

Dossier Documentaire

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

Doc. 1 : Capacités et besoins de financement en France

En milliards d'euros	Épargne brute (1)		Investissement* (2)		Capacité (+) ou besoin (-) de financement = (1) - (2)**	
	2007	2009	2007	2009	2007	2009
Économie nationale	378,8	307,2	419,9	361,6	- 40,5	- 54,1
Sociétés non financières	149,6	122,1	211,1	159,2	- 49,4	- 22,9
Sociétés financières	15,0	38,5	14,8	13,9	+ 0,9	+ 23,9
Administrations publiques	21,3	- 65,0	65,3	67,4	- 51,8	- 144,4
Ménages	192,3	209,2	126,1	117,6	+ 60,1	+ 88,4

Source : Insee, comptes nationaux.

* L'investissement est mesuré ici par la somme de la FBCF (formation brute de capital fixe), de la variation de stock et des acquisitions nettes d'objets de et d'actifs non produits.

** aux transferts (nets en capital) prêt

Q4) Rédigez une phrase donnant la signification des données suivantes : 88,4 (dernière ligne, dernière colonne) et -22,9 (2ème ligne, dernière colonne).

Q5) A quoi correspondent les données de la ligne « Economie nationale » ?

Activité 1 : l'équilibre financier des ménages et des sociétés non financières

Complétez les schémas suivants à l'aide des termes : chiffre d'affaire, consommation, consommations intermédiaires, FBCF x 2, salaires et revenus du capital, revenu disponible brut, épargne x 3, prestations sociales.

Ménages ordinaires		Sociétés non financières	
Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Consommation	Salaires et revenus du capital	Consommations intermédiaires	Chiffre d'affaire Subventions Revenus divers
Épargne	Prestations sociales	Impôts Salaires et charges	
FBCF (logements)	Épargne	Revenu disponible brut	
Capacité de financement		FBCF	Épargne
			Besoin de financement

Source : Jean Paul Simonnet, <http://www.lyc-arvoudal-brive.ac-limoges.fr>

Doc. 2 : Les deux modalités du financement externe

Un financement externe peut être obtenu selon deux modalités :

- auprès des agents financiers, le financement est alors qualifié d'intermédié ;
- directement auprès d'autres agents, on parle alors de finance directe.

L'intermédiation est la fonction de toutes les institutions financières qui établissent un lien entre les capacités de financement de certains agents et les besoins de financement d'autres agents. [...]

Les marchés de capitaux assurent le financement de l'économie en organisant une confrontation directe entre la demande de capitaux des agents à besoin de financement et l'offre de capitaux des agents à capacité de financement. [...] Ce financement direct s'opère sur deux types de marchés, le marché des capitaux à court et moyen terme (marché monétaire) et le marché des capitaux à long terme (marché financier).

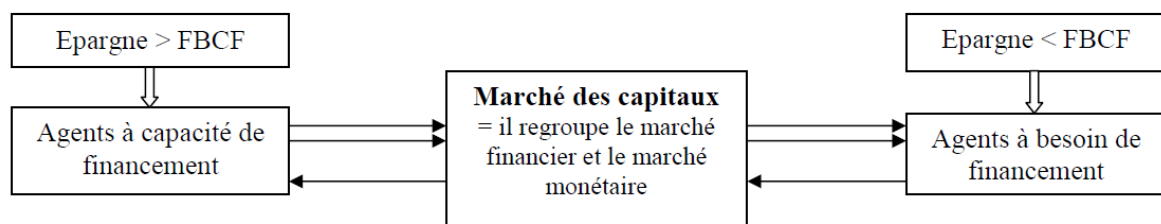
M. Delaplace, *Monnaie et financement de l'économie*, 2ème édition, Dunod, 2006

Q7) En quoi le financement externe se distingue-t-il du financement interne ?

Q8) Quelle différence l'économiste établit-il entre financement direct et financement indirect ?

CC :

♦ Finance directe :



Activité 2 : Cinq modes de financements s'adressant aux acteurs de l'économie

Autofinancement	Financement d'un investissement à partir de sa propre épargne.
Emprunt bancaire	La banque crédite le compte de l'emprunteur du montant de la somme empruntée et calcule une mensualité de remboursement incluant l'intérêt de l'emprunt.
Titre de créance négociable	Actif financier qui correspond à une opération de crédit, à intérêt fixe et d'une valeur au moins égale à 150 000€. Il est émis par une société financière (certificats de dépôt), une société non financière (billets de trésorerie), ou par l'Etat (bons du trésor), pour une durée d'1 jour à 5 ans.
Obligation	Titre d'endettement émis sur le marché financier par une grande entreprise, une société financière ou une administration. D'une valeur au moins égale à 150 000€, elle est émise pour une durée de 5 à 15 ans. L'acheteur de l'obligation, appelé obligataire, est rémunéré par un <i>intérêt</i> qui est fixe, versé par l'émetteur du titre.
Action	Titre de propriété d'une fraction du capital social d'une société. Elle donne droit à un revenu (appelé <i>dividende</i>), qui est variable en fonction du résultat annuel de l'entreprise, et à un droit de vote (qui sera exercé dans les assemblées des actionnaires).

Note : les titres s'échangent sur les marchés financiers

Q9) Comment une petite entreprise peut-elle financer un investissement ? Une grande entreprise ?

Q10) Comment l'Etat peut-il financer son déficit ?

Q11) Quelle distinction pouvez-vous effectuer entre une action et une obligation ?

Q12) Auquel des 5 modes de financement définis précédemment chacune de ces phrases se rapporte-t-elle ?

a. Financement stable mais limité aux grandes entreprises et aux administrations.
.....

b. Aucun coût ni inconvénient particulier.....

c. Ressource stable et non remboursable, mais comportant un risque de dilution du capital.....

d. Coûteux, c'est le seul financement externe accessible aux ménages et aux PME

e. Souple, car de durée brève, il intéresse les grandes entreprises.

Schéma de synthèse (a) : compléter le schéma avec les termes : *direct, emprunt bancaire, émission d'actions, externe, indirect, émission de TCN, interne, autofinancement, émission d'obligations.*

