

Synthèse rédigée :

I. Quelles peuvent être les différentes situations financières des agents économiques ?

A. Des situations variées selon les agents

Deux situations financières sont possibles :

- avoir une capacité de financement : les ressources financières sont supérieures aux dépenses ;
- avoir un besoin de financement : les ressources financières sont inférieures aux dépenses.

On observe que les agents économiques n'ont pas la même situation financière.

Ainsi les ménages et les banques ont le plus souvent des **capacités de financement**.

Les entreprises et les administrations publiques sont dans une situation de **besoins de financement**.

B. Le rôle des ménages dans le financement de l'économie

En général, les ménages ont des capacités de financement. Cela signifie qu'il leur reste des ressources financières de leurs revenus. Cette part du revenu non consommée correspond à de l'épargne.

Cette épargne peut être mise à la disposition des agents ayant des besoins de financement.

C. Des solutions pour les besoins de financement des entreprises

Les entreprises ont sans cesse des besoins de financement pour leurs investissements. Elles pourront trouver des sources de financement auprès des ménages qui ont une capacité de financement.

Ainsi, le financement de l'économie consiste à mettre en relation les agents ayant des besoins de financement (comme les entreprises) et les agents ayant des capacités de financement (comme les ménages).

II. Quels sont les circuits interne et externe pour financer l'économie ?

A. La diversité des modes de financement

On peut distinguer :

- le financement interne : l'agent peut financer ses besoins grâce à ses propres ressources ;
- le financement externe : l'agent peut avoir des ressources financières insuffisantes, dans ce cas, il devra faire appel à des agents ayant des capacités de financement.

B. L'autofinancement, mode de financement interne

L'**autofinancement** désigne les ressources financières propres à l'agent. Ce terme est le plus souvent employé pour les entreprises. On parle d'épargne pour les ménages.

Le taux d'autofinancement permet d'apprécier la part des ressources propres dans le financement des investissements.

Un taux d'autofinancement inférieur à 100 % indique que l'agent n'a pas suffisamment de ressources pour financer son projet.

III. Comment s'organise le financement externe direct ?

Le **financement externe direct** désigne la situation dans laquelle les agents ayant des besoins de financement rencontrent directement les agents ayant des capacités de financement.

Cette rencontre s'effectue sur les **marchés financiers**.

Les agents ayant des besoins de financement émettent des **titres financiers** : des actions ou des obligations. En contrepartie, les agents ayant des capacités de financement apportent de nouvelles ressources financières.

Les actions sont des titres de propriété de l'entreprise. Elles représentent une part du capital. L'actionnaire a droit à une partie du bénéfice : ce revenu se nomme les dividendes. Il dispose également d'un pouvoir de décision dans l'entreprise. Lorsqu'une entreprise émet des actions sur les marchés financiers, cela signifie qu'elle a procédé à une augmentation de capital.

Les obligations sont des titres de créance. Dans ce cas, l'entreprise ou l'État proposent un emprunt sur les marchés financiers, généralement d'un montant important. En contrepartie, les agents propriétaires d'obligations reçoivent des intérêts et seront remboursés à l'échéance.

Les titres financiers (actions et obligations) constituent les **actifs financiers** détenus par un agent économique. Ils font partie de son patrimoine.

IV. Comment fonctionne le financement externe indirect ?

Lorsqu'il y a un intermédiaire entre les agents ayant des besoins de financement et ceux ayant des capacités de financement alors il s'agit de **financement externe indirect**.

Ces intermédiaires sont les **banques** : elles collectent les ressources financières des agents à capacités de financement pour les proposer sous forme d'emprunt aux agents à besoins de financement.

Ce service n'est pas gratuit, le coût de l'**emprunt** prend la forme d'intérêts calculés à partir d'un taux d'intérêt sur la somme empruntée. Ainsi, l'emprunteur doit rembourser la somme prêtée plus les intérêts.

Ce taux d'intérêt traduit aussi le risque pris par la banque de ne pas être remboursée par l'emprunteur et d'être confrontée à un défaut de paiement. Plus le risque est important et plus le taux d'intérêt sera élevé.

C'est la Banque centrale européenne qui fixe le taux d'intérêt directeur pour les pays faisant partie de la zone euro.

Si ce taux d'intérêt est élevé, alors emprunter coûte cher, et la demande de crédit sera faible. Inversement, si ce taux est faible, alors beaucoup d'agents souhaiteront souscrire un crédit

pour financer leurs projets, car le coût supporté par les intérêts sera faible. Ainsi il y a une relation très étroite entre le niveau du taux d'intérêt et les investissements réalisés.