

# Chapitre 4

## Comment les agents économiques se financent-ils ?

L'insertion d'un pays dans l'économie mondiale donne lieu à la multiplication des transactions financières et non financières entre les résidents du pays et les non-résidents.

Les résidents sont des agents économiques qui développent durablement leurs opérations économiques, financières et monétaires dans le pays. Un résident peut être étranger et un non-résident peut ne pas l'être.

Le financement d'une économie moderne requiert des capitaux importants et les agents économiques (ménages, entreprises, administrations publiques) ont des besoins de financement liés à leur activité. Les entreprises doivent financer leurs investissements, les ménages leurs logements... Certains agents dégagent des **capacités de financement**, c'est-à-dire qu'ils disposent d'une épargne non affectée à un investissement alors que d'autres ont des **besoins de financement**, c'est-à-dire qu'ils ne peuvent financer eux-mêmes la totalité de leurs investissements.

Dés lors qu'un agent économique ne peut assurer l'autofinancement intégral de ses investissements par le **financement interne**, il doit recourir au **financement externe** (par le crédit ou le recours aux marchés financiers).

Le financement interne correspond à l'autofinancement : l'entreprise finance son investissement à partir de ses fonds propres.

Le **financement indirect** correspond à un mode de financement intermédié, réalisé par une intermédiation bancaire. Les banques reçoivent des dépôts en épargne des agents à capacité de financement et consentent des crédits aux agents ayant des besoins de financement. On parle alors d'économie d'endettement. L'**économie d'endettement** est l'état d'un système financier qui se caractérise par la prédominance de l'intermédiation bancaire.

Le **financement direct (ou désintermédié)** correspond à un mode de financement où la relation est directe entre les agents à capacité de financement et les agents à besoin de financement qui se rencontrent sur le marché financier. On parle alors d'**économie de marché financier**.

Une **action** est un titre de propriété, représentant une part de capital d'une société. Elle est rémunérée par un dividende fluctuant qui dépend des bénéfices réalisés par la société. Le rendement d'une **action** est le rapport exprimé en % entre le dividende et le cours de la Bourse.

L'actionnaire est un associé de la société : sa responsabilité est limitée à son apport, il a le droit de prendre part aux Assemblées Générales, de recevoir des dividendes.

Une **obligation** est un titre négociable représentatif d'une fraction d'un emprunt à long terme. Il donne à son détenteur un droit de créance productif d'intérêts. Le coupon désigne les intérêts.

---

Sur le marché primaire, les entreprises émettent des titres (marché du neuf), sur le marché secondaire, le marché boursier (marché de l'occasion), les agents échangent des titres déjà émis.

Depuis 1974, le budget de l'Etat est chaque année déficitaire. Le budget de l'Etat correspond à l'ensemble de ses ressources **et** de ses dépenses.

Une longue période de croissance ralentie accompagnée de chômage a entraîné une augmentation des dépenses publiques tout en limitant les recettes.

Les déficits budgétaires (ou publics) récurrents depuis plusieurs années sont à l'origine d'un endettement public considérable (dette publique). Le **déficit public** concerne les soldes du budget de l'Etat central, des collectivités territoriales (communes, départements, régions) et des organismes de sécurité sociale. La **dette publique** est le cumul de ces déficits récurrents.

Pour connaître la richesse produite par une entreprise, il ne faut pas partir de son **chiffre d'affaires**, c'est-à-dire des recettes générées par ses ventes, car elle n'a pas elle-même produit tous les biens et services dont elle a eu besoin pour réaliser son activité. Il faut donc calculer sa **valeur ajoutée**.

La valeur ajoutée se calcule ainsi : chiffre d'affaires- consommations intermédiaires.

Les consommations intermédiaires sont l'ensemble des biens et des services qui ont été détruits ou transformés au cours du processus de production et qui n'ont pas été directement produits par l'entreprise en question.

La somme de ces valeurs ajoutées au niveau d'un pays (**PIB**) représente la richesse créée dans ce pays.

La valeur ajoutée est répartie, sous forme de revenu, entre tous les acteurs qui ont participé à la production : les travailleurs, l'État, les apporteurs de capitaux.

La valeur ajoutée se répartit d'abord entre les salaires et les charges sociales, les impôts sur la production et l'**excédent brut d'exploitation (EBE)**. Ce dernier se répartit à son tour entre les intérêts versés, les impôts sur les bénéfices, les dividendes versés aux actionnaires et les bénéfices mis en réserve.

L'État prélève des impôts sur la production car il considère qu'il contribue à la réalisation de la valeur ajoutée en offrant aux entreprises des services collectifs non marchands (routes, formation des salariés ...).

En contrepartie de leur participation à la production, les ménages reçoivent des **revenus primaires** qui se présentent sous la forme d'une rémunération de facteurs de production (travail et capital). Ces **revenus primaires** comprennent :

- la rémunération des salariés ;
- les revenus du patrimoine : ce sont des revenus de la propriété (dividendes, intérêts, loyers) ;
- les revenus de l'entreprise individuelle, qui sont des revenus mixtes.

Les **revenus primaires** des ménages ne correspondent pas exactement à ce dont ils peuvent disposer pour consommer ou épargner.

Pour connaître les **revenus disponibles**, il faut prendre en compte les opérations de **redistribution**.

On soustrait les **prélèvements obligatoires** (impôts directs et cotisations sociales).  
 On ajoute les **revenus de transfert** (ou revenus sociaux ou secondaires ou indirects). Ce sont les prestations sociales au titre de la vieillesse, de la santé, de la famille, de l'emploi ...).

**RD** = Revenus primaires-Prélèvements obligatoires+Prestations sociales.

**RD** = Revenu disponible

