

MEMO EN IMAGES ET SCHEMAS

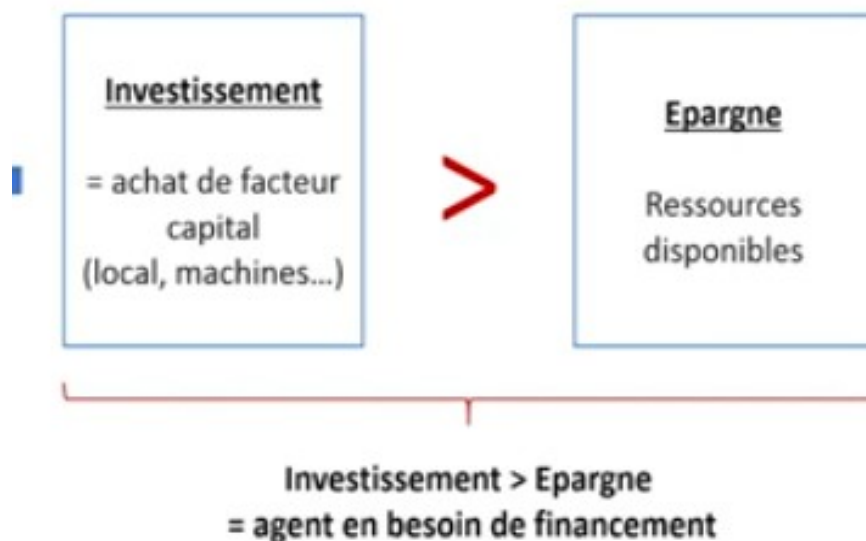
COMMENT LES AGENTS ECONOMIQUES SE FINANCENT ILS ?

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

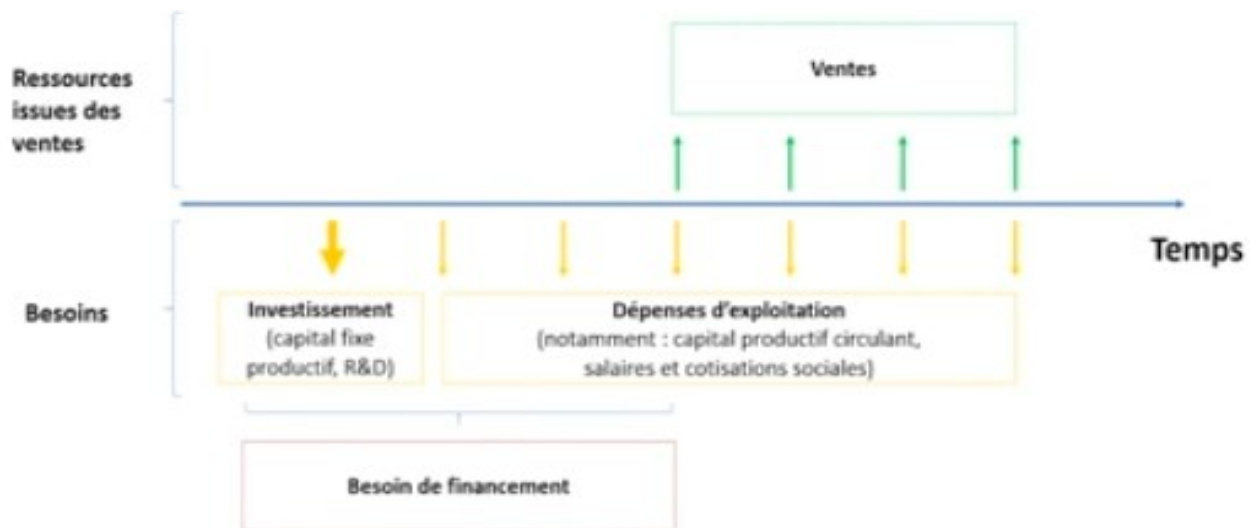
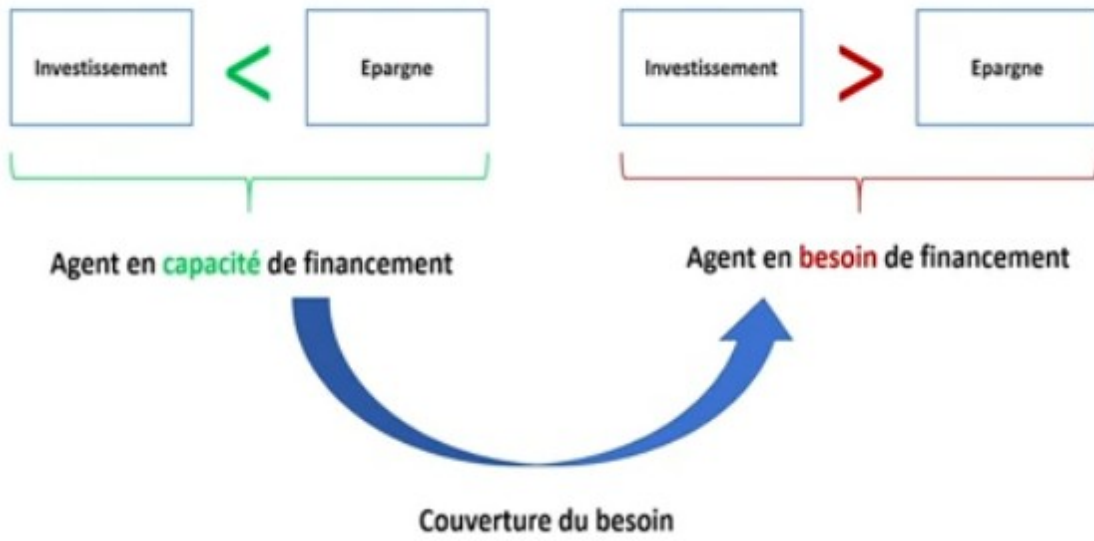
Permettre aux agents de trouver un financement pour leurs besoins.

➔ 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.

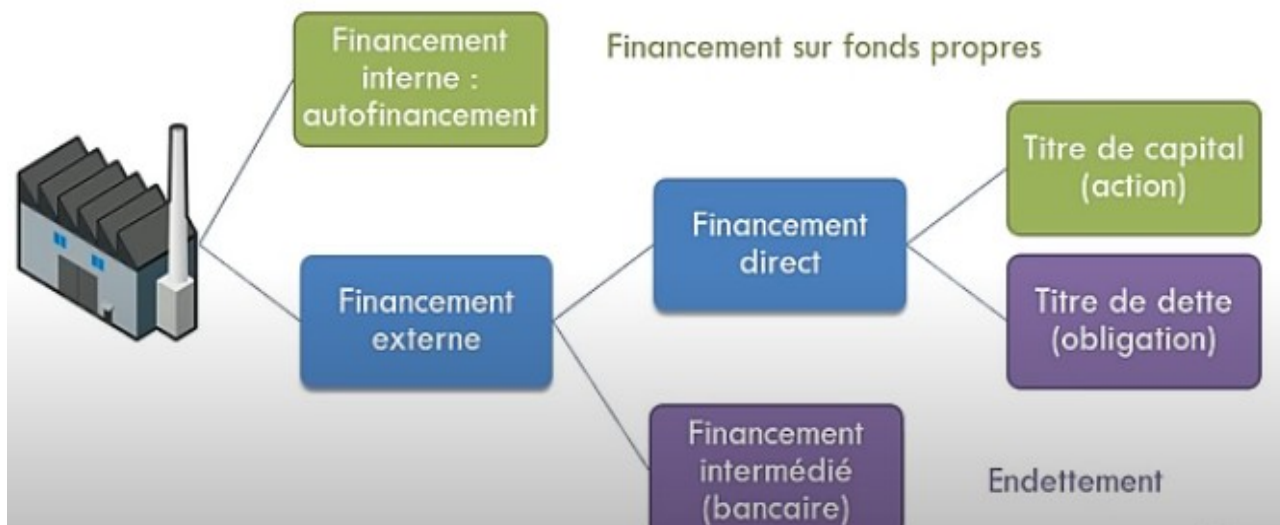


Un agent présentant un **besoin de financement** pourra le **couvrir** en obtenant des ressources en provenance d'agents en **capacité de financement**.



Comment les entreprises se financent-elles ?

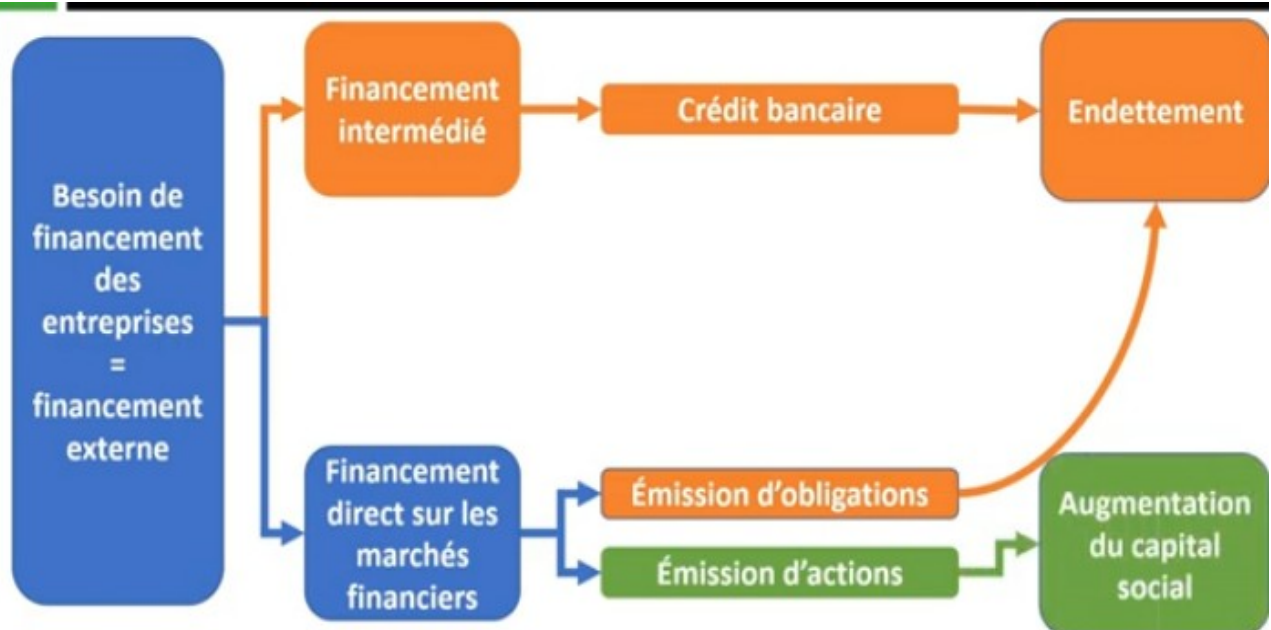




Le financement interne = Autofinancement

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)



Ressources > Emplois

Ressources < Emplois

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

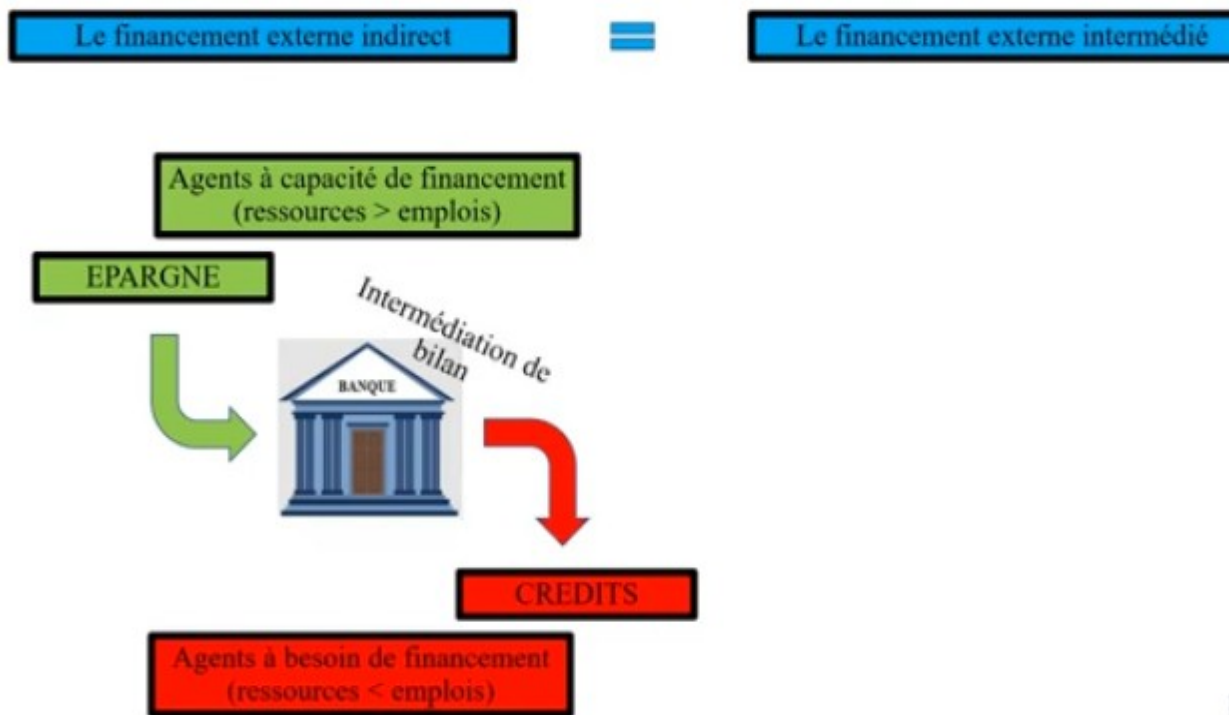


Le coût du financement par emprunt

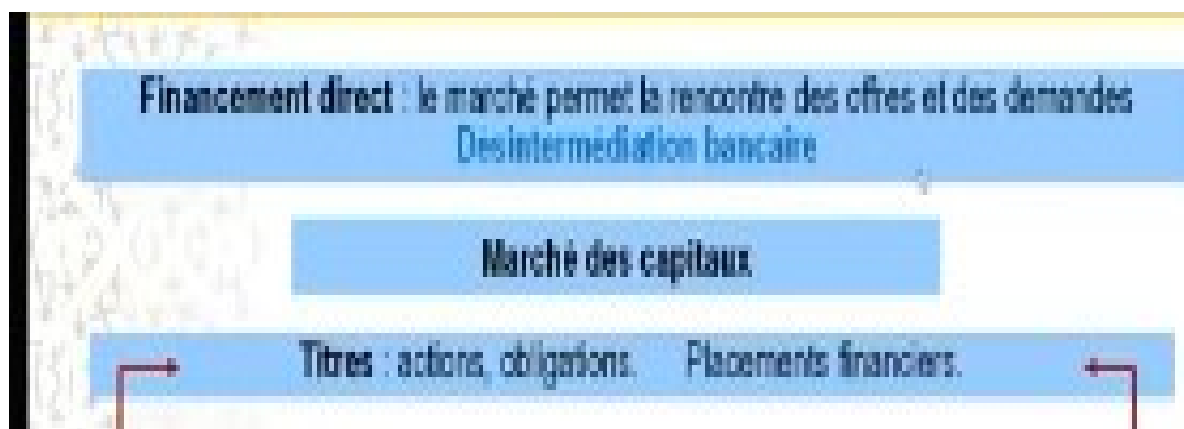
Varie notamment en fonction du risque de crédit



FINANCEMENT INTERMEDIÉ INDIRECT ET EXTERNE



FINANCEMENT DIRECT DESINTERMEDIÉ EXTERNE



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).



LES OBLIGATIONS

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.



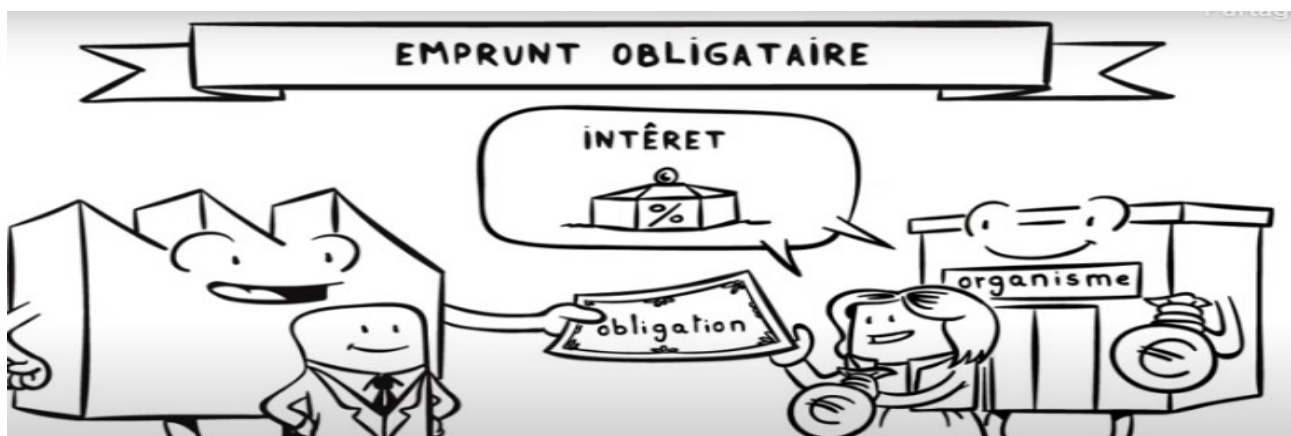
Le conseil municipal émet un emprunt obligataire à taux d'intérêt fixe de 5 %

1

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

2

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



3

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

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



COUPON = Taux d'intérêt

L'intérêt est

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

LES 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



La capitalisation boursière

=

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



CAC 40 +0,68% 5 329,81

11 - 11/03/2024

Accueil | Actualités | Analyse technique | Actualités | Services | **Capitalisation** | 11

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...

ÉMISSION D' ACTIONS



Le Marché secondaire est le marché sur lequel **s'échangent les titres** (actions, obligations) préalablement émis sur le marché primaire.

Les échanges réalisés sur le marché secondaire se font dans **une bourse de valeurs** : Euronext (Paris), New-York (Dow Jones), ...



Indice France

Libellé

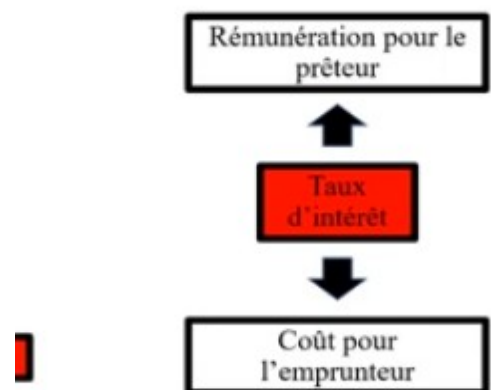
Donner

Voir

Verifier



LE FINANCEMENT PAR EMPRUNT OU FINANCEMENT INTERMEDIÉ



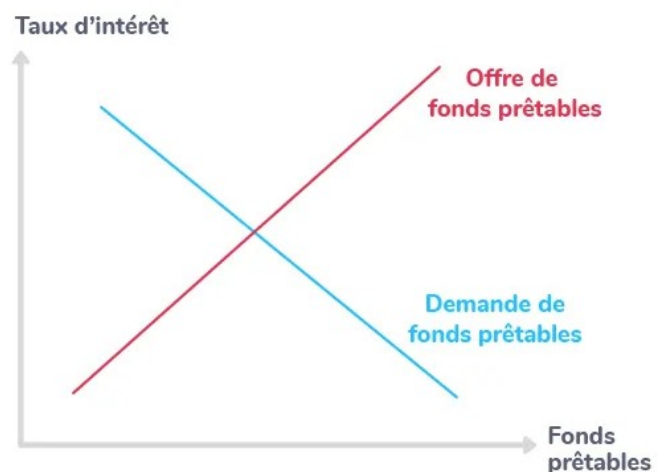
Le marché des fonds prêtables

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**.



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.

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**
- Est **croissante** en fonction du taux d'intérêt

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

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**

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**.

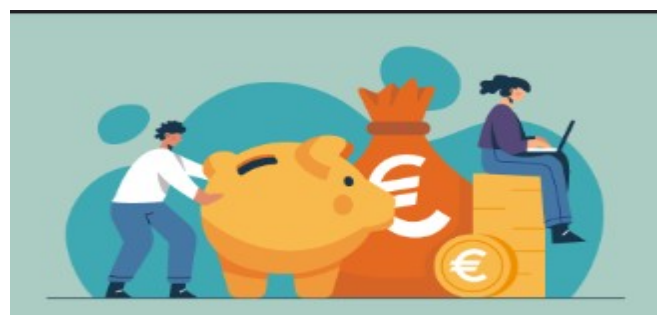
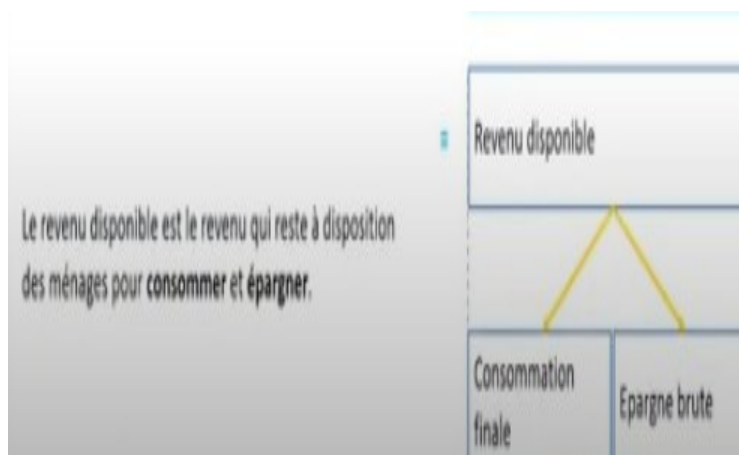
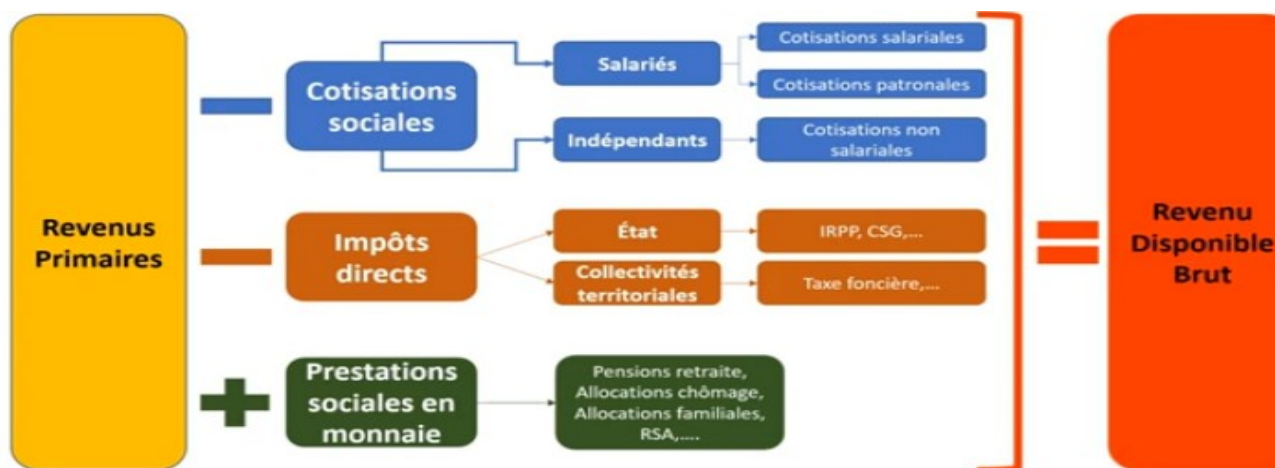
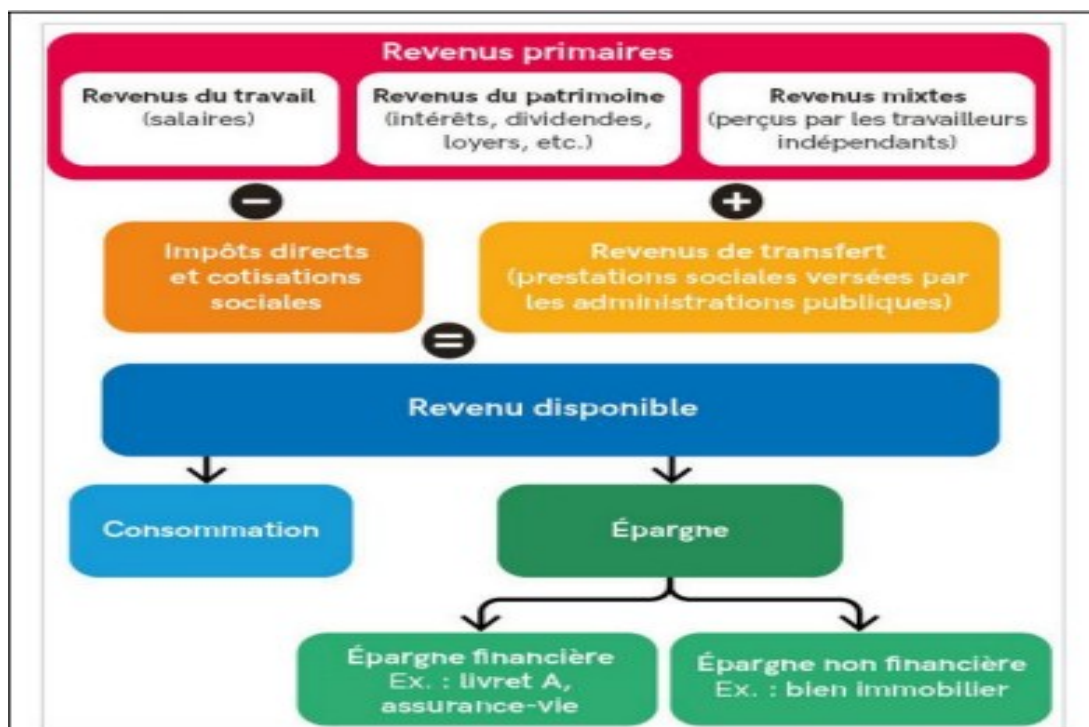
Revenus primaires (participation à la production)

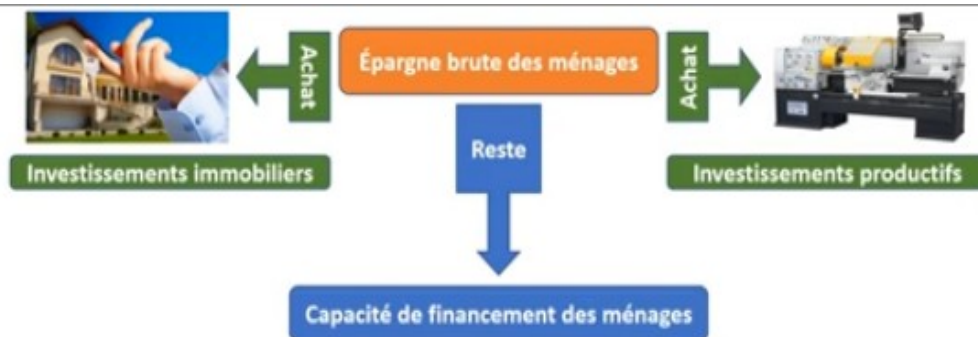
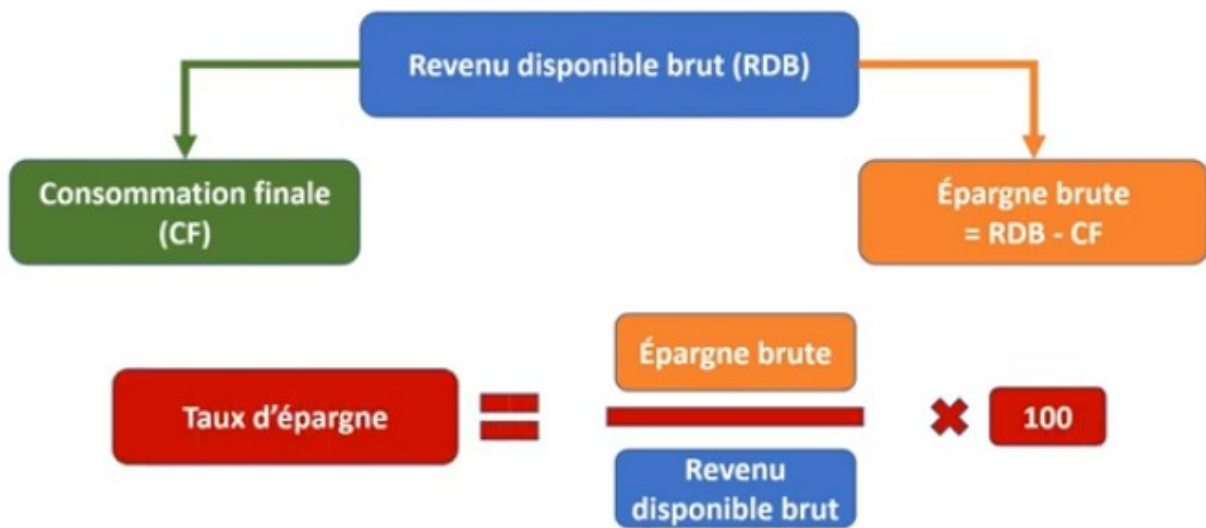
- Impôts et cotisations sociales

+ Revenus de transferts

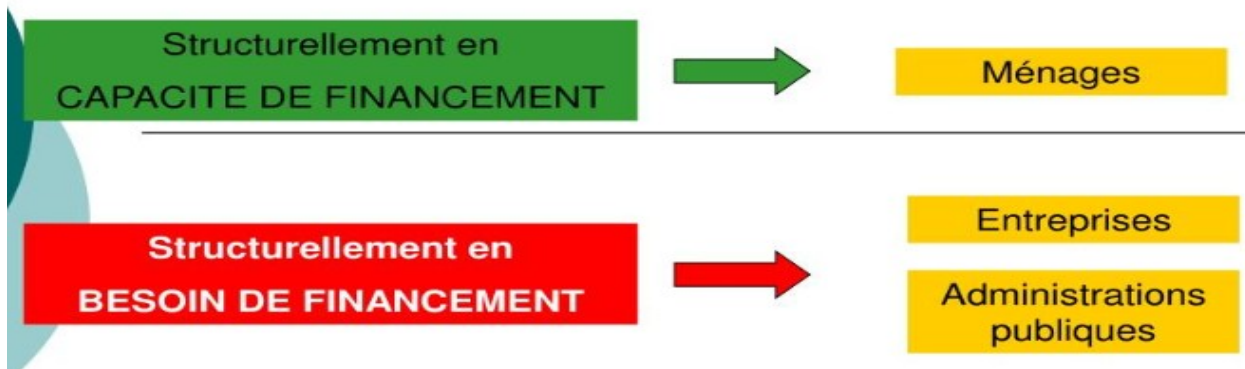
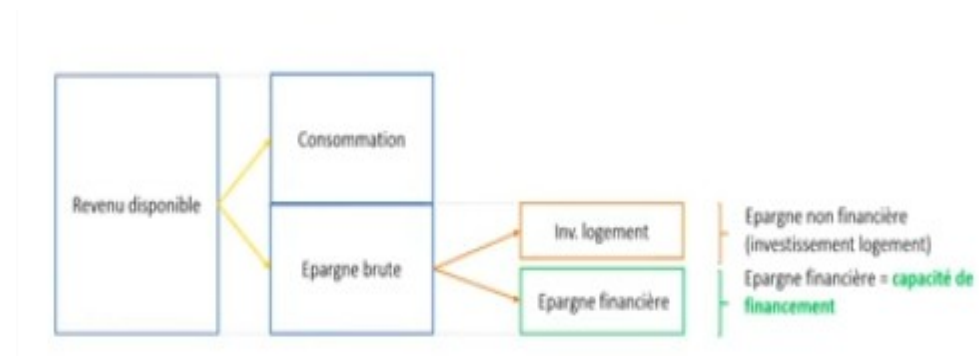
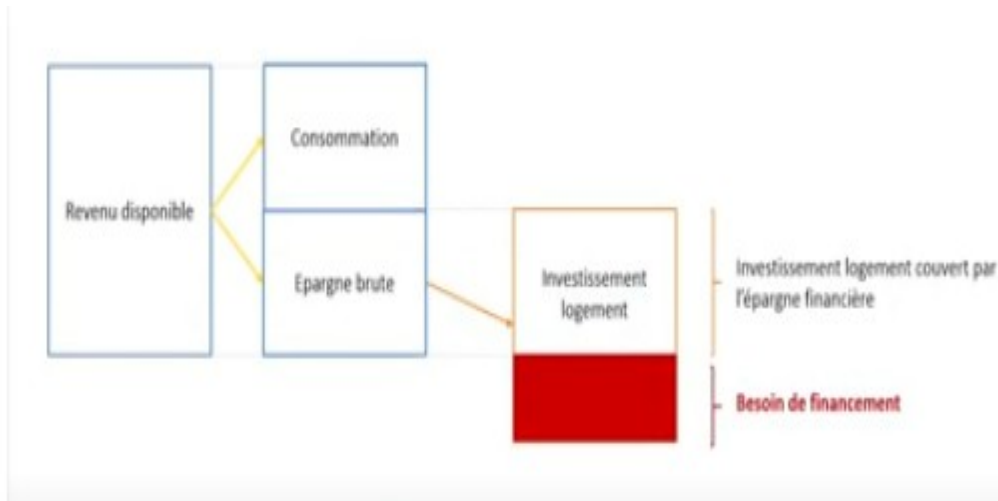
= Revenu disponible







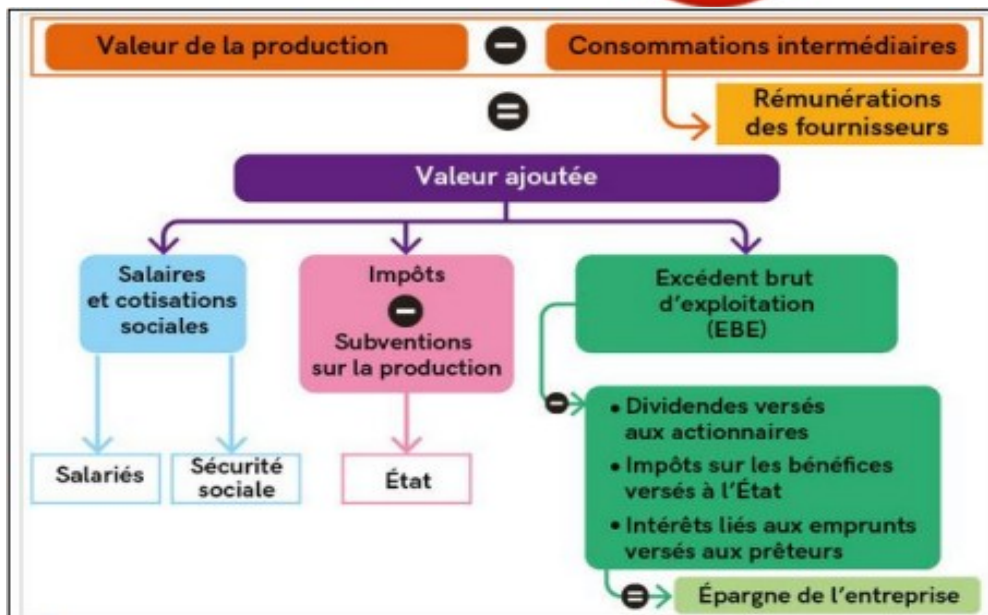
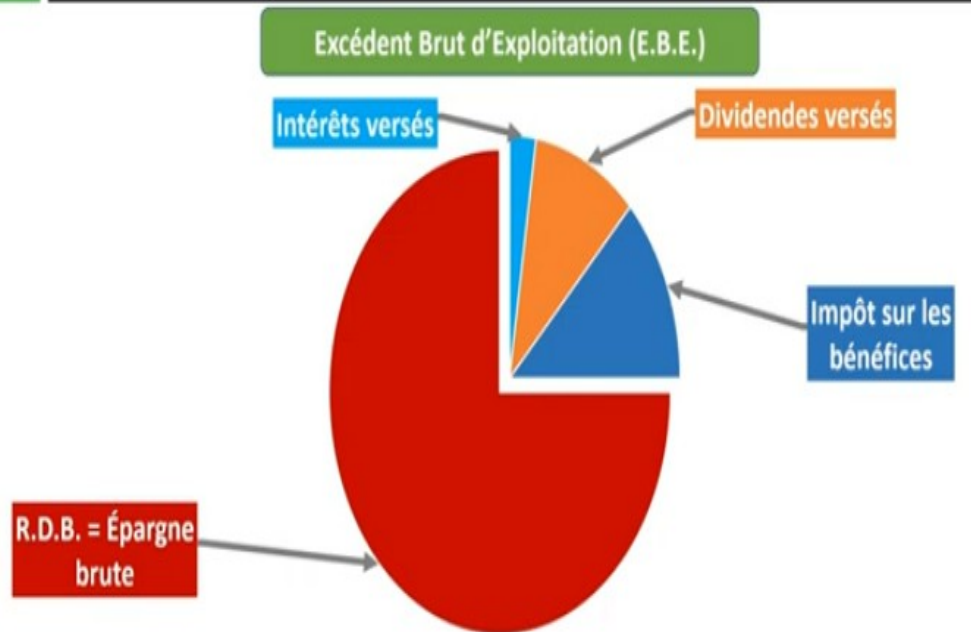
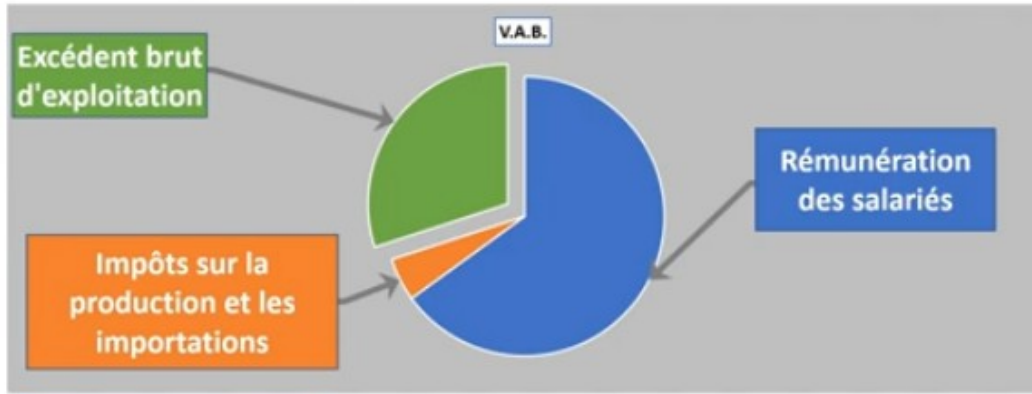
$$\text{Capacité de financement} = \text{Épargne brute} - \text{Investissements des ménages}$$

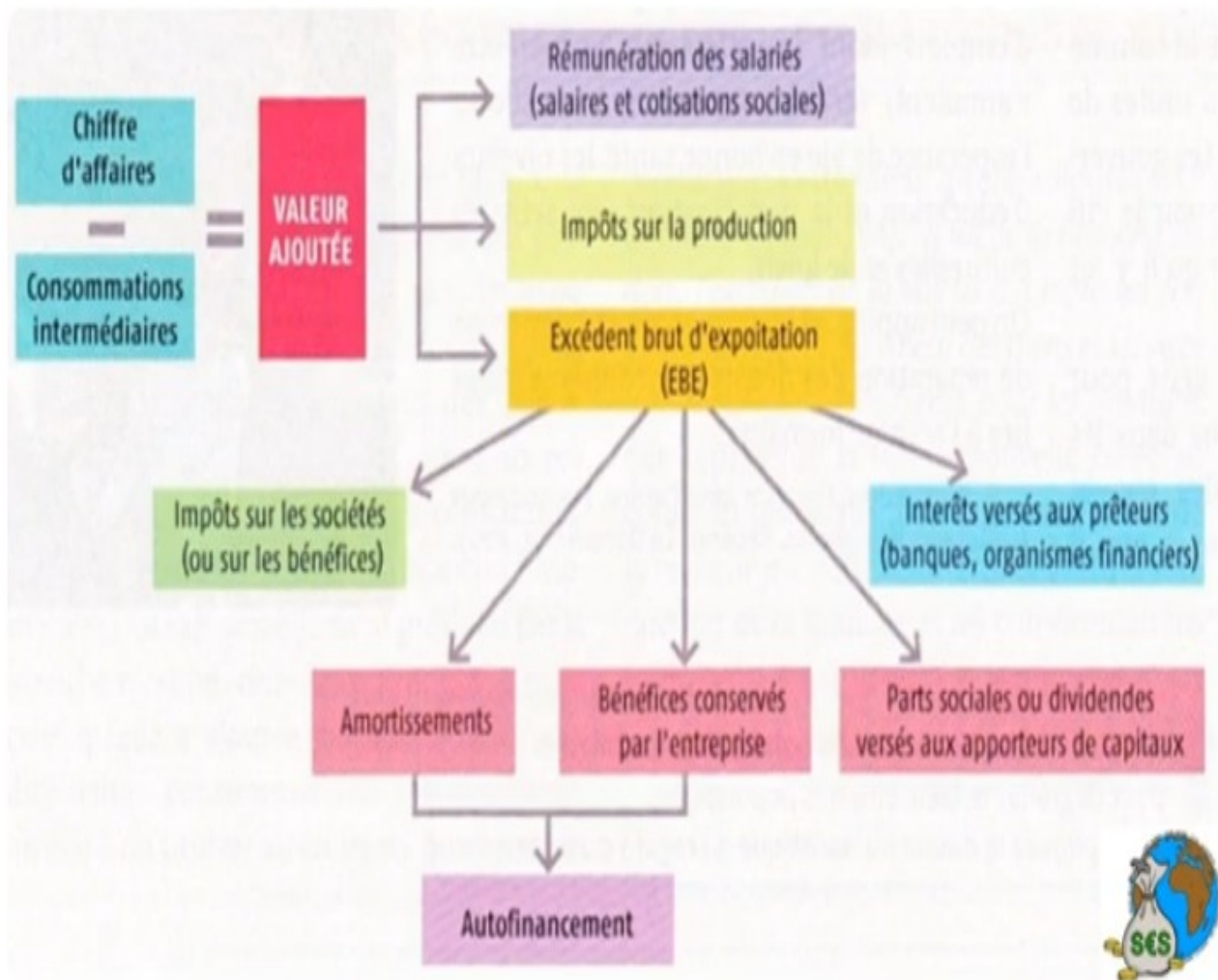


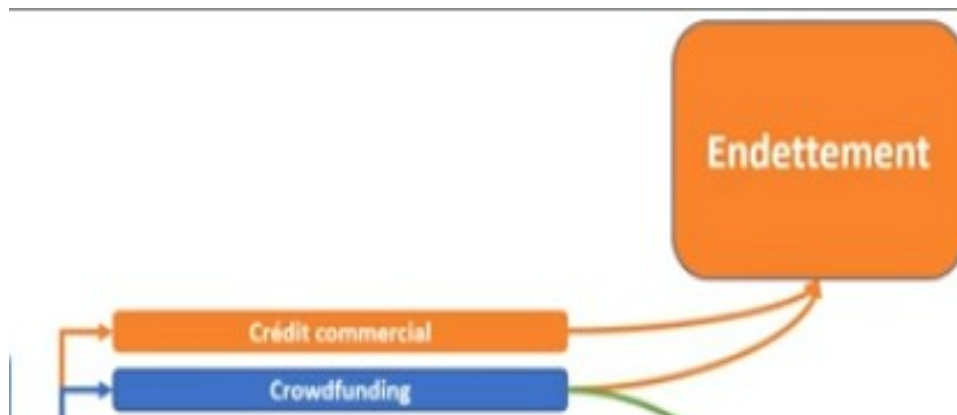
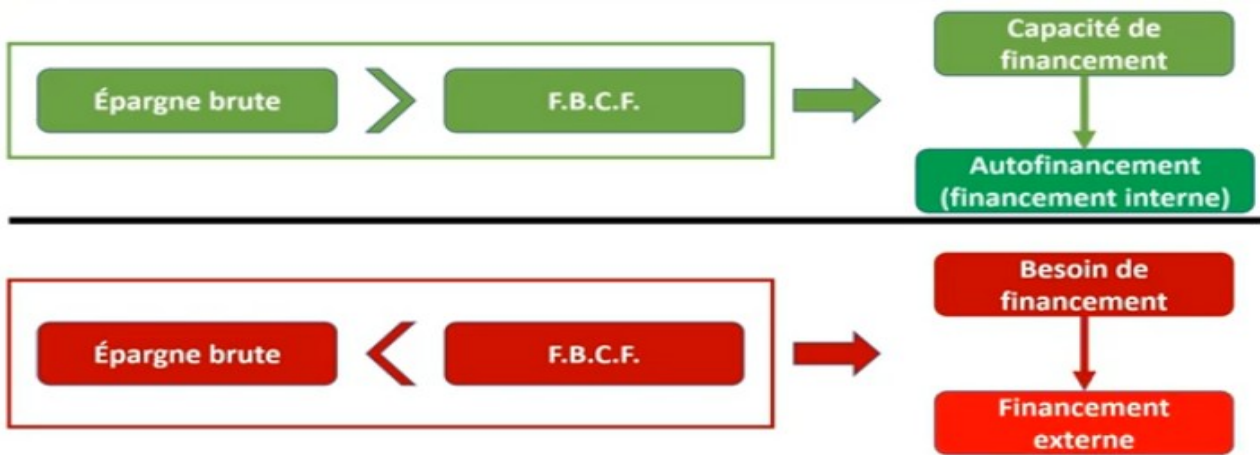
MOTIFS DE CREDITS

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

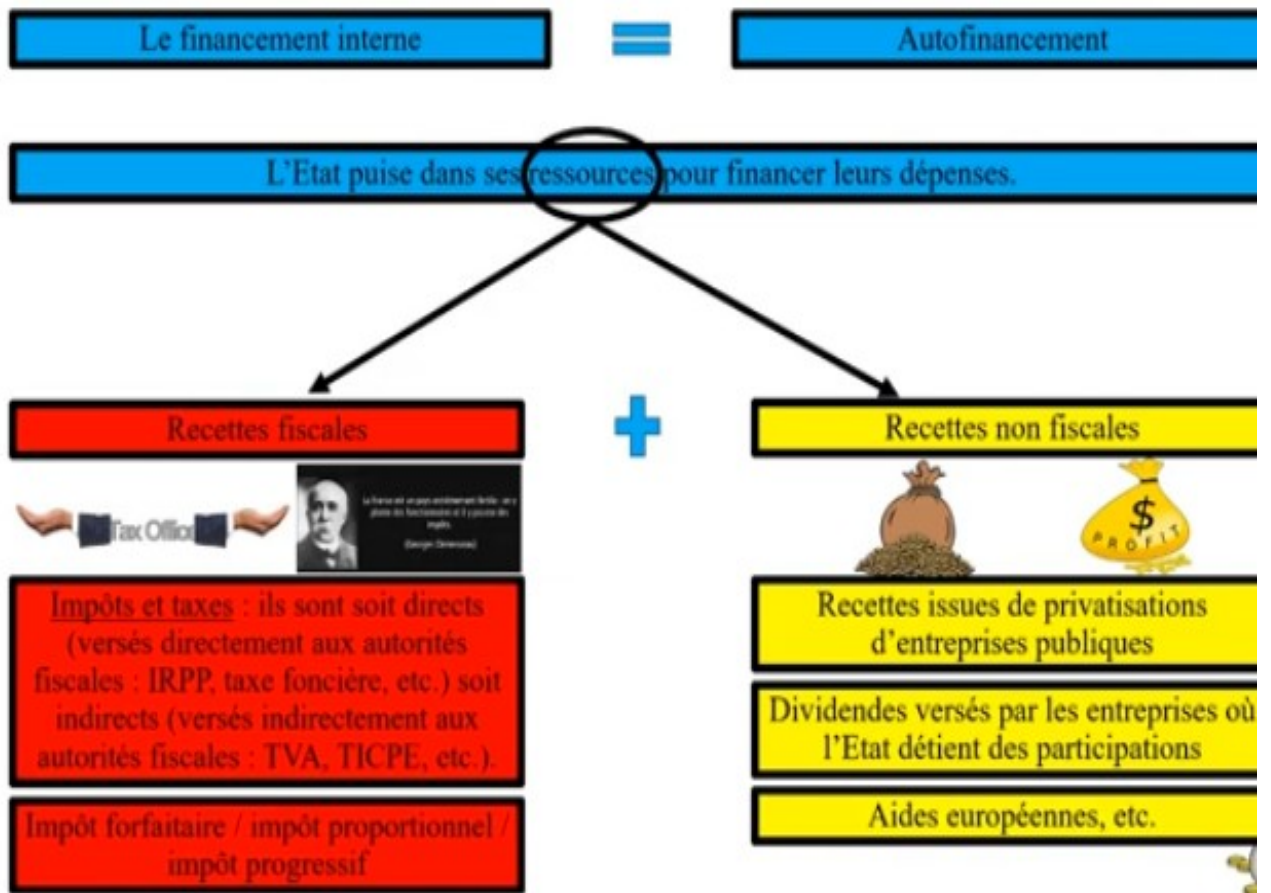
LES ENTREPRISES

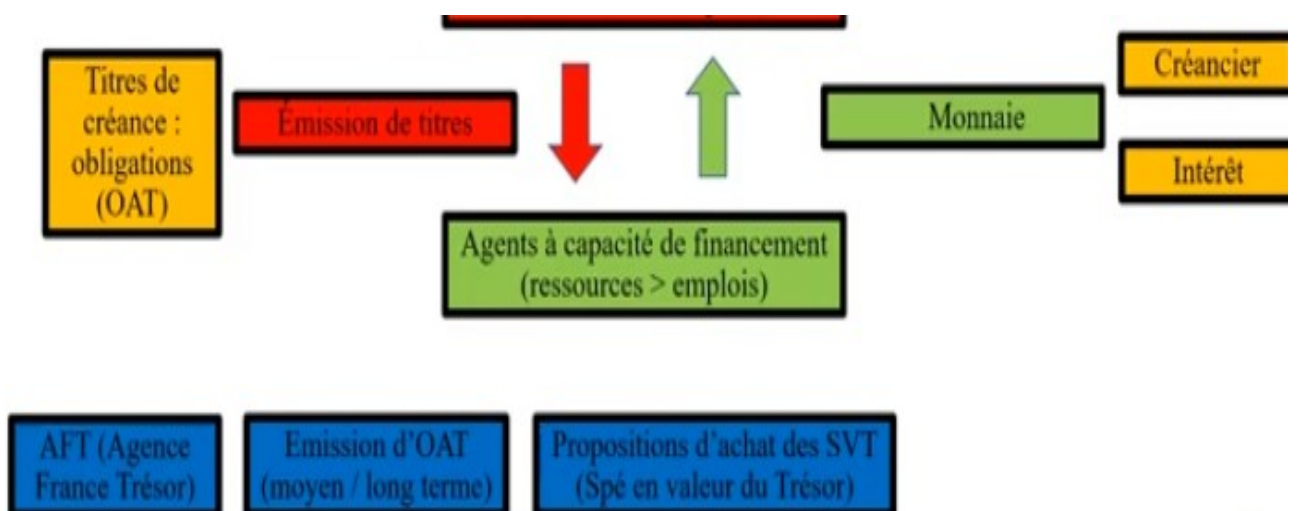
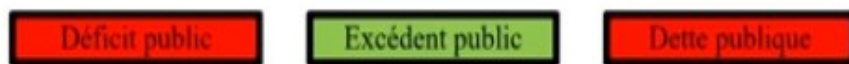
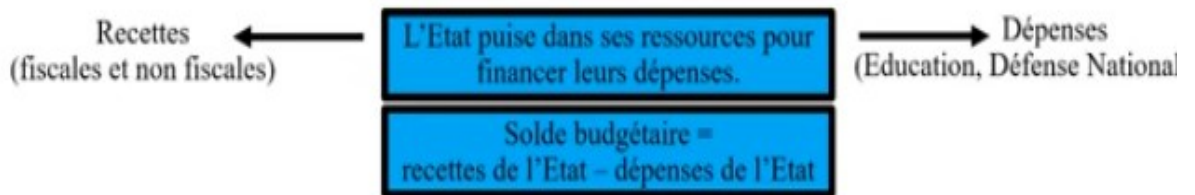






L'ETAT







Ressources > Emplois

Ressources < Emplois

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 direct

~~Financement externe indirect (intermédiaire)~~



Financement interne (= autofinancement)

=

L'Etat utilise son budget (dépenses / recettes) comme instrument de régulation.



Au niveau des dépenses

Création de postes de fonctionnaires / emplois aidés pour diminuer le chômage

Augmentation de l'investissement public pour stimuler l'activité éco.

Subventions versées aux entreprises sous conditions (dépenses en R&D)



Au niveau des recettes

Augmenter les impôts pour réduire le déficit budgétaire / financer des dépenses d'invest

Réduire les impôts pour stimuler la conso / l'investissement donc l'activité économique

Mettre en place des taxes pour modifier les comportements des agents éco. (incitations)

= dépenses > recettes

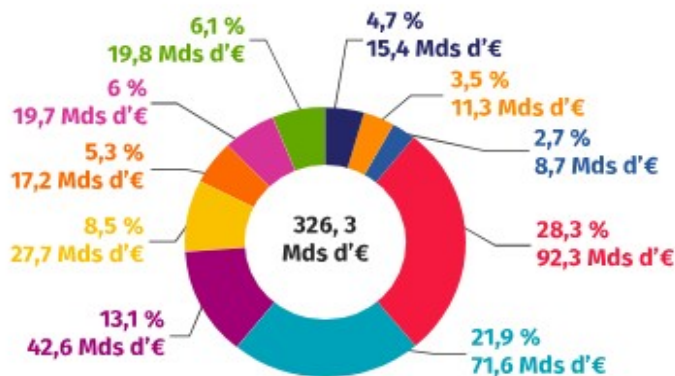
Dépenses publiques

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

Recettes publiques

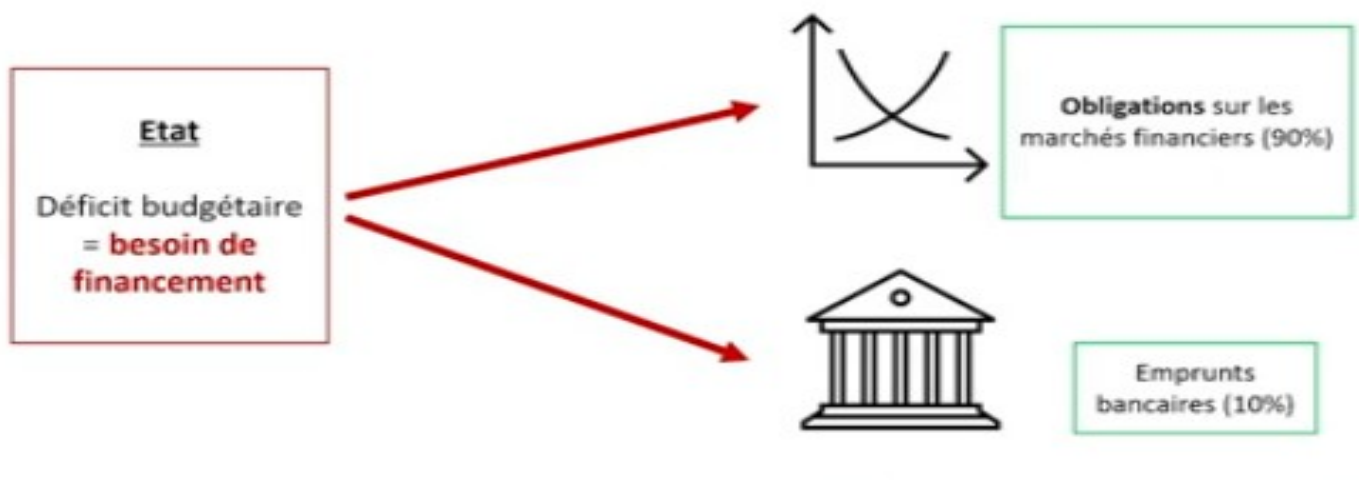
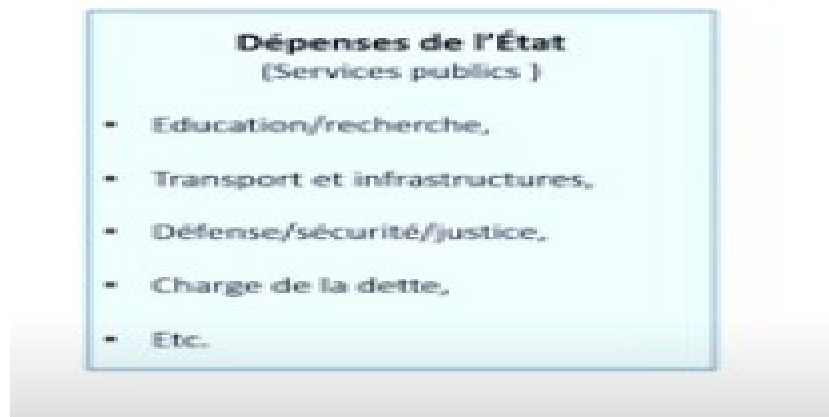
- recettes fiscales
- recettes non fiscales
- cotisations sociales

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



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

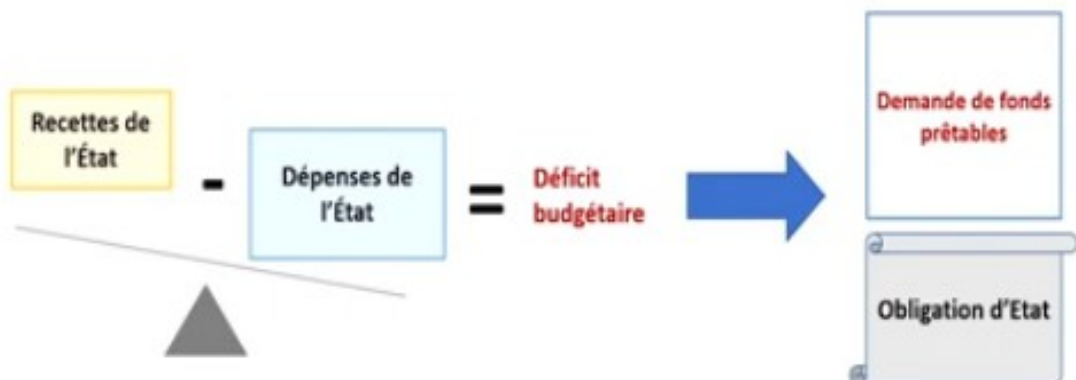
Théorème d'équivalence
ricardienne
(effet Ricardo-Barro)

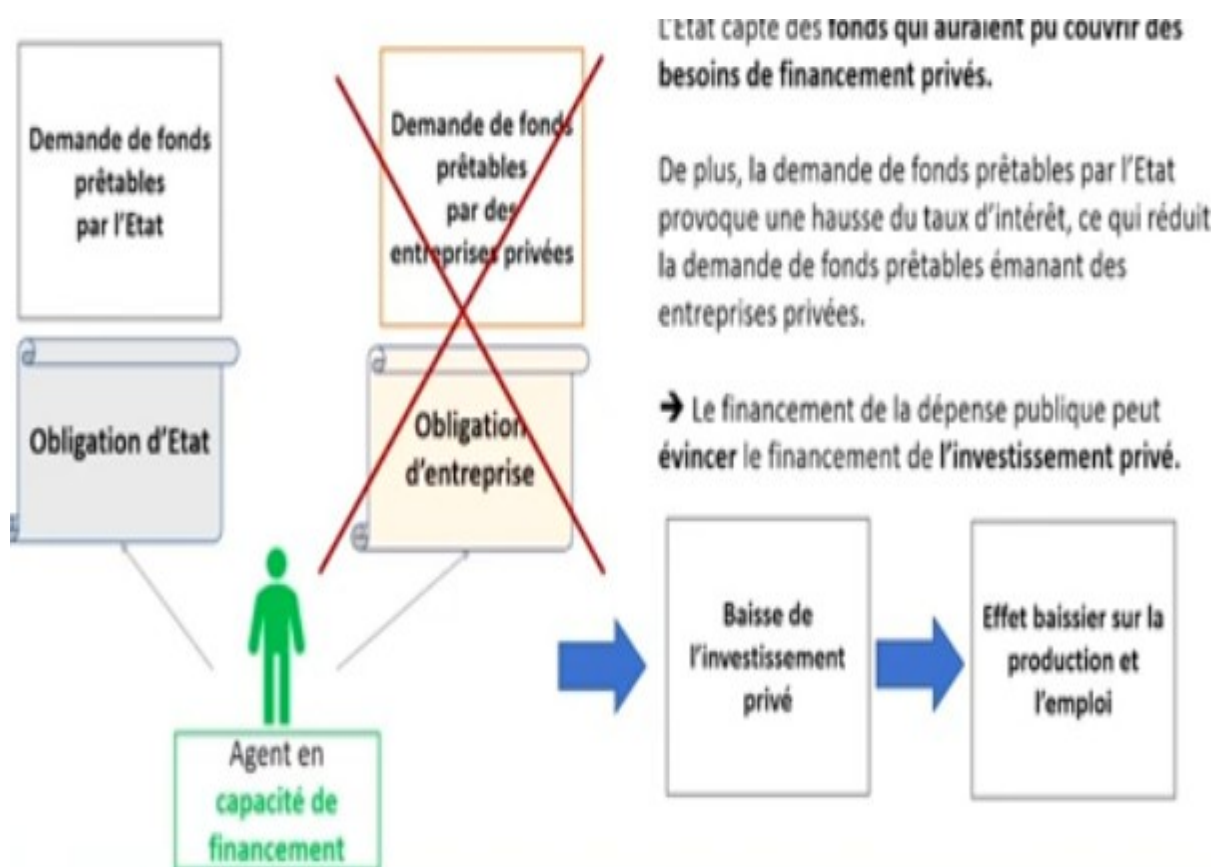


Les agents économiques anticipent qu'une hausse de l'endettement public aujourd'hui va conduire à une hausse des impôts demain : ils vont épargner par anticipation.

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.