

## Thème 4 : Quels modes de financement de l'activité économique ?

(Durée indicative : 17% du temps)

Ce thème présente la manière dont peuvent être satisfaits les besoins de financement de l'économie afin de soutenir l'investissement et la consommation. Les modalités de financement sont des vecteurs de la croissance économique en favorisant ou non le développement de l'activité économique. Ce thème expose le poids respectif des marchés financiers et des banques dans le financement de l'économie, tout en soulignant leur forte interdépendance.

Questions clés pour entrer dans la problématique :

A quoi sert l'épargne ?

Comment les ménages financent-ils leurs projets de consommation et d'investissement ?

Quels acteurs interviennent dans le financement de projets économiques ?

### 4.1. La situation financière des agents économiques

- Les capacités et besoins de financement.
- L'autofinancement.

Une partie du financement de l'économie provient des ressources propres des agents : on parle alors d'autofinancement (ou financement interne). Si l'autofinancement est un concept qui s'applique à tous les agents économiques, il est cependant le plus souvent mobilisé pour les entreprises. A ce titre, le taux d'autofinancement est un indicateur permettant de mesurer la capacité de l'entreprise à financer ses investissements à partir de ses ressources propres. Il constitue, selon les périodes, une ressource plus ou moins importante en fonction de la conjoncture et du niveau des taux d'intérêt.

L'autre partie du financement de l'économie est issue des ressources épargnées par des agents. Elle se traduit par la nécessaire mise en relation de ces agents ayant des capacités de financement avec ceux ayant des besoins de financement, dont les ressources sont insuffisantes pour faire face à leurs dépenses d'investissement.

Pour analyser la situation financière d'une nation, il est conseillé de partir d'un exemple concret (le cas de la France par exemple, à partir des données de l'INSEE) et d'étudier la contribution des différents agents économiques - principalement les ménages, les entreprises et les administrations publiques - à l'éventuelle capacité (ou besoin) de financement du pays. Il sera intéressant de montrer que, dans un contexte de globalisation financière, le besoin de financement d'une nation peut être comblé par un recours au marché financier mondial sur lequel les nations ayant une capacité de financement peuvent intervenir. Il est conseillé de recourir à des exemples concrets de pays largement créanciers (comme la Chine, l'Allemagne...) et largement débiteurs (comme les Etats-Unis, la Grèce...). Il s'agit simplement d'illustrer des situations et non de rentrer dans des explications théoriques complexes.

### 4.2. Financement direct et financement indirect

- Le financement direct et le marché financier.

- Les titres financiers.
- Le financement indirect et les banques.

On distingue deux principaux circuits de financement externe.

L'objectif est de faire comprendre aux élèves que les entreprises peuvent se financer soit en recourant au crédit (emprunt auprès d'une banque), soit en émettant des titres sur le marché financier.

Le financement direct s'effectue sur le marché financier où les agents à besoins de financement émettent des titres financiers (actions et obligations) acquis par les agents à capacité de financement. Cette émission de titres est réalisée par une augmentation de capital accompagnée d'une entrée en Bourse, marché primaire sur lequel les agents se portent acquéreurs des titres émis et fournissent ainsi les fonds nécessaires à l'investissement de l'entreprise. Ces titres peuvent ensuite être échangés sur le marché secondaire qui fournit de la liquidité aux détenteurs des titres mais ne confère aucun capital supplémentaire à l'entreprise concernée. Il importe de bien comprendre la différence entre ces deux marchés, tous les deux étant nécessaires pour des raisons différentes.

L'étude des titres financiers se limite à la définition des actions et obligations sans entrer dans le détail de leurs caractéristiques. La finalité de cette partie du thème n'est pas de faire des élèves des gestionnaires de portefeuille et le travail didactique ne nécessite pas de lancer les élèves dans un jeu de simulation boursière. Il est cependant utile de les sensibiliser aux notions de rendement et de risque attachés aux titres financiers.

Le financement indirect (ou intermédié) repose sur l'activité des institutions financières qui servent d'intermédiaires entre les agents à besoins et à capacités de financement. L'étude se focalise uniquement sur l'activité des banques en matière de collecte d'épargne et d'offre de crédits, qui permet de financer les projets des agents économiques à besoins de financement (consommation, investissement). La création monétaire n'est pas au programme et le rôle des banques consistant à transformer les échéances et à mutualiser les risques n'est pas à traiter. Il est également exclu d'aborder les notions d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et de désintermédiation bancaire.

Il convient donc de préciser :

- Qu'une banque peut prêter une certaine quantité de monnaie à un agent économique qui devra rembourser cette somme à une échéance prévue à l'avance et verser en contrepartie un taux d'intérêt (fixe ou variable) qui constitue le prix du crédit ;

- Qu'il existe une relation décroissante entre le niveau du taux d'intérêt et la quantité de crédit distribuée dans l'économie, en se focalisant uniquement sur la demande de crédit (le rationnement du crédit par l'offre quand le niveau du taux d'intérêt est élevé, en raison de l'asymétrie d'information entre la banque et ses clients étant hors programme).

Quelques sites Internet :

Chiffres clés de l'économie française concernant la situation financière des agents économiques :

[www.insee.fr/fr/themes/](http://www.insee.fr/fr/themes/)

Statistiques sur le crédit, les marchés financiers :

[www.banque-france.fr/fr/statistiques](http://www.banque-france.fr/fr/statistiques)

Pour un approfondissement du rôle des banques et des marchés financiers :

[www.lafinancepourtous.com/](http://www.lafinancepourtous.com/)

Pour des chiffres clés concernant le secteur bancaire

<http://www.fbf.fr/Web/internet2010/content.nsf?OpenDatabase>