

# Comment les agents économiques se financent-ils ?



Une **entreprise** a régulièrement besoin de trouver des solutions pour financer ses investissements. Une **famille** peut souhaiter acheter un appartement et devra réaliser des simulations de financement bancaire pour obtenir un crédit immobilier. Un **État** dont les dépenses excèdent les recettes devra aussi se résoudre à trouver des financements extérieurs

Le financement de l'économie consiste à couvrir des besoins de financement par des capacités de financement. En théorie, les agents économiques (entreprises, ménages et États) se rencontrent sur le **marché des fonds prêtables** où l'offre et la demande de fonds s'ajustent grâce au taux d'intérêt.

## Les sources de financement des ménages

▶ La principale ressource d'un ménage est constituée de son **revenu disponible**. L'**épargne des ménages** est ce qui reste du revenu disponible après consommation.

▶ Si un ménage place son épargne à la banque, les **intérêts** représentent la somme qu'il percevra tous les ans en tant que **prêteur** (créancier). Les ménages sont globalement, au niveau national, en **capacité de financement**. Néanmoins, beaucoup d'entre eux ont recours au crédit pour pouvoir financer un investissement immobilier ou l'achat de certains biens de consommation comme une voiture : le **crédit bancaire** est l'opération par laquelle une banque met une somme d'argent à leur disposition. Le **taux d'intérêt** représente le coût de ce prêt par la banque. Généralement, plus la durée d'emprunt est longue, plus les taux d'intérêt et le coût de l'emprunt sont élevés.

▶ Le **taux d'endettement bancaire** pour une famille ne peut excéder en France **33 % de son revenu disponible**. Certains ménages ayant des capacités de remboursement trop faibles peuvent se retrouver en situation de **surendettement** s'ils ne peuvent rembourser les dettes contractées.

## Les différents modes de financement de l'entreprise

▶ L'**excédent brut d'exploitation** (EBE) est la principale ressource de l'entreprise pour financer ses investissements. L'**épargne de l'entreprise** est ce qui reste de l'EBE une fois payés les prêteurs de capitaux et l'impôt sur les bénéfices. Cette épargne permet l'**autofinancement** (financement interne). Au niveau national, les entreprises sont souvent en besoin de **financement externe** car l'investissement excède l'épargne.

▶ Il existe différents modes de **financement externe** des entreprises en fonction de leur taille et de leur besoin. Les petites et moyennes entreprises se financent principalement, comme les ménages, par le **crédit bancaire**. Les grandes entreprises se financent directement sur les **marchés financiers** (marché obligataire et marché des actions) car leur coût est souvent moins onéreux que le crédit bancaire.

▶ Une **action** est un titre de propriété d'une partie du capital de l'entreprise qui permet à l'investisseur de percevoir des dividendes en fonction des bénéfices de l'entreprise.

### CE QU'IL FAUT SAVOIR

1. Comprendre quand un ménage, une entreprise ou un État a un besoin de financement.
2. Savoir ce qu'est un créancier.
3. Distinguer ce que représente le taux d'intérêt pour le prêteur et pour l'emprunteur.
4. Connaître les ressources d'un État.
5. Savoir comment l'État finance son déficit public.



### NOTIONS

**Autofinancement** : Financement d'un investissement grâce aux ressources propres (épargne) d'un ménage ou d'une entreprise.

**Besoin de financement, Capacité de financement** : Solde négatif/positif entre les ressources de financement à la disposition d'un agent économique et ses dépenses d'investissement.

**Budget de l'État** : Ensemble des recettes et des dépenses de l'État.

**Déficit budgétaire** : Situation d'un agent économique dont les dépenses sont supérieures à ses recettes.

**Dettes** : Accumulation des déficits dans le temps.

**Épargne** : Fonds mis de côté par un agent économique pour autofinancer ses investissements.

**Excédent brut d'exploitation (EBE)** : Principale ressource de l'entreprise une fois qu'elle a payé ses fournisseurs, les salaires et ses cotisations sociales.

» Une **obligation** est un titre de créance qui prouve que son émetteur doit rembourser à l'investisseur à la fois le capital emprunté, mais aussi les intérêts d'emprunt.

## ■ Les besoins de financement de l'État

» La principale source de financement de l'État est constituée de **recettes fiscales** (taxe sur la valeur ajoutée, TVA), ou impôt sur le revenu ou les sociétés) et de **recettes non fiscales** (amendes ou dividendes perçus). Avec ses recettes, l'État finance des **dépenses** pour produire des **services non marchands** (Éducation ou Sécurité intérieure, par exemple).

» Le **budget de l'État** peut être excédentaire si les recettes sont supérieures aux dépenses, comme en Allemagne. Néanmoins, pour certains États, comme la France, **le budget est déficitaire**, entraînant un **besoin de financement**.

» Le **financement du déficit public** se réalise sur le **marché obligataire**. Non seulement l'État devra à terme rembourser sa dette aux **prêteurs** (ou créanciers), mais il devra leur verser tous les ans des intérêts. La charge de la **dette** croît avec la somme empruntée, la durée de l'emprunt et le **taux d'intérêt**.

» L'État peut être tenté d'accroître sa **dépense publique** pour stimuler la croissance et **relancer la demande**, c'est-à-dire la consommation des ménages ou l'investissement des entreprises. Néanmoins, une telle politique de relance ne donne pas toujours les résultats voulus : une augmentation des dépenses publiques risque d'entraîner une réduction des dépenses privées des ménages et des entreprises due à l'augmentation des taux d'intérêt et des impôts : c'est l'**effet d'éviction**.

**Financement externe** : Financement d'un investissement par des fonds et capitaux fournis par d'autres agents économiques (banques ou marchés financiers).

**Marché des fonds prêtables** : Marché où les agents en besoin de financement constituent la demande et les agents en capacité de financement constituent l'offre. L'offre et la demande s'ajustent en fonction du prix du loyer de l'argent, c'est-à-dire le taux d'intérêt.

**Revenu disponible** : Somme des revenus d'activité (salaires), des revenus du patrimoine (intérêts et dividendes perçus) et des revenus de transfert (prestations sociales) d'un ménage de laquelle il faut retrancher les impôts et les cotisations sociales.

**Taux d'intérêt** : Il représente à la fois la rémunération de l'épargne du prêteur (en % du capital prêté) et le coût du crédit pour l'emprunteur (en % du capital emprunté).

### SCHÉMA DE SYNTHÈSE

