

A° Comment financer ses dépenses ?

1° Besoin ou capacité de financement

2° Les différents modes de Financement

- interne

- externe : direct/indirect

3° Qu'est-ce que le système financier ?

B° Les rôles des taux d'intérêt : AP

1° Les deux visages de taux d'intérêt

2° Taux d'intérêt nominal et réel exercice

3° Le recours du financement externe intermédié



4-2 : Comment l'activité économique est-elle financée ?

Introduction

Dans les économies contemporaines, les agents économiques ont besoin d'argent pour financer leur projet. Du ménage qui achète un appartement ou une nouvelle voiture à l'entreprise qui doit se moderniser ou s'agrandir en passant par l'État qui doit financer la construction d'écoles.

Mais les situations financières des agents économiques sont diverses. Si certains dégagent structurellement une épargne, d'autres manquent de ressources financières. Comment alors les mettre en relation? C'est tout l'objet du financement de l'économie.

Notions à acquérir

Les notions à découvrir et à acquérir (d'après le programme officiel) sont les suivantes :

- ▶ Autofinancement
- ▶ Financement direct/indirect
- ▶ Taux d'intérêt
- ▶ Risque de crédit

A° Comment financer ses dépenses ?

1° Besoin ou capacité de financement

a) Besoin de financement

Qu'est-ce qu'un besoin de financement ?

Du point de vue de la comptabilité nationale, un secteur institutionnel a un besoin de financement lorsque l'épargne est inférieure à l'investissement. Ce sont traditionnellement les entreprises (sociétés non financières et entreprises individuelles) et les Administrations publiques qui sont généralement en capacité de financement.

Les entreprises doivent investir pour rester compétitive et répondre à la demande. Elles doivent réagir vite, faire des dépenses immédiates qui ne rapporteront que plus tard dans le temps. Quand leur épargne brute (bénéfices mis en réserves + amortissements) ne suffit pas à financer leurs investissements, elles sont en « besoin de financement ».

Les administrations publiques étant structurellement déficitaires (exemples de la crise des dettes publiques), elles sont également dans ce cas.

b) Capacité de financement :

Qu'est-ce qu'une capacité de financement ?

Pour la comptabilité nationale, un secteur institutionnel a une capacité de financement dès lors que son épargne est supérieure à l'investissement souhaité. Le secteur institutionnel des ménages (qui comprend les entreprises individuelles) a globalement une capacité de financement (c'était le cas de Pierre et Anais avant l'achat de leur appartement). Les ménages investissent lorsqu'ils achètent des logements et les entrepreneurs individuels lorsqu'ils achètent du capital fixe.

Les sociétés non financières dégagent traditionnellement une capacité de financement: les sociétés d'assurance qui font partie des sociétés financières doivent épargner pour faire face à des dépenses liées à la réalisation d'un risque (tempête par exemple).

C'est le cas aussi des institutions sans but lucratif au service des ménages (ISBLM) comme les associations, les clubs sportifs ou les partis politiques.

2° Les différents modes de Financement :

-Interne :

Autofinancement

Mode de financement par les ressources propres de l'entreprise: dotation aux amortissements, provisions et bénéfices non distribués (réserves).

- externe : direct/indirect

Le financement direct (voie 1 du schéma1)

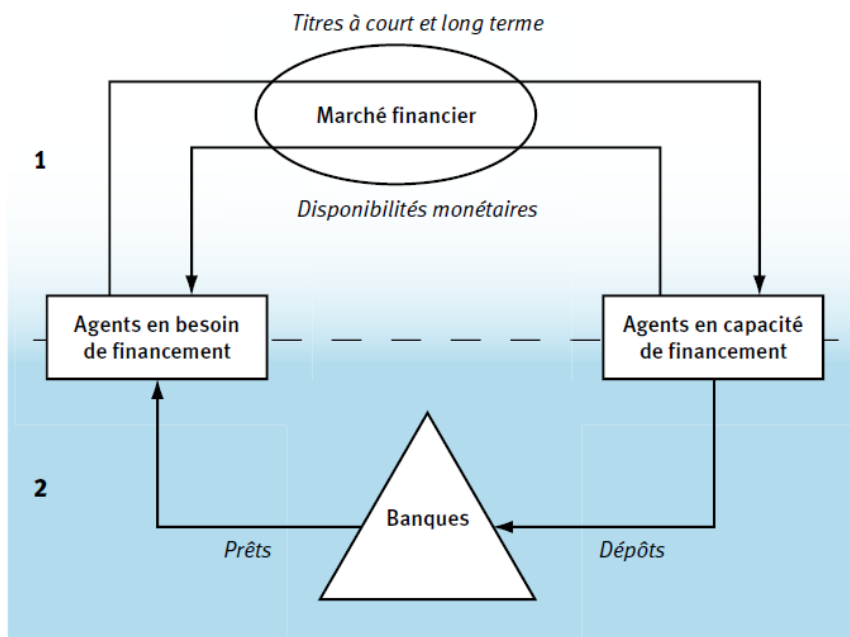
L'agent épargnant achète un titre d'une société ou d'une administration qui a besoin de fonds: ceci se déroule sur le marché financier qui centralise les offres et les demandes de capitaux. C'est sur le marché boursier que s'échangent les capitaux à long terme, le marché des capitaux à court terme sera étudié dans le chapitre 3. Les deux supports essentiels sont les actions et les obligations: ce sont les deux principales valeurs mobilières.

L'action est un titre de propriété d'une partie du capital d'une entreprise. L'actionnaire a un droit de vote (une action = une voix) aux assemblées générales d'actionnaires et le droit de percevoir une partie des bénéfices de l'entreprise sous forme de dividendes.

L'obligation est un titre de créance (prêt) à long terme émise par une entreprise ou une administration publique. Le détenteur d'obligation perçoit des intérêts et l'obligation (la créance) lui est remboursée à l'échéance.

Le financement indirect (voie 2 du schéma)

Les intermédiaires financiers (établissements financiers et banques) collectent les dépôts de leurs clients et leur accordent des crédits. Cette opération fait l'objet d'une expertise de la part de l'établissement financier qui estime le risque de crédit. Néanmoins ces intermédiaires financiers peuvent répartir les risques car ils prêtent à de nombreux agents économiques.



1 = Financement direct ou désintermédié : financement par autofinancement et recours au marché financier.

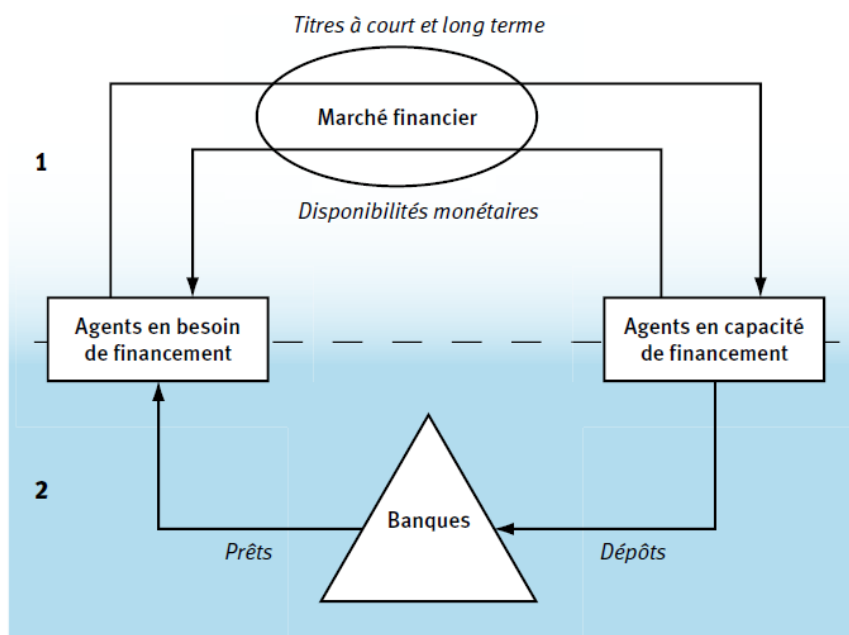
2 = Financement indirect ou intermédié : financement par le crédit bancaire. La banque sert d'intermédiaire entre les agents en besoin de financement.

3° Qu'est-ce que le système financier ?

Le système financier désigne l'ensemble des institutions (marchés de titres et intermédiaires financiers), des règles et des pratiques qui, au sein d'un espace donné (un pays, une région, ou le monde entier), rendent possibles les échanges d'argent. Ceux-ci se font entre ceux qui ont accumulé de l'argent en épargnant chaque année une

fraction de leur revenu et ceux qui n'en ont pas suffisamment pour financer une dépense d'investissement. Sans ces échanges financiers, quiconque désireux d'investir (ménage, E, administration) *ne pourrait le faire qu'à hauteur de son épargne accumulée*. Certains devraient ainsi renoncer à des projets d'investissements pourtant rentables ou les reporter dans le temps, tandis que d'autres disposeraient d'une encaisse d'argent oisive. ***Autant dire que les ressources seraient bien mal allouées dans leur ensemble et que l'économie tournerait au ralenti.***

En organisant, selon différentes modalités, la rencontre entre les besoins de financement et les capacités de financement, le système financier favorise la bonne allocation des ressources au sein de l'économie, facilite l'investissement et la croissance. Le bon fonctionnement du système financier est donc indispensable à celui de l'économie réelle (production, investissement, ...)



1 = Financement direct ou désintermédié : financement par autofinancement et recours au marché financier.

2 = Financement indirect ou intermédié : financement par le crédit bancaire. La banque sert d'intermédiaire entre les agents en besoin de financement.

Le marché financier a une double fonction. C'est d'abord un marché du neuf (comme les ventes d'automobiles neufs) permettant aux entreprises d'obtenir des financements supplémentaires sous forme d'augmentation capital (émissions d'actions nouvelles) ou de prêts obligataires (émissions d'obligations). ***C'est le marché primaire.***

Le marché financier est aussi un marché de l'occasion (comme les ventes et achats d'automobiles d'occasion) où s'échangent des actions et obligations déjà émises. C'est le marché secondaire.

B° Les rôles des taux d'intérêt : AP

1° Les deux visages de taux d'intérêt

Les crédits immobiliers concernent l'acquisition d'un logement, d'un terrain ou des travaux de rénovation (au-delà d'un seuil de 75 000 euros).

Les taux d'intérêt représentent le coût de l'emprunt pour les emprunteurs et la rémunération d'un placement pour les créanciers.

Les taux d'intérêts peuvent être à taux fixes ou à taux variable (ou révisable). Les taux d'intérêt variables sont des taux définis par rapport au taux de base bancaire, plus un certain %. Par exemple, si le taux d'intérêt de base (prime rate) courant est de 4 %, il peut ensuite évoluer à la baisse ou à la hausse en fonction de l'évolution de taux de référence. Avec un plancher (par exemple 3 %) et un plafond (par exemple 5 %).

Les taux d'intérêts fixes le sont pour la durée du prêt, ce qui permet de connaître dès le départ les sommes à rembourser.

Les taux d'intérêt proposés aux clients varient selon le type de prêt et les garanties de l'emprunteur qui ont une note (cote de crédit). Note élevée pour les clients offrant d'excellentes garanties (en terme d'épargne, de revenus, de patrimoine...), note faible pour les clients offrant de faibles garanties (accidents de paiements, faible épargne...).

Ainsi, par exemple les taux d'intérêt intègrent un % de risque de crédit pour le genre de prêt et un % de risque de l'emprunteur qui sera d'autant plus élevé que l'emprunteur aura de faibles garanties.

Risque de crédit: Le risque de crédit est le risque que l'emprunteur ne rembourse pas sa dette à l'échéance fixée.

2° Taux d'intérêt nominal et réel : exercice AP

3° Le recours du financement externe intermédiaire : AP