

Pour réaliser un investissement, les agents économiques peuvent utiliser leurs ressources propres, c'est-à-dire s'autofinancer (financement interne) ou recourir aux circuits de financement de l'économie (financement externe). Ces derniers ont évolué de manière importante depuis les années 80.

I. CAPACITES ET BESOINS DE FINANCEMENT

- Dans une économie, il existe des agents économiques, et tout particulièrement les ménages qui ont des **capacités de financement** car leur épargne est supérieure aux dépenses qu'ils veulent réaliser.
- Il existe des agents économiques et tout particulièrement les entreprises, l'Etat qui ont des **besoins de financement** car leur épargne est inférieure aux investissements qu'ils veulent réaliser.

Les circuits de financement de l'économie collectent les capitaux disponibles auprès des agents économiques qui ont une capacité de financement pour les mettre à la disposition des agents qui ont un besoin de financement.

II. L'EVOLUTION DU FINANCEMENT DE L'ECONOMIE FRANÇAISE

Les ressources propres des agents économiques (financement interne) peuvent être insuffisantes au regard des besoins de consommation et d'investissements qu'ils souhaitent réaliser. Les agents économiques s'adressent alors à d'autres agents pour se procurer les ressources financières dont ils ont besoin pour financer leur projet : c'est le financement externe. Le financement externe peut être direct ou indirect.

A. D'un financement indirect

Le financement externe indirect (ou intermédié) est le financement par le crédit bancaire : les banques jouent alors le rôle d'intermédiaire entre les épargnants et les emprunteurs puisqu'elles transforment les dépôts en crédits (elles prêtent aux agents à besoin de financement l'épargne constituée par les agents à capacité de financement).

Ce type de crédit n'engendre à priori pas de création monétaire puisque on prête de l'argent sur la base d'une épargne préalable. (On parle de **financement non monétaire**)

Cependant, le financement non monétaire est insuffisant car l'épargne disponible ne permet pas de satisfaire tous les besoins de financement. Les banques ont alors recours au crédit monétaire : elles créent de la monnaie en accordant des crédits (on parle de **financement monétaire**).

B. ...à un financement direct

Depuis les années 80, on assiste à un processus de **désintermédiation financière** : le financement externe indirect, source de création monétaire et donc d'inflation, est en forte diminution. Les agents à besoin de financement se tournent de plus en plus vers les marchés financiers pour se procurer des ressources.

Le financement externe direct (ou désintermédié) est le financement par le marché financier. Les entreprises peuvent se financer directement sur le marché financier en émettant des actions ou des obligations. Ce sont les agents à capacité de financement qui achètent ces titres.

Les actions sont des titres de propriété négociables qui procurent à l'actionnaire :

- le droit de participer à la gestion de l'entreprise (1 action = 1 vote)
- la possibilité d'encaisser une part des bénéfices (dividendes)

Par exemple, Dreamworks, qui avait besoin de fonds pour financer ses projets a proposé 29 millions d'actions à la vente au public à la Bourse de New York.

Les obligations sont des titres de créance négociables, représentatifs d'un emprunt réalisé par une entreprise (ou une banque ou l'Etat). L'obligataire perçoit un revenu appelé intérêt (coupon) et sera remboursé selon les modalités définies lors de l'émission de l'emprunt.

Conclusion

Les circuits de financement de l'économie ont connu un phénomène de désintermédiation. Toutefois, les ménages et les entreprises qui ne peuvent faire appel public à l'épargne, c'est-à-dire d'adresser au marché financier, sont donc toujours dans l'obligation de recourir au crédit bancaire lorsque leurs fonds propres sont insuffisants pour financer leurs projets.

Mots clés du chapitre

Financement de l'économie - Agents à capacité de financement - Agents à besoin de financement - Financement interne - Financement externe - Financement indirect - Financement direct – Actions – Obligations - marché financier – désintermédiation – Economie d'endettement (voir TD) – Economie de marchés financiers.

LES DEPENSES ET LES RESSOURCES DES AGENTS ECONOMIQUES (RAPPELS DE PREMIERE STG)

Agents économiques	Ménages	Entreprises	Administrations publiques
<p>Ressources propres des agents économiques non financiers</p>	<p>Les ménages financent leurs dépenses à l'aide de leur revenu disponible :</p> <p>Revenu disponible = revenus primaires + revenus de transfert – prélèvements obligatoires</p>	<p>La capacité d'autofinancement (CAF) représente une source de financement propre issue de l'activité d'exploitation de l'entreprise.</p> <p>La CAF permet à l'entreprise d'investir, de rembourser les dettes de l'entreprise, de rémunérer les actionnaires</p>	<p>Pour financer ses dépenses, l'Etat dispose de ressources constituées à plus de 90 % de recettes fiscales (ex : TVA, IR, IS) et à 10 % de recettes non fiscales (revenus de la Française des jeux, revenus des entreprises publiques, cessions)</p>
<p>Besoin ou capacité de financement</p>	<p>Les ménages ont une capacité de financement sous forme d'épargne. L'épargne est la partie du revenu disponible qui n'est pas immédiatement consommée.</p> <p>Certains ménages ont un besoin de financement (ils doivent financer l'acquisition d'une automobile, d'électroménager ou un logement).</p>	<p>Les entreprises ont un besoin de financement à court terme pour financer leur cycle d'exploitation (achats, production, vente) : il y a un décalage entre les décaissements qui sont immédiats (achats des matières premières, paiement des salariés,...) et les encaissements qui n'auront lieu que lors de la vente.</p> <p>Les entreprises ont un besoin de financement à moyen et long terme pour financer les investissements : les investissements ont un coût immédiat très élevé pour l'entreprise alors qu'ils ne commencent à être rentables que quelques années plus tard.</p>	<p>Les administrations peuvent avoir des difficultés temporaires pour faire face à leurs dépenses de fonctionnement. (décalage entre les rentrées fiscales et les décaissements mensuels qui permettent de payer les fonctionnaires).</p> <p>L'Etat doit également faire face à ses dépenses d'investissement comme celles liées aux infrastructures (constructions d'écoles, de routes, de ponts, etc...). Si ses recettes budgétaires sont insuffisantes, l'Etat fait appel à des sources de financement externes.</p>