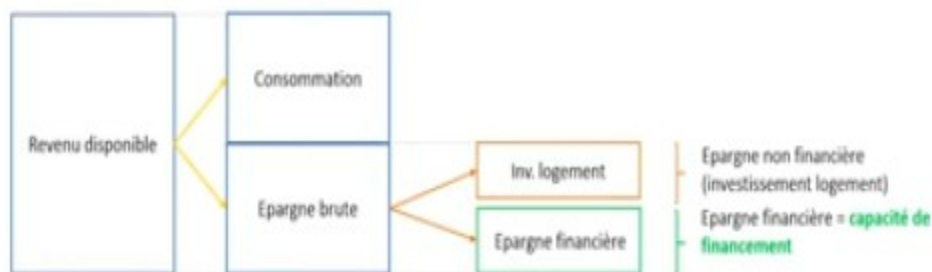
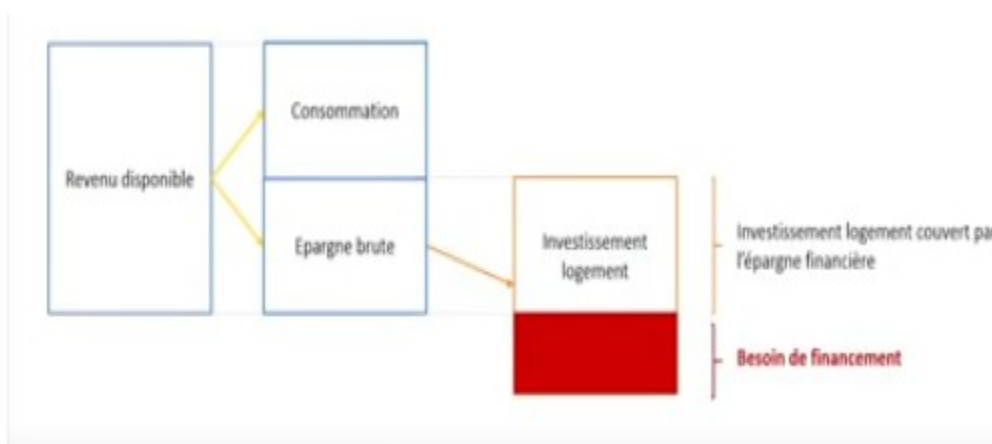


Le revenu disponible est le revenu qui reste à disposition des ménages pour **consommer et épargner**.



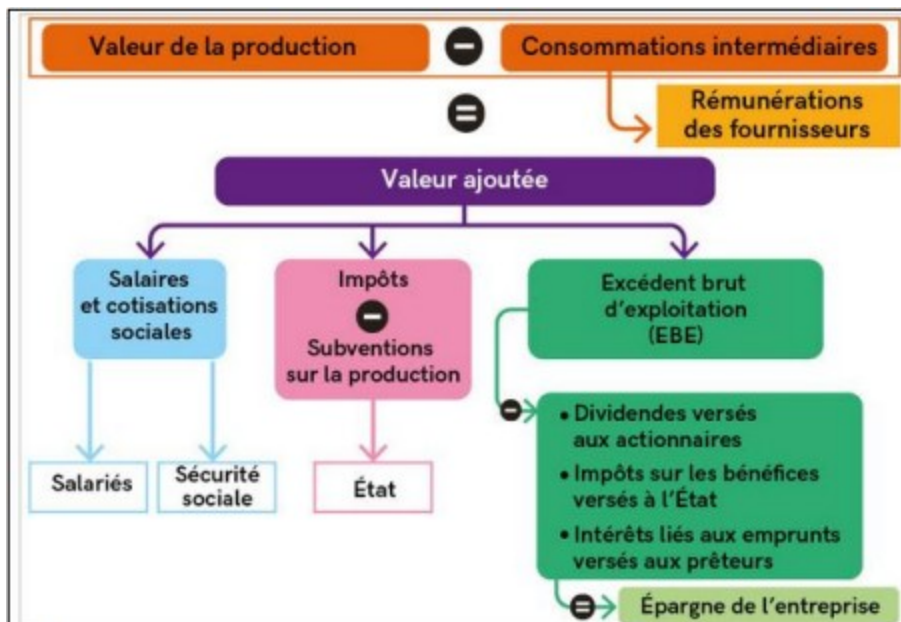
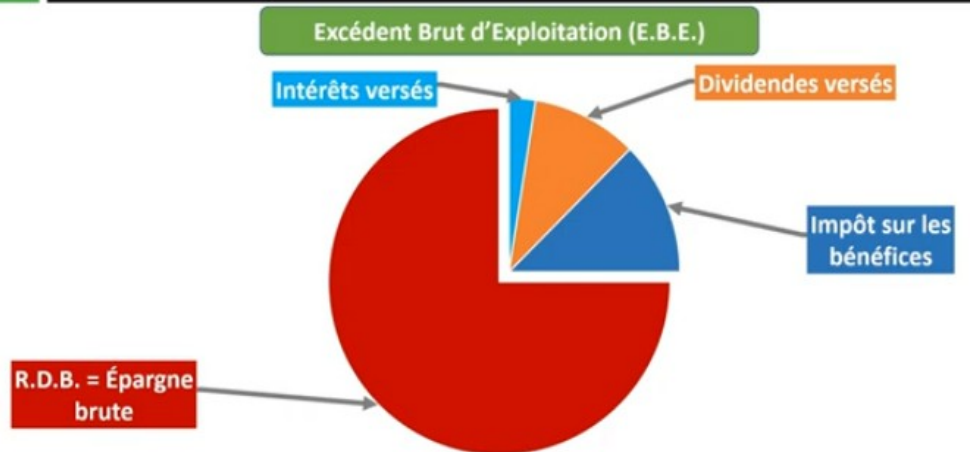
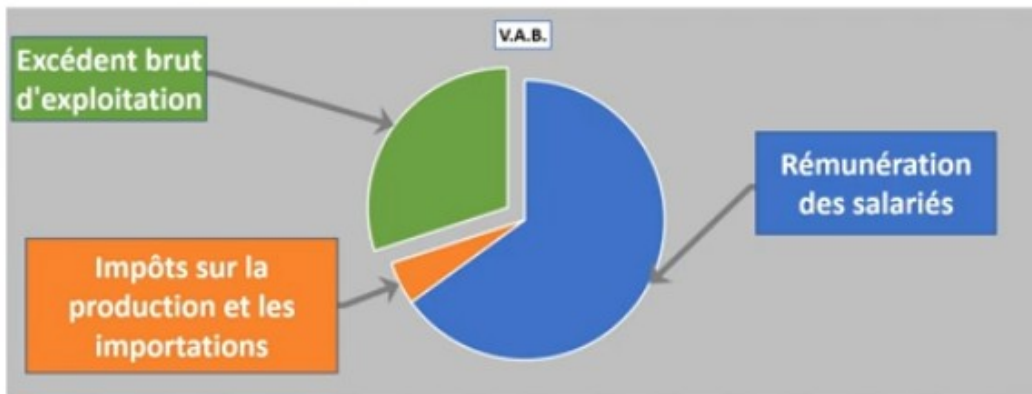


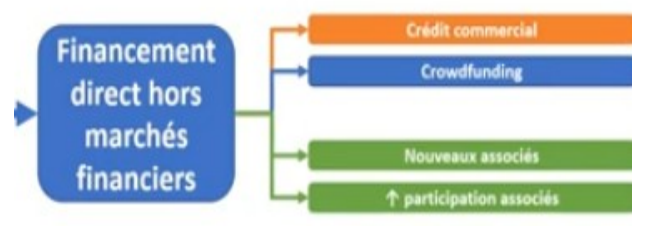
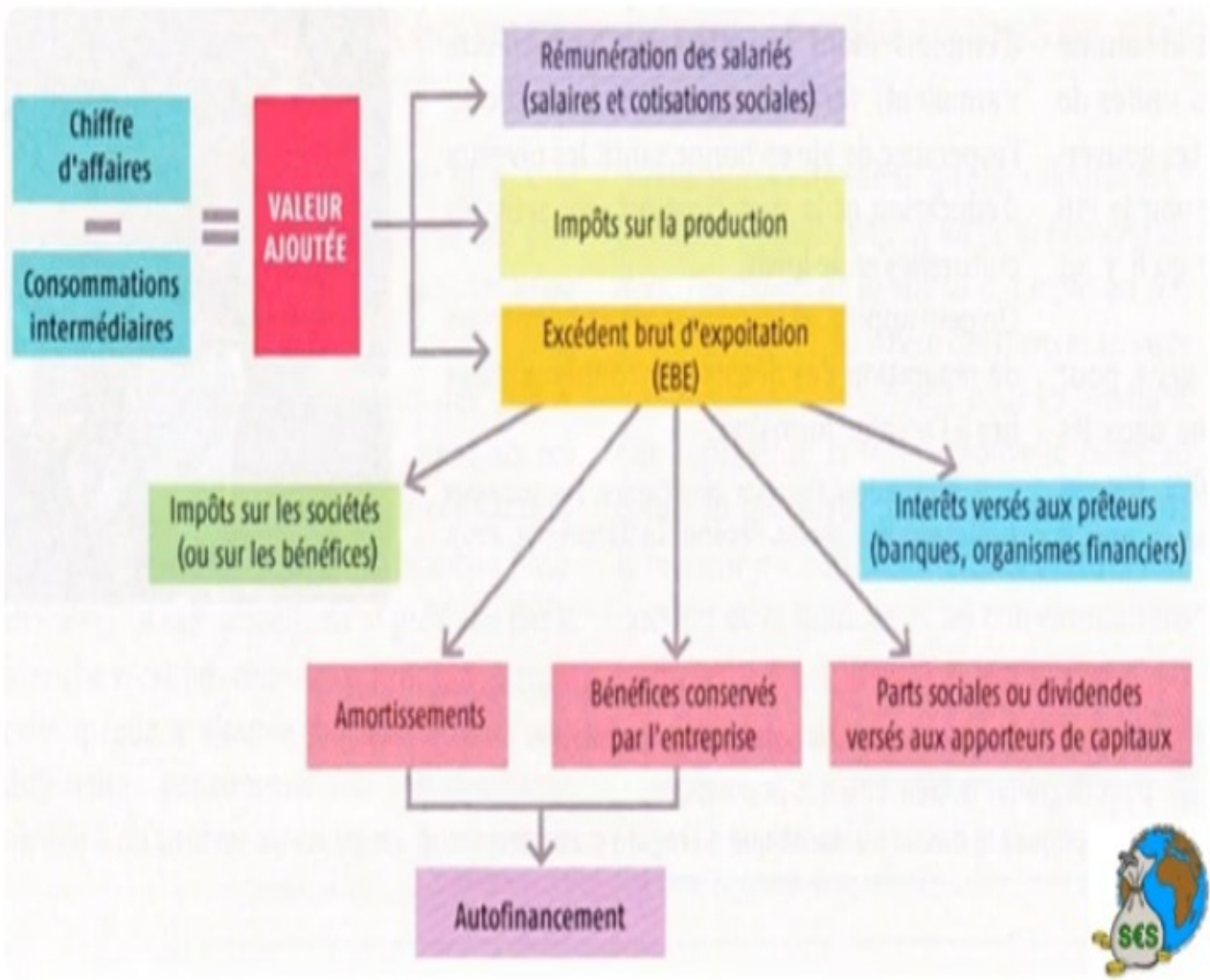
$$\text{Capacité de financement} = \text{Épargne brute} - \text{Investissements des ménages}$$

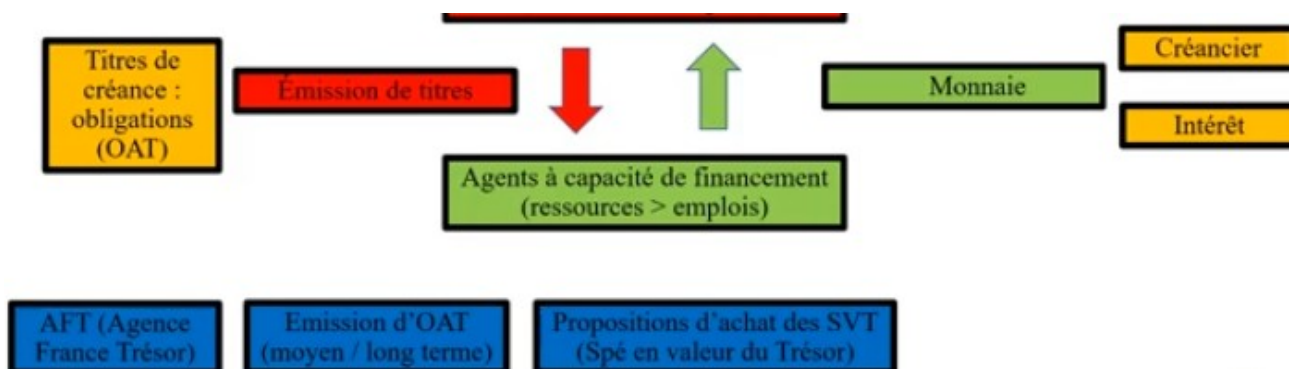
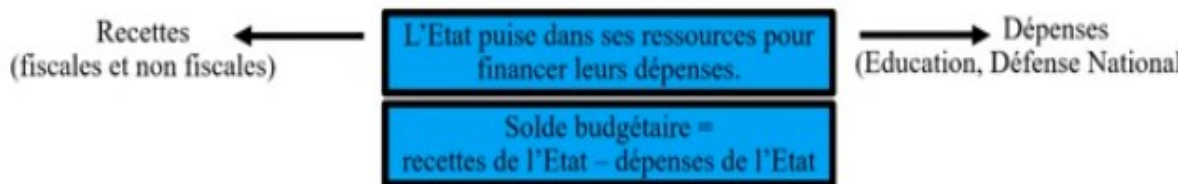


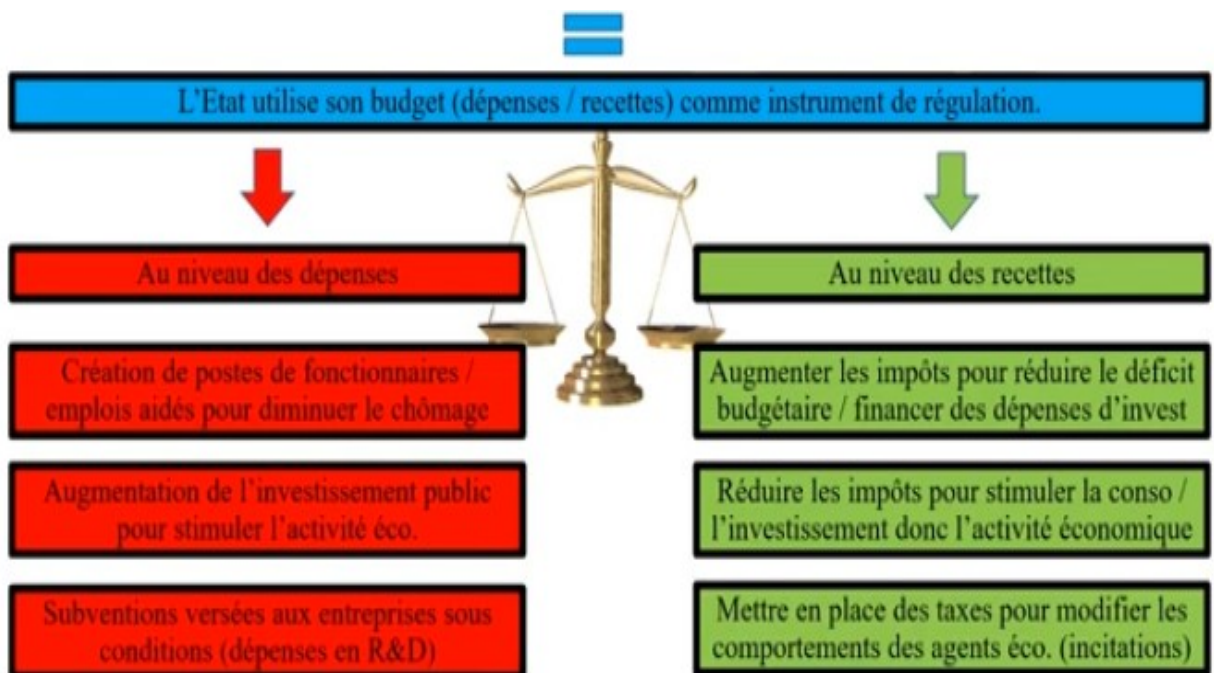
- MOTIFS DE CREDITS
- Motif
 - Achat de la résidence principale
 - Autre achat immobilier
 - Gros travaux immobiliers
 - Achat d'une voiture ou d'une moto
 - Achats d'autres biens d'équipement

LES ENTREPRISES



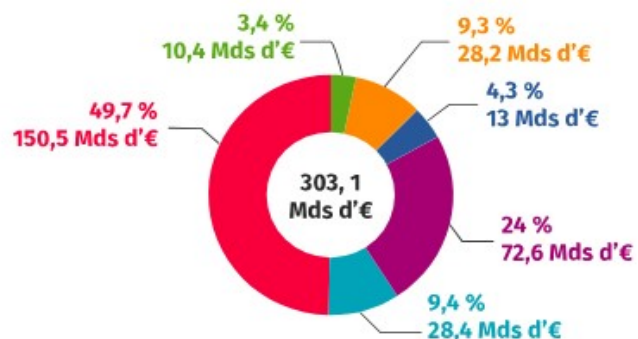






Recettes de l'État en 2017

- TVA
- Impôt sur les sociétés
- Impôt sur le revenu
- Recettes non fiscales
- Autres recettes fiscales
- Taxe sur la consommation des produits énergétiques



Lafinancepourtous.com d'après la loi de Finances 2018.

= dépenses > recettes

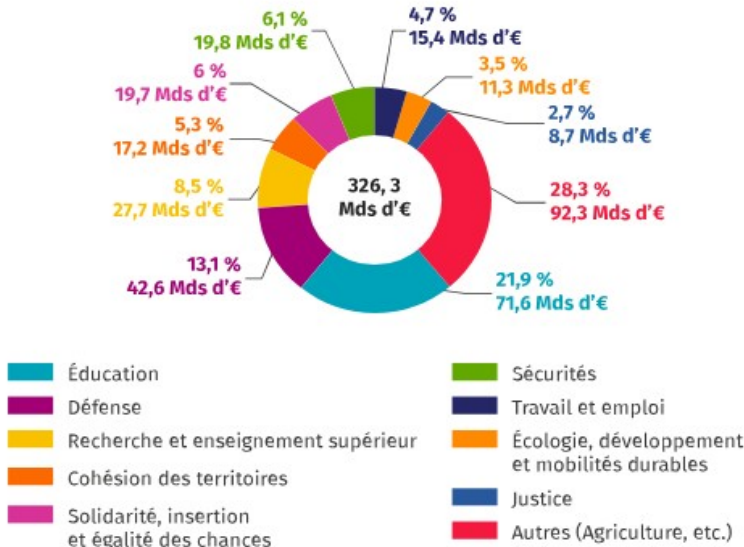
Dépenses publiques

- dépenses courantes de fonctionnement
- dépenses de sécurité
- dépenses de santé
- prestations sociales
- investissements dans les infrastructures

Recettes publiques

- recettes fiscales
- recettes non fiscales
- cotisations sociales

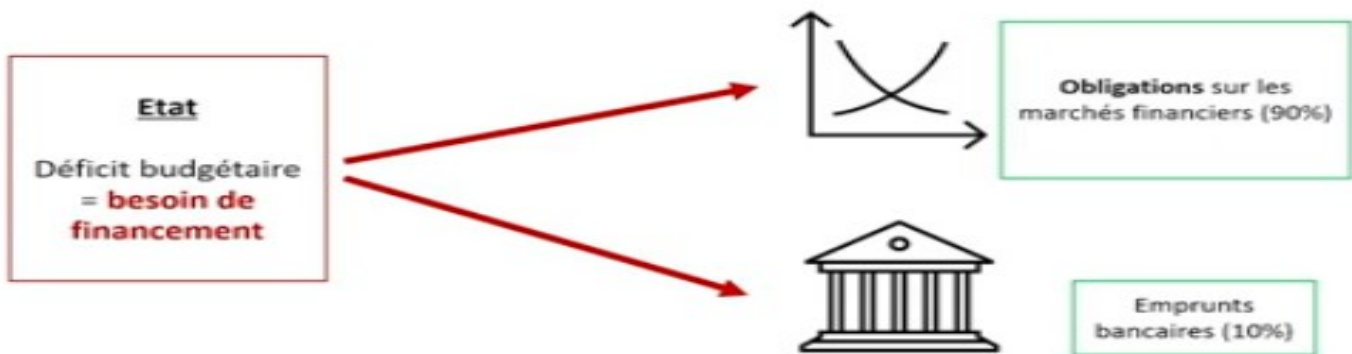
Dépenses de l'État en 2018



Lafinancepourtous.com d'après la loi de Finances 2018.

DEFICIT BUDGETAIRE QUI CONDUIT A AUGMENTATION DES EMPRUNTS ET DE LA DETTE

- Dépenses de l'État (Services publics)**
- Education/recherche,
 - Transport et infrastructures,
 - Défense/sécurité/justice,
 - Charge de la dette,
 - Etc.



La politique budgétaire reposant sur l'emprunt (politique de relance)

Les travaux de Keynes ont mis en avant l'importance de la politique budgétaire pour réguler l'activité économique et sortir de l'équilibre de sous-emploi*



En période de récession, l'Etat doit s'endetter (= emprunt public) pour bénéficier des effets du multiplicateur**

La politique budgétaire reposant sur l'emprunt présente des limites

Effet boule de neige



Effet cumulatif et auto-entretenu de la dette publique

Théorème d'équivalence ricardienne (effet Ricardo-Barro)

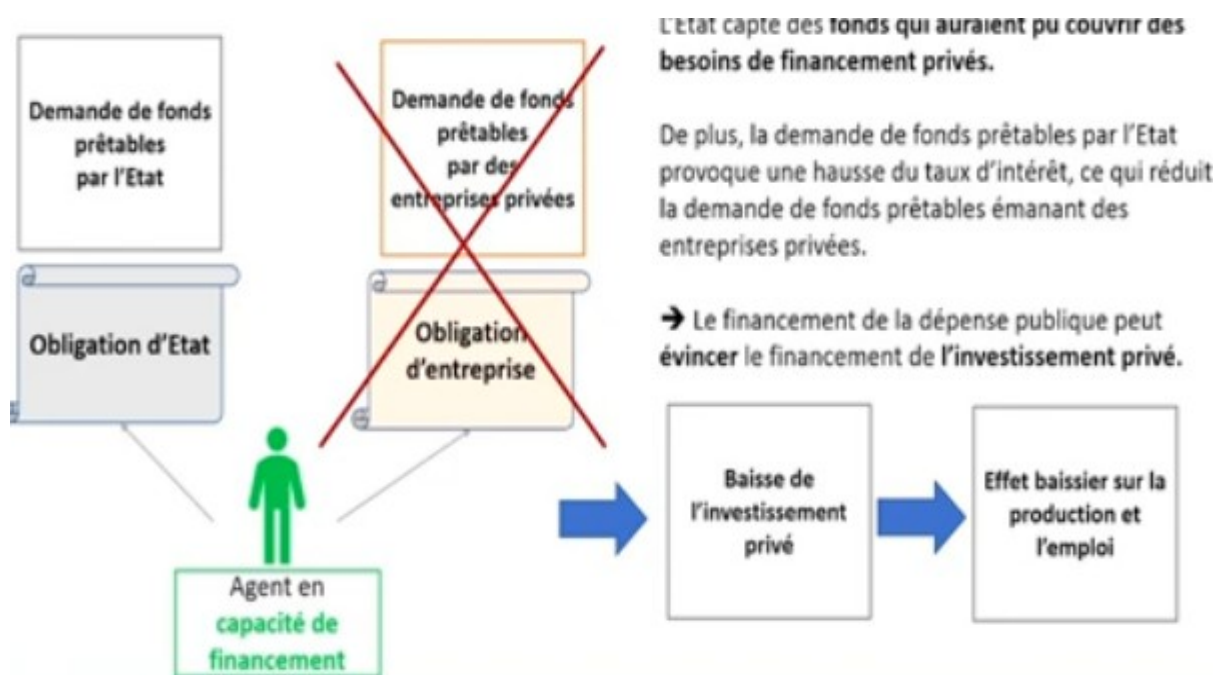


Les agents économiques anticipent qu'une hausse de l'endettement public aujourd'hui va conduire à une hausse des impôts demain : ils vont épargner par anticipation.

EFFET D'ÉVICTION

La relance de la demande par les dépenses de l'État risque de générer un déficit budgétaire et donc un **besoin de financement** pour l'État.





Effet de relance (de la dépense publique) : Augmentation de la demande engendrée par une augmentation de la dépense publique. Cette augmentation conduit à une accélération de la croissance économique.

Effet d'éviction :

Conséquence négative de l'augmentation de la dépense publique sur le financement des agents privés. Quand il se finance, l'État peut faire appel à une épargne, ce qui rend donc plus difficile le financement pour le secteur privé.