	NOM:	GROUPE:
DOCUMENT ELEVE		

Pensez à annoter, stabiloter et compléter ce document sur des feuilles annexes.

QCM PRONOTE → pour le 31 mars

→10 mini-QCM notés

→ La note finale de QCM sera conservée dans la moyenne si elle l'améliore. (C'est-à-dire la somme de tous les QCM)



COMMENT LES AGENTS ECONOMIQUES SE FINANCENT-ILS ?

Séquence 8

PROBLEMATIQUE

Cette thématique vise à expliquer le rôle du système financier dans le fonctionnement des économies. Il est abordé par le prisme des secteurs institutionnels (ménages, entreprises et Etat), en tant qu'offreurs et demandeurs de fonds prêtables. Les échanges sont représentés au moyen du marché des fonds prêtables, dont le prix est le taux d'intérêt. Il suscite également la réflexion sur les effets d'une politique de relance des dépenses publiques.

S.E.S_1_2019/2020 Cours 1ère G.BOURC'HIS

A LA FIN DE CETTE SEQUENCE, JE DOIS ETRE CAPABLE DE :

- ✓ Comprendre que le financement consiste à couvrir des besoins de financement par des capacités de financement.
- ✓ Comprendre que le taux d'intérêt-à la fois la rémunération du prêteur et le coût du crédit pour l'emprunteur-est le prix sur le marché des fonds prêtables
- ✓ Savoir que le revenu disponible des ménages se répartit entre consommation et épargne et qu'ils peuvent dégager des besoins ou des capacités de financement.
- ✓ Savoir ce qu'est l'excédent brut d'exploitation et comprendre que les entreprises se financent par autofinancement et financement externe (emprunts bancaires et recours au marché financier, en particulier actions et obligations)
- ✓ Savoir que le solde budgétaire résulte de la différence entre les recettes (fiscales et non fiscales) et les dépenses de l'Etat ;
- ✓ Comprendre que le déficit budgétaire est financé par l'emprunt et savoir qu'une politique de dépenses publiques peut avoir des effets contradictoires sur l'activité (relance de la demande/effet d'éviction)
- ✓ Lire et d'interpréter des représentations graphiques de fonctions simples ainsi que leurs déplacements
- ✓ Lire et d'interpréter des valeurs nominales et réelles
- ✓ Lire et interpréter un taux de variation

Séquence 9 : Comment les agents économiques se financent-ils ?

ı.	QUELS SONT LES PRINCIPES DU FINANCEMENT DE L'ECONOMIE	3
а	LES BESOINS DE FINANCEMENT SONT COUVERTS PAR LES CAPACITES DE FINANCEMENT	3
	QCM 4 points → ☐ Doc2 page 90 « L'épargne de Svitlana »	3
	▼ _Epargne:	3
	♥_Consommation :	3
	→ Doc1 page 90 « Capacités et besoins de financement » (F.Miskin, 2013)	3
	♥_Investissement : □ page 106	4
	♥_ Capacité & Besoin de financement : □ page 106	4
b	D. LE TAUX D'INTERET EST LE PRIX SUR LE MARCHE DU CREDIT	5
	→ □ Doc 1 page 92 « Le système financier : financement direct et indirect » (F.Miskin, 2013)	5
	♥_ taux d'intérêt : http://www.ses.ac-versailles.fr/extras/bd/dico/consulter.html	5
	♥_ marché des fonds prêtables : 🛄 Doc 3 p 93 (Krugman & Wells, 2016)	6
	QCM 4 points → ☐ Doc 4 page 93 « Taux d'intérêt nominal et réel » + SF 9 page 352	7
	♥_Epargne et taux d'épargne : 🛄 page 106	7
	\varnothing Ne pas confondre $taux$ $d'intérêt$ $réel$ et $taux$ $d'intérêt$ $nominal: \to \square$ page 107	8
•	▼ _Synthèse_1 :	8
II.	QUELLE EST LA PLACE DES MENAGES ET DES ENTREPRISES DANS LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE ?	
a	LES MENAGES SONT DES AGENTS EN CAPACITE DE FINANCEMENT	9
	QCM 2 points → ☐ Doc 2 page 94 « Des comportements d'épargne différents selon le revenu et l'âge » (Observatoire des inégalités- INSEE, 2011)	
	QCM 2 points → ☐ Doc 3 page 95 « Crédits aux ménages et endettement », SF 3 p.346	10
	♥_Revenu disponible :	10
b	b. LES ENTREPRISES RECOURENT A DES FORMES DIFFERENTES DE FINANCEMENT	11
	→ □ Doc 1 page 96 « De la production à l'excédent brut d'exploitation EBE » (Comptes de la Nation-INSEE)	11
	♥_ Excédent brut d'exploitation :	11
	Ø Ne pas confondre EBE et épargne d'entreprise : → □ page 107	11
	Activité: Les sources de financement d'une entreprise	12
	♥_ Financement externe :	13
	♥_ Autofinancement :	13
	♥_ Marché financier :	13
	▼ _ Emprunt :	13
	\varnothing Ne pas confondre « actions » et « obligations » : \rightarrow \square page 107	13
	▼_ Action : □ Doc1 p.98	13
	♥_ Obligation : Doc1 p.98	13
	Ø Ne pas confondre emprunt bancaire et emprunt obligataire : → □ page 107	13
	QCM-3 points Doc 2 page 99 « Financement par l'émission d'actions : Toshiba »	14

Y	_Synthèse_2	14
II. Ľ	ETAT EST-IL UN AGENT ECONOMIQUE COMME UN AUTRE POUR SES BESOINS DE FINANCEMENT ?	15
Et	ude de la vidéo « <i>Le budget de l'Etat »</i> (Sorcier, 2007)	15
a.	RECETTES, DEPENSES ET SOLDE BUDGETAIRE DE L'ETAT	15
	_♥: En quoi consiste le budget de l'État ?	15
	_♥: Quelles sont les recettes du budget de l'État ?	15
	_♥: Quelles sont les différents types de dépenses effectuées?	15
	_♥ : Qu'est-ce que la charge de la dette ?	17
	@ recherche internet Quel est le montant de la charge de la dette (2007) ? en 2018 ?	17
	_♥: Qu'est-ce que le solde budgétaire ?	17
	_♥ : Qu'est-ce que le solde public ?	17
	_♥ : Qu'est-ce qu'un déficit ?	17
b.	LES EFFETS CONTRADICTOIRES D'UNE POLITIQUE DE DEPENSES PUBLIQUES	18
	_♥ D'où vient ce déficit ? Quelles sont les deux explications énoncées ?	18
	@ recherche internet Quel est le montant de la dette en 2007 ? en 2018 ?	18
	_♥ Est-ce un problème d'avoir une dette ?	18
	_♥ Exposez les deux visions de la dette : celle de M. Pébereau, puis celle de M. Fitoussi	18
	\varnothing Ne pas confondre solde budgétaire et solde public : $\rightarrow \square$ page 107	18
	⇒ Les avantages d'une politique de hausse des dépenses publiques (Vision keynésienne):	19
	Circuit économique : cf audio sur le blog	19
	Lien Vidéo « Austérité ou relance, comment choisir ? » (Dessine moi l'éco, 2013)	19
	QCM-4 points 🚇 Doc 1 page 102 « Les stabilisateurs économique »	19
	♥_ Qu'est-ce qu'une politique budgétaire ?	20
	⇒ Les risques d'une politique de hausse des dépenses publiques	20
	♥_ Effet d'éviction :	20
	QCM 4 points 🕮 Doc 1 page 104 « La consommation : effet d'éviction et achats à l'extérieur »	21
	QCM 1 point Doc 2 page 104 « L'effet d'éviction sur les dépenses sur l'investissement privé » + SF12 p.356.	22
	CM 2 points 🕮 Doc 3 page 105 « Les dangers d'une dette publique excessive » (Krugman & Wells, 2016)	23
v _	_Synthèse_3	23
BILA	N DE LA SEQUENCE → page 107	24
our	aller plus loin	25
Biblio	ographie	25

I. QUELS SONT LES PRINCIPES DU FINANCEMENT DE L'ECONOMIE

a. LES BESOINS DE FINANCEMENT SONT COUVERTS PAR LES CAPACITES DE FINANCEMENT **QCM 4 points** → □ **Doc2 page 90** « L'épargne de Svitlana »

DOC.2 L'épargne de Svitlana page 90

C'est pour des raisons économiques que Svitlana a quitté son Ukraine natale en 1999. [...] Saisissant une occasion de venir au Canada, la jeune femme a mis le cap sur Toronto. Objectif: préparer la venue au pays de son mari et de leurs deux enfants, dans l'espoir d'y mener une vie plus facile.

Pendant quatre ans, elle a réduit ses dépenses de manière extrême. Les titres de transport en commun et sa part d'un loyer partagé avec des amies représentaient l'essentiel de ses dépenses. Les vêtements, les meubles, les accessoires de maison? Tous des dons. L'épicerie? Elle se nourrissait en grande partie de pains invendus à la boulangerie où elle travaillait. Son seul luxe: un billet pour un concert ou un spectacle à l'occasion. [...] elle économisait. La professeure de musique estime que, pendant ces quatre années, elle arrivait à mettre de côté les trois quarts de son revenu annuel, qui, du reste, n'était pas très élevé.

L'usage qu'elle comptait faire de cet argent était clair : acheter une maison et une voiture pour la famille, et un piano à queue pour pouvoir donner des cours privés chez elle.

> Anne-Hélène Dupont, « Les épargnants extrêmes », Les affaires, mai 2016.

- 4 Lire. Quelle part de son revenu annuel Svitlana consacrait-elle à sa consommation ?
- **5** Comprendre. À votre avis, Sviltana dégageait-elle une capacité ou un besoin de financement avant le financement de ses investissements ? Pourquoi ?
- **6 Réfléchir.** L'épargne de Sviltana sera-t-elle, à votre avis, suffisante pour financer ses investissements ?

Magnard SES 1ère _2019

Corrigé audio sur le blog.

- Q1- Quelle part de son revenu annuel Svitlana consacrait-elle à sa consommation?
- Q2- A votre avis, Sviltana dégageait-elle une capacité ou un besoin de financement avant le financement de ses investissements ? Pourquoi ?
- Q3- Quels sont les investissements que Sviltana souhaite réaliser avec son épargne ?
- Q4- L'épargne de Sviltana sera-t-elle suffisante pour financer ces investissements ?

▼_Epargne:

Pour un ménage, il s'agit de la partie du revenu disponible brut qui n'est pas utilisée pour consommer.

Pour une entreprise, elle se calcule de la façon suivante : EBE - intérêts nets (versés - reçus) - dividendes nets (versés - reçus) - impôts sur les sociétés - autres dépenses

Cette épargne peut servir à financer des investissements ou à effectuer des placements financiers.

http://www.ses.ac-versailles.fr/extras/bd/dico/consulter.html

Taux d'épargne d'un ménage (en %) : Epargne sur le revenu disponible brut.

→ **Doc1 page 90** « Capacités et besoins de financement » (F.Miskin, 2013)

♥ Consommation:

Destruction plus ou moins rapide d'un bien ou d'un service en vue de satisfaire un besoin.

DOC,1 Capacités et besoins de financement

Page 90

Les agents économiques diffèrent fortement entre eux par leurs capacités d'épargne et par leurs besoins de financement. Ainsi, une entreprise innovante qui a développé un prototype de nouvelle machine a besoin d'argent pour passer à la production industrielle, construire une usine, créer un réseau de distribution, payer des salariés avant d'avoir commencé à vendre ses produits, etc. De même, une municipalité qui se développe peut souhaiter construire une route ou une école même si ses ressources fiscales ne lui permettent pas de les payer immédiatement. Inversement, nombre d'autres agents épargnent durant leur vie active, par exemple en vue de leur retraite.

Frederic Mishkin, Monnaie, banque et marchés financiers, Pearson, 10-éd., traduction-adaptation de C. Bordes, D. Lacoue-Labarthe, N. Leboisne et J.-C. Poutineau, avec P.-C. Hautcœur et X. Ragot, 2013.

Source : Magnard 2019 SES 1ère

Le corrigé détaillé est sur le blog à cette adresse :

https://www.bourc-his.fr/pages/niveau-premiere/financement-des-agents-economiques/i-principes-de-financement-de-l-economie.html

Capacité & Besoin de financement :□ page 106

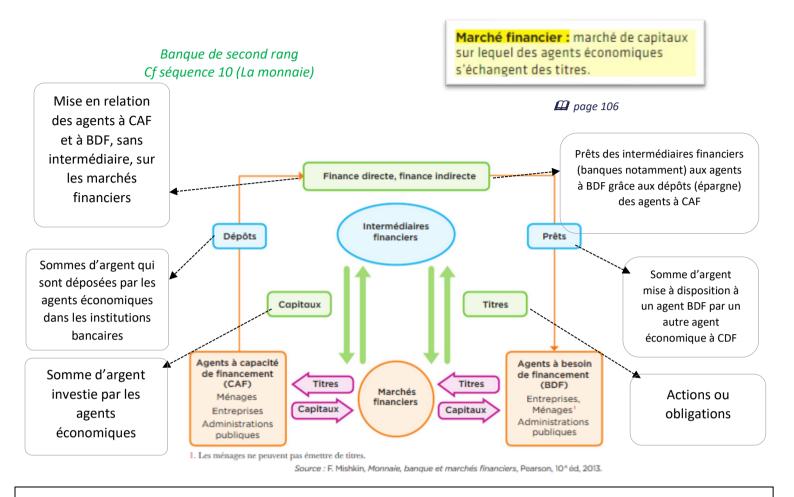
Capacité et besoin de financement : un agent dégage une capacité de financement quand ses investissements sont inférieurs à son épargne, un besoin de financement dans le cas contraire.

♥_ Investissement : □ page 106

 Investissement: achat d'un bien de production durable pour une entreprise, de biens durables pour les ménages (ex : logement) d'écoles, de routes, d'hôpitaux par exemple pour les administration publiques.

b. LE TAUX D'INTERET EST LE PRIX SUR LE MARCHE DU CREDIT

→ **Doc 1 page 92** « Le système financier : financement direct et indirect » (F.Miskin, 2013)



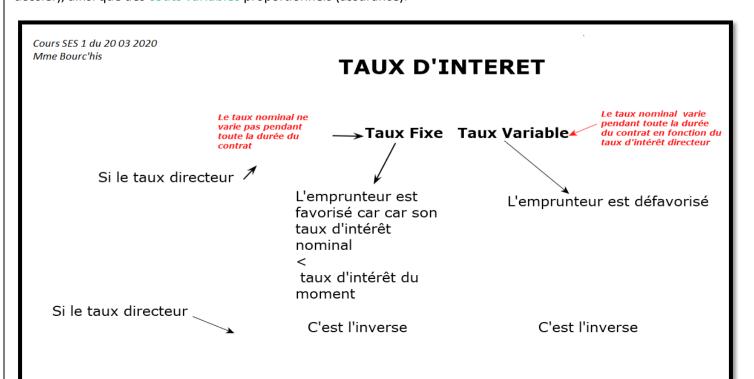
♥_ taux d'intérêt : http://www.ses.ac-versailles.fr/extras/bd/dico/consulter.html

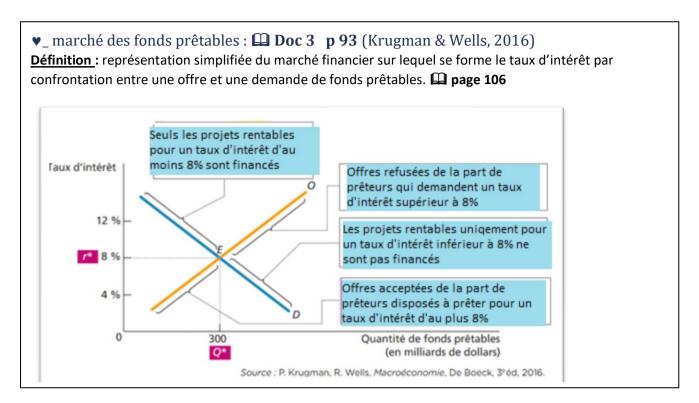
Coût d'un emprunt proportionnel au montant emprunté. Ce taux peut être fixe ou variable.

Pourcentage d'un montant prêté que l'agent économique emprunteur doit payer à l'agent économique prêteur en rémunération du service rendu.

Ce taux est en général calculé sur une base annuelle.

Il ne représente pas l'ensemble du coût lié à l'emprunt. Des **coûts fixes** sont également supportés par l'emprunteur (frais de dossier), ainsi que des **coûts variables** proportionnels (assurance).





1. Pourquoi la courbe de l'offre est croissante ? Celle de la demande décroissante ?

Plus le taux d'intérêt est élevé, plus les agents qui disposent de fonds prêtables sont disposés à les proposer à ceux qui en ont besoin, donc la courbe d'offre est croissante par rapport au taux d'intérêt.

A l'inverse, un taux d'intérêt élevé accroît le coût des fonds prêtables, pour les demandeurs, la demande est donc d'autant plus faible qu'il est élevé : la courbe est décroissante. (LP , 2019)

2. Comment le marché parvient-il à l'équilibre ?

Le marché parvient à l'équilibre lorsque les souhaits des offreurs et des demandeurs se rencontrent. (LP, 2019)

3. Que se passe-t-il à l'équilibre pour un emprunteur qui estime que son investissement rapportera moins de 8% de gains supplémentaires pour un dollar investi ?

Cette entreprise renonce à emprunter pour financer son investissement car il ne sera pas rentable. (LP, 2019)

OCM 4 points → Doc 4 page 93 « Taux d'intérêt nominal et réel » + SF 9 page 352

DOC.4 Taux d'intérêt nominal et réel Page 93

Le taux d'intérêt nominal est un pourcentage sur une somme prêtée ou empruntée. Il permet le calcul des intérêts que l'emprunteur doit verser au prêteur. Par exemple, un taux d'intérêt nominal de 4 % par an pour un prêt de 100 remboursable au bout d'un an signifie que le prêteur recevra 104. Si les prix n'augmentent pas, le pouvoir d'achat des 100 euros prêtés augmente de 4 %. Si les prix augmentent de 2 %, le prêteur reçoit toujours 104 mais son pouvoir d'achat est de 102 (+ 2 %). Le pouvoir d'achat du taux d'intérêt est le taux d'intérêt réel, égal au taux d'intérêt nominal moins le taux d'inflation. Il peut être négatif si le taux d'inflation excède le taux d'intérêt nominal.

Mais, au moment du prêt, le taux d'inflation futur n'est pas connu. Les économistes tiennent compte des anticipations sur l'évolution des prix et le taux d'intérêt réel est égal au taux d'intérêt nominal moins le taux d'inflation anticipé.

Magnard, 2019.

1. L'inflation désigne l'augmentation générale des prix.

Q1- Qu'appelle-t-on taux d'intérêt réel ? **\(\mathbb{**

Taux d'intérêt réel : taux d'intérêt nominal – taux d'inflation ou taux d'intérêt nominal – taux d'inflation anticipée.

taux d'intérêt nominal – taux d'inflation.

Q2- Qu'est-ce que le taux d'intérêt nominal ? page 106 Créancier= personne a qui quelqu'un doit de l'argent (Larousse)

Taux d'intérêt nominal: pourcentage de la somme prêtée que le débiteur (le créancier) chaque année verse à (reçoit de) son créancier (débiteur) jusqu'au remboursement de la dette.

Taux d'intérêt nominal : pourcentage de la somme prêtée que le débiteur chaque année verse à son créancier jusqu'au RBT de la dette

Q3- Pourquoi vaut-il mieux tenir compte du taux d'intérêt réel que du taux d'intérêt nominal pour faire le choix d'un prêt ou d'un emprunt ? Voir vidéo sur le blog

Q4- Connait-on le taux d'intérêt réel lorsque l'on s'engage pour un emprunt ou un placement ? <u>Voir vidéo sur le blog</u> Q5- Une entreprise emprunte 10 000€ pour un an à un taux d'intérêt nominal de 8%. Quel est le montant des intérêts payés par l'entreprise la première année. Voir vidéo sur le blog

Magnard doc 4 page 93		Taux d'intérêt nominal	Taux d'inflation	Taux d'intérêt réel
Capital emprunté en €	10 000,00€	8,00%	3,00%	5,00%
Intérêts remboursés comptablement	800,00€	Au niveau comptable: Capital + intérêts = En terme de pouvoir d'achat =		10 800,00 €
Intérêts remboursés en terme de pouvoir d'achat	500,00€			10 500,00 €

Q1- Qu'est-ce que le taux d'intérêt nominal ?

Si durant cette année la hausse générale des prix est de 3%, quel sera le taux d'intérêt réel?

5%

Q6- quelle somme devra-t-elle alors rembourser en valeur réelle ?

Capital (10000) + intérêts (500) = 10500 €

Q7- Quelle somme aurait-elle dû rembourser si les prix n'avaient pas augmenté?

Q8- Dans quel cas le taux d'intérêt réel est -il négatif?

Taux d'intérêt nominal < taux d'inflation

 \varnothing Ne pas confondre taux d'intérêt réel et taux d'intérêt nominal : $\to \square$ page 107

Audio sur le blog https://www.bourc-his.fr/pages/niveau-premiere/financement-des-agents-economiques/i-b-le-taux-dinteret-le-prix-sur-le-marche-du-credit.html

♥ Synthèse 1:

- ⇒ Le financement de l'économie désigne l'ensemble des mécanismes par lesquels les agents économiques satisfont leurs besoins de financement. Le financement consiste donc à couvrir les besoins de financement de certains agents (par exemple les entreprises, l'Etat) par des capacités de financement d'autres agents économiques (comme les ménages, considérés dans leur ensemble).
- ⇒ Ce circuit de financement peut se faire par l'intermédiaire des institutions financières (comme les banques) ou plus directement par les marchés financiers (le marché des obligations ou les actions).
- ⇒Pour se financer, les agents économiques ont souvent recours à l'emprunt de capitaux, qu'ils obtiennent en échange d'un taux d'intérêt. Le taux d'intérêt est donc à la fois une rémunération du prêteur et un coût pour l'emprunteur.
- ⇒Pour comprendre comment se fixe le taux d'intérêt, les économistes travaillent à partir d'un modèle simplifié, le marché des fonds prêtables, lieu hypothétique de rencontre entre l'offre et la demande de capitaux, en fonction du taux d'intérêt. Le taux d'intérêt est alors le prix d'équilibre fixé par le marché entre l'offre et la demande de capitaux.

Q2- Qu'appelle-t-on taux d'intérêt réel ?

Q3- Pourquoi vaut-il mieux tenir compte du taux d'intérêt réel que du taux d'intérêt nominal pour faire le choix d'un prêt ou d'un emprunt ?

Q4- Connait-on le taux d'intérêt réel lorsque l'on s'engage pour un emprunt ou un placement ?
Q5- Une entreprise emprunte 10 000€ pour un an à un taux d'intérêt nominal de 8%. Si durant cette année la hausse générale des prix est de 3%, quel sera le taux d'intérêt réel ?

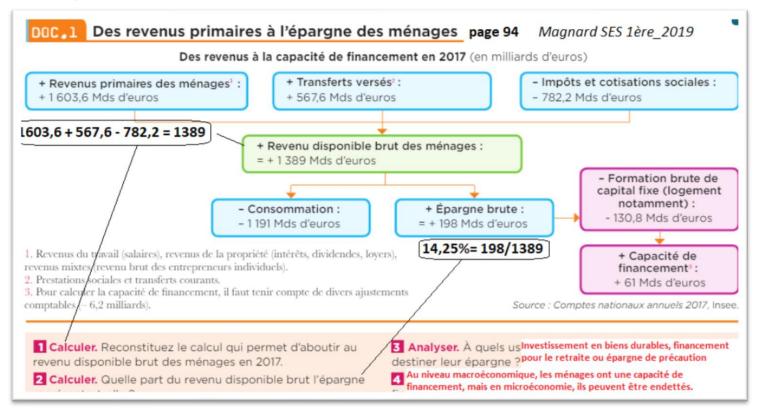
Q6- quelle somme devra-t-elle alors rembourser en valeur réelle ?

II. QUELLE EST LA PLACE DES MENAGES ET DES ENTREPRISES DANS LE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE ?

a. LES MENAGES SONT DES AGENTS EN CAPACITE DE FINANCEMENT

Corrigé sur le blog en cliquant sur ce lien https://www.bourc-his.fr/pages/niveau-premiere/financement-des-agents-economiques/ii-a-les-menages-sont-des-agents-en-capacite-de-financement.html

QCM 4 points → **□ Doc 1 page 94** « *Des revenus primaires à l'épargne des ménages »* (Comptes nationaux annuels-INSEE, 2017)



(Observatoire des inégalités-INSEE, 2011) DOC.2 Des comportements d'épargne différents selon le revenu et l'âge Magnard SES 1ère 2019 Page 94 Taux d'épargne selon les tranches de revenus en France en 2011 Taux d'épargne selon l'âge en France en 2011 30 % 30 % 29,80 % 24,60 25 % 25 % 20,10 % 19,10 % 20 % 20 % 16.70 15 % 15 % 13,40 % 11,80 % 11,90 % 11,30 % 10 % 10 % 5.80 % 5 % 5 % 20 % les Entre 20 % Entre 40 % Entre 60 % 20 % les Moins 30-39 ans 40-49 ans 50-59 ans 60-69 ans 70 ans de 30 ans plus pauvres et 40 % et 60 % et 80 % plus riches Taux d'épargne = épargne/revenu disponible brut x 100. Source: Insee, Observatoire des inégalités,

QCM 2 points → Doc 2 page 94 « Des comportements d'épargne différents selon le revenu et l'âge »

l'expliquer?

5 Lire. Faites une phrase avec les données entourées.

6 Observer. Quel lien peut-on établir entre le niveau de

revenus des ménages et leur taux d'épargne ? Comment

30 et 59 ans ? Comment l'expliquer ?

7 Observer. Comment le taux d'épargne évolue-t-il entre

8 Analyser. Comment expliquer que le taux d'épargne

décroisse de 60 à 69 ans pour remonter après 70 ans ?

Q1- Faites une phrase avec les données entourées

- En 2011, selon l'INSEE, l'ensemble des ménages a épargné <u>16,7%</u> de son revenu disponible brut. Sur 100€ de revenu disponible brut, l'ensemble des ménages a épargné 16,7€ en 2011 selon l'INSEE
- En 2011, selon l'INSEE, les personnes âgées de 50 à 59 ans ont épargné 24,6% de leur revenu disponible brut soit sur 100€ de revenu disponible brut, elles ont en moyenne épargné 24,6 €
- Q2- Quel lien peut-on établir entre le niveau de revenus des ménages et leur taux d'épargne ?

Plus le revenu est élevé, plus le taux d'épargne l'est. On peut supposer que, quand le revenu augmente, les besoins sont satisfaits et qu'il reste davantage pour épargner.

Q3- Comment le taux d'épargne évolue-t-il entre 30 et 59 ans ? Comment l'expliquer ?

Selon l'INSEE, en 2011, les personnes âgées de 30 ans à 39 ans ont épargné 11,90% de leur revenu disponible brut alors que celles âgées de 50 à 59 ans ont épargné 24,60 %. Le taux d'épargne est donc supérieur de 12, 7 points de pourcentage entre 30 ans et 59 ans.

Q4- Comment expliquer que le taux d'épargne décroisse de 60 à 69 ans pour remonter après 70 ans ?

Il diminue probablement à cause de la baisse des revenus liée à la retraite, puis après 70 ans il augmente probablement car les charges des ménages sont moindres (moins d'achat immobilier, plus d'enfants à charge et peut-être moins de dépenses pour constituer une épargne de précaution)

QCM 2 points → ☐ Doc 3 page 95 « Crédits aux ménages et endettement », SF 3 p.346

- -rôle du crédit pour les ménages français ?
- -évolution du recours au crédit mais aussi les risques liés.
- -La notion de surendettement montre que le crédit doit être utilisé avec précaution pour pouvoir être remboursé et qu'ici encore il existe de fortes inégalités entre ménages.

Q1-De combien a évolué le taux d'endettement des ménages en France en % du revenu disponible brut entre mars 2017 et juin 2018

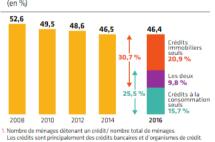
Le taux d'endettement représente le rapport entre le montant de la dette détenue par les ménages et celui de leur revenu disponible brut. En juin 2018, selon la Banque de France, le montant de la dette des ménages représentait 93,9% du revenu disponible brut, alors qu'en mars 2017 il représentait 87,1%. On constate donc une augmentation de 6,8 points de % entre ces de deux dates.



Q2- Quel est le pourcentage des ménages en France en 2016 détenant un crédit à la

ménages.





Source : L'observatoire des crédits aux ménages.

En France en 2016, 25,5% des ménages détenaient un crédit à la consommation 30,7% des ménages un crédit immobilier alors que 9,8% des ménages détenaient les deux types de crédits.

Le taux de détention de crédit par les ménages désigne la proportion de ménages qui détiennent un crédit (quelle que soit la nature de ce crédit) parmi l'ensemble des

On constate une diminution de 6,4 points de pourcentage du taux de détention de crédits des ménages en France entre 2008 et 2016.

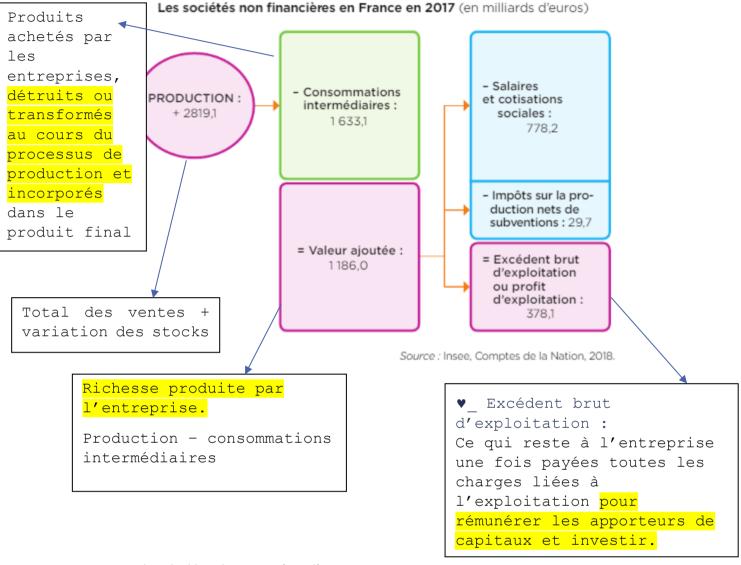
♥_Revenu disponible:

Selon <u>l'INSEE</u> le revenu disponible brut correspond "au revenu dont dispose un ménage pour consommer et investir, après opération de redistribution".

b. LES ENTREPRISES RECOURENT A DES FORMES DIFFERENTES DE FINANCEMENT

https://www.bourc-his.fr/pages/niveau-premiere/financement-des-agents-economiques/ii-b-entreprises-et-financement.html

→ □ Doc 1 page 96 « De la production à l'excédent brut d'exploitation EBE » (Comptes de la Nation-INSEE)



- Q1- Reconstituez par le calcul la valeur ajoutée et l'EBE en 2017 :
- Q2- Faut-il déduire les charges financières pour calculer l'EBE ? Pourquoi ?

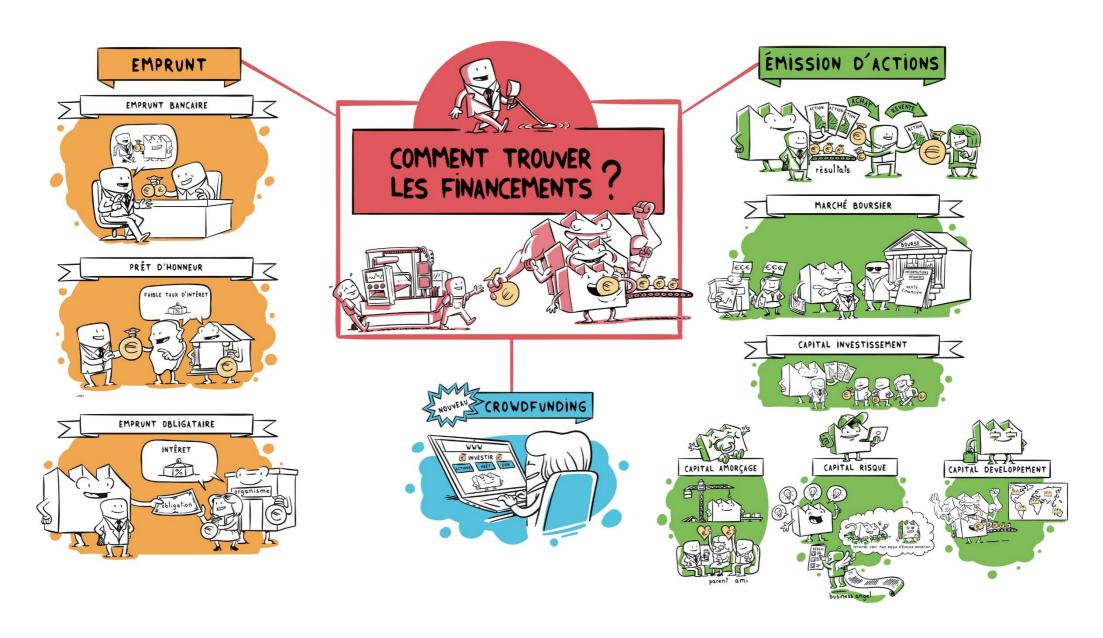
Corrigé et audio sur l'EBE sur le blog

 \emptyset Ne pas confondre *EBE* et épargne d'entreprise : $\rightarrow \square$ page 107

Activité : Les sources de financement d'une entreprise

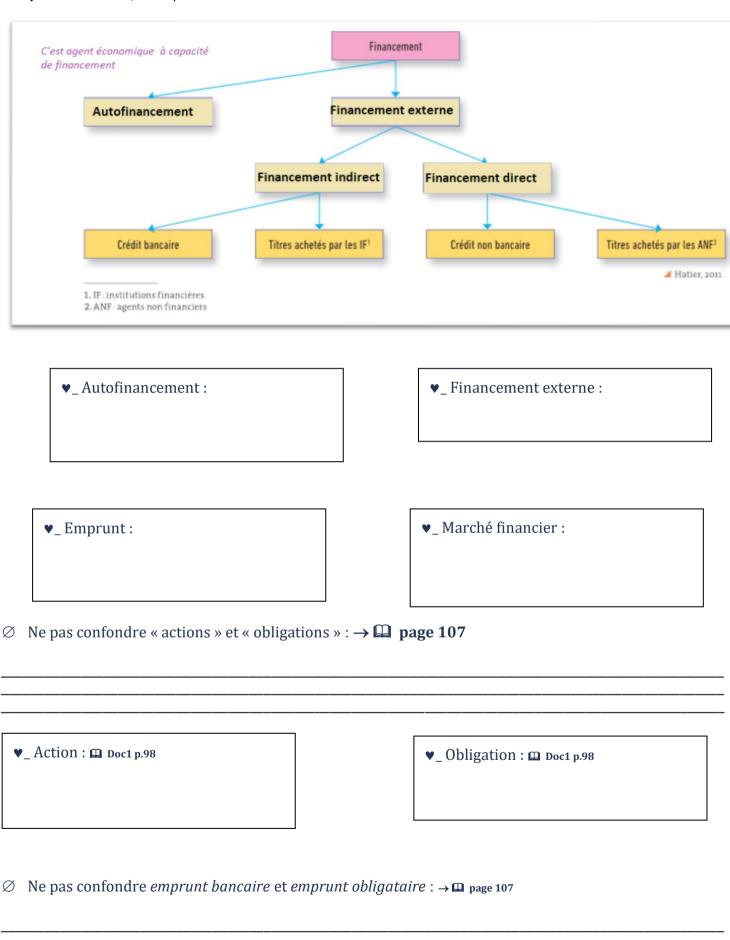
Vidéo « Les sources de financement d'une entreprise » (Dessine moi l'éco, 2020)

http://dessinemoileco.com/les-differentes-sources-financement-dune-entreprise/



A l'aide du doc 2 page 92, de cette vidéo et de son schéma récapitulatif :

Complétez le schéma, ainsi que les notions demandées.



QCM-3 points Doc 2 page 99 « Financement par l'émission d'actions : Toshiba »

DDC . 2 Financement par l'émission d'actions : Toshiba

Toshiba, en grande difficulté financière depuis la faillite de sa filiale nucléaire américaine Westinghouse, augmente son capital de 600 milliards de yens (environ 4,5 milliards d'euros), pour restaurer sa solvabilité, sa capacité à payer ses dettes. L'entreprise japonaise va émettre 2,28 milliards de nouvelles actions, soit environ la moitié du nombre de ses actions existantes, et les vendre au prix unitaire de 262,8 yens (-10 % par rapport au cours de clôture du groupe vendredi). L'opération doit permettre à Toshiba de limiter son exposition à la débâcle de Westinghouse, en lui permettant de payer les garanties sur les énormes dettes de Westinghouse exigées par les créanciers de cette ancienne filiale, qui a déposé le bilan cette année. Le recours à une augmentation de capital aussi importante pose le problème d'une dilution de la valeur des actions.

D'après « Toshiba : une méga-augmentation de capital de 600 milliards de yens (4,5 milliards d'euros) », www.latribune.fr, 19 novembre 2017.

Q6. Toshiba doit payer les dettes de l'une de ses filiales qui a fait faillite.

Q7. Il y avait environ 2 fois plus d'actions soit 4,56 milliards avant l'émission. Après, il y en aura donc 4,56 + 2,28, soit 6,84 milliards.

Q8. Un actionnaire recevait 1/4,56 milliards avant l'émission, ensuite seulement 1/6,84 milliards. La valeur des actions va baisser car chacune rapportera moins de dividendes. On peut parler d'une dilution de leur valeur.

Q 9. Cela peut permettre un financement peu coûteux de projets car l'entreprise ne doit rien rembourser.

♥_Synthèse_2

- ⇒ D'un point de vue microéconomique, les ménages peuvent être en besoin de financement si leurs dépenses sont supérieures à leur revenu disponible.
- ⇒ Mais selon une approche macroéconomique, ce revenu est supérieur à leur consommation.
- ⇒ La part du revenu qui n'est pas consommée correspond à l'épargne : Elle correspond à des capacités de financement qui pourront être utilisées par les agents économiques selon le type de placement utilisés par les ménages.
- ⇒ Les entreprises sont des agents économiques collectivement en besoin de financement pour investir et mettre en œuvre leur cycle de production.
- ⇒ Une partie de ces besoins peuvent être couverts par autofinancement, si l'EBE (excédent brut d'exploitation) est suffisant.
- ⇒Les entreprises recourent souvent au financement externe
 - → Emprunts bancaires auprès des intermédiaires financiers (par ex les banques)
 - →Sous une forme plus directe, en passant par les marchés financiers (actions, obligations)

III. L'ETAT EST-IL UN AGENT ECONOMIQUE COMME UN AUTRE POUR SES BESOINS DE FINANCEMENT ?

Etude de la vidéo « *Le budget de l'Etat* » (Sorcier, 2007) https://www.dailymotion.com/video/x23euvh

- a. RECETTES, DEPENSES ET SOLDE BUDGETAIRE DE L'ETAT
- _♥: En quoi consiste le budget de l'État?

Ensemble des recettes et des dépenses de l'Etat doc 1 page 100

_♥: Quelles sont les recettes du budget de l'État?

Impôts (90%): Impôts directs et Impôts indirects

À quoi servent ces recettes ? Services aux citoyens et permet au gouvernement de mettre en place la politique économique qu'il souhaite mettre en place

C'est-à-dire la politique budgétaire

_♥: Quelles sont les différents types de dépenses effectuées ?

Maintien de l'ordre, Justice, Armée, Enseignement, Aide aux entreprises, Logement (construction), santé publique

La santé relève-t-elle du budget de l'État?

Non une autre tirelire budget de la protection sociale

- ✓ Comment sont financées les dépenses de protection sociale ? Cotisations sociales, CSG Contributions Social, Taxes tabac et alcool
- ✓ Quelles sont les dépenses du budget de la protection sociale ?

Maladie, Retraite, Indemniser les personnes au chômage, Allocations familiales

✓ Quelles sont les recettes et les dépenses des collectivités territoriales ?

Recettes: Taxes foncières, taxe d'habitation, amendes

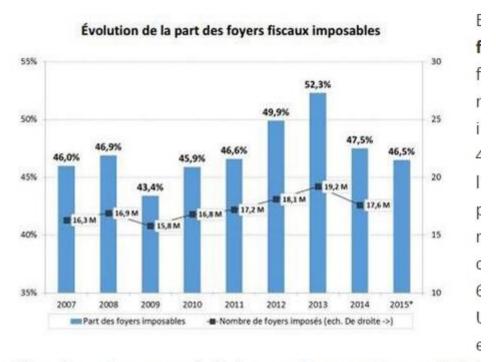
Dépenses ; construction des écoles, collèges et lycée, ramassage des ordures

✓ Qu'est-ce qu'un foyer fiscal ? Combien y en a-t-il en France en 2007 ?

Le terme foyer fiscal désigne l'ensemble des personnes inscrites sur une même déclaration de revenus

✓ Quelle est la part des foyers fiscaux payant l'impôt sur le revenu en 2007 ?

La moitié en 2007. A réactualiser.



débat, à gauche comme à droite, en raison notamment de la f

✓ Pour anticiper le budget que faut-il observer comme indicateurs ?

Evolution de l'économie (y compris le contexte)

- -investissement des entreprises
- -le taux de chômage
- -consommation des ménages
- ✓ Quel est le ministre qui décide des enveloppes allouées aux ministères ?

Ministre du budget

https://www.gouvernement.fr/le-ministere-de-l-action-et-des-comptes-publics

✓ De quoi dépend le montant de ces enveloppes ?

C'est le 1^{er} ministre qui tranche

Ça dépend des promesses faites aux électeurs et des politiques économiques mises en place

✓ Quel est le rôle de l'Assemblée Nationale dans le projet du budget ?

Vote du budget

✓ Quelle institution contrôle les finances de l'État ?

La cour des comptes

https://www.ccomptes.fr/fr

■ : Qu'est-ce que la charge de la dette ?

Par exemple, si un agent a une dette de 100€, et qu'il rembourse 10€ de capital par an et 3€ d'intérêt, la charge de la dette correspond à 3 €.

Part des intérêts payés sur la dette

♥ : Qu'est-ce que la dette publique

« La dette publique correspond à l'ensemble des emprunts publics contractés par l'État, la Sécurité sociale, les <u>ODAC</u> et les collectivités territoriales. » <u>https://www.economie.gouv.fr/cedef/dette-publique</u> 2415 mds d'€ à la fin du 3^{ème} trimestre 2019

@ recherche internet Quel est le montant de la charge de la dette (2007) ? en 2018 ?

Charge de la dette 2007 = 40mds d'€

Charge de la dette en 2018 = 41,2mds €
Taux d'intérêt en 2007 et 2018 ?
Poids de la dette :
98,4 % du PIB en 2018
PIB 2018 = 2353

✓ Depuis combien de temps la France a une dette ?

Depuis 1985

✓ Quelle est l'origine de la dette ?

Recettes < Dépenses

Déficit financé par l'emprunt auprès de la BCE

_♥: Qu'est-ce que le solde budgétaire?

Différence entre les dépenses et les recettes de l'Etat* Doc 1 page 100

_♥: Qu'est-ce que le solde public?

Différence entre les dépenses et les recettes des administrations

_♥ : Qu'est-ce qu'un déficit ?

Recettes <dépenses

- b. LES EFFETS CONTRADICTOIRES D'UNE POLITIQUE DE DEPENSES PUBLIQUES
- D'où vient ce déficit ? Quelles sont les deux explications énoncées ?
 - Trop de dépenses, mauvaise gestion pour un des économistes ?
 - Investissement dans les infrastructures
 - ✓ Comment est financé le déficit ?

Le déficit est financé par l'emprunt

@ recherche internet Quel est le montant de la dette en 2007 ? en 2018 ?

■ Est-ce un problème d'avoir une dette ?

https://www.franceculture.fr/economie/tout-ce-que-vous-avez-toujours-voulu-savoir-sur-la-dette-sans-jamais-oser-le-demander

Service de la dette = principal + intérêts payés sur une échéance

Charge de la dette= intérêts payés

<u>Oui</u>: poids de la dette important dans le budget de l'Etat, dépendance par rapport aux banques, effet boule de neige, endettement des générations futures

<u>Non</u>: l'Etat ne « meurt » pas et a du temps pour rembourser, les générations futures bénéficieront des infrastructures (éducation, université, réseau routier.....)

_♥ Exposez les deux visions de la dette : celle de M. Pébereau, puis celle de M. Fitoussi.

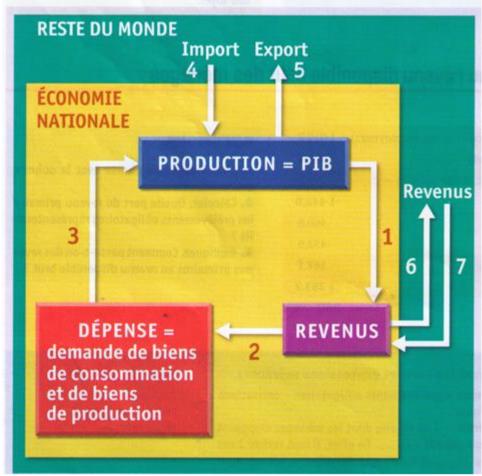
Pébereau (néo libéral, haut fonctionnaire et ancien patron)

Fitoussi (keynésien)

Ø Ne pas confondre solde budgétaire et solde public : → □ page 107
Le solde budgétaire est la différence entre les recettes et les dépenses de l'Etat ; le solde public entre les recettes et les dépenses des administrations publiques.

⇒ Les avantages d'une politique de hausse des dépenses publiques (Vision keynésienne) :

Circuit économique : cf audio sur le blog



Bordas 2011

<u>Lien Vidéo</u> « Austérité ou relance, comment choisir ? » (Dessine moi l'éco, 2013)

QCM-4 points Doc 1 page 102 « Les stabilisateurs économique »

Q1- Comment est calculé le PIB et à quoi sera-t-il ? http://www.ses.ac-versailles.fr/

Somme des valeurs ajoutées marchandes et non marchandes. Le PIB marchand est évalué au prix du marché, le PIB non marchand est évalué au coût des facteurs.

Somme des richesses créées par chaque organisation productive.

<u>Croissance économique</u> = Augmentation de la production sur une longue période. On utilise en général le taux de variation du PIB en volume pour la mesurer.

Q2- Qu'est-ce qu'une situation de récession ? http://www.ses.ac-versailles.fr/

Désigne la phase de ralentissement de la croissance économique.

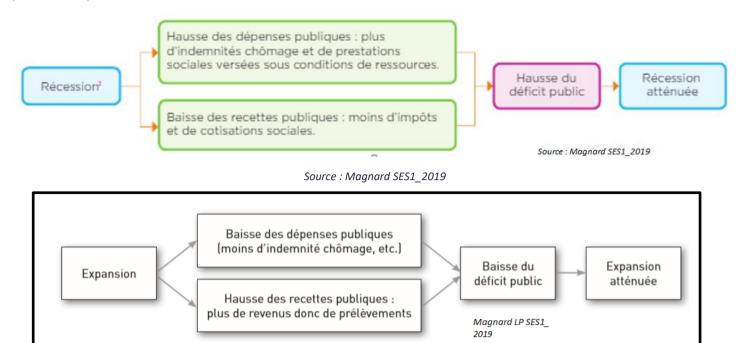
Ce terme peut aussi désigner une période d'au moins deux trimestres consécutifs de baisse du PIB.

Q3- Illustrez par des exemples la diminution des recettes fiscales et la hausse des dépenses publiques en situation de récession ?

Q4- Qu'est-ce qu'une période d'expansion ? http://www.ses.ac-versailles.fr/

Désigne une phase d'accélération de la croissance économique ou bien une période au cours de laquelle la croissance est supérieure à son trend de long terme. C'est une augmentation de plus courte durée que la croissance.

Q5- Réalisez un schéma sur le même modèle que ce schéma montrant les effets des stabilisateurs automatiques en période d'expansion :



♥_ Qu'est-ce qu'une politique budgétaire ?

Politique économique conjoncturelle (*les objectifs sont à court terme*) dont l'objectif est d'agir sur l'activité économique en modulant les ou freiner l'activité économique.

⇒ Les risques d'une politique de hausse des dépenses publiques

▼_ Effet d'éviction :

Lorsque la hausse des dépenses publiques se fait au détriment des ménages (hausse de l'épargne en prévision de futures hausses d'impôt) et des entreprises (quand les emprunts de la puissance publique augmentent le taux d'intérêt)

Effet d'éviction : les ménages épargnent au lieu de consommer

[Quand] l'État emprunte pour financer sa relance, [...] les agents savent qu'à terme le taux d'imposition augmentera pour rembourser cet emprunt. En prévision des impôts futurs, les agents augmentent aujourd'hui leur épargne. [...] L'efficacité de la relance est contrecarrée par les [...] agents, [qui] raisonnent de manière intertemporelle et même intergénérationnelle : les agents savent que le recours à l'emprunt est synonyme d'une imposition différée dans le temps qui pèsera... sur les générations futures.

Magnard SES 1_2019 Emmanuel Combe, Précis d'économie, © PUF, 2017.

- Q1- Pourquoi les ménages augmentent-ils leur épargne quand l'Etat augmente ses dépenses publiques ?
- Q2- Quelles sont les conséquences de la hausse de l'épargne sur la consommation ?

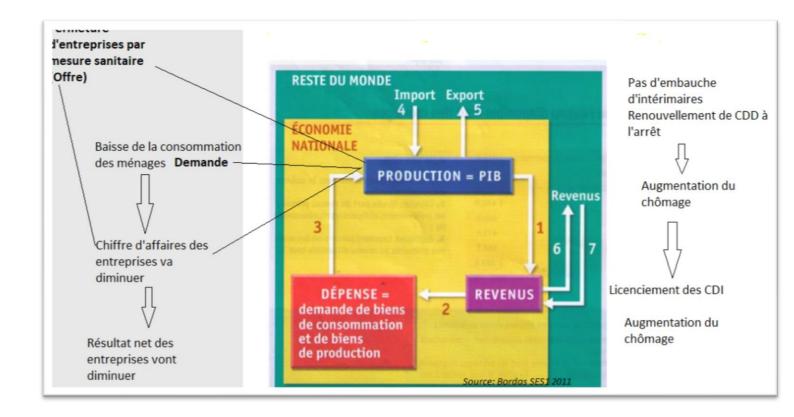
🙆 Quand la reprise profite à l'extérieur

Dans des économies très ouvertes sur l'extérieur, la hausse de la demande globale due à celle des dépenses publiques ne profite pas toujours aux entreprises résidentes. Les ménages peuvent acheter des biens de consommation à l'extérieur comme les entreprises pour leurs dépenses d'investissement ou de consommations intermédiaires. L'exemple de la relance Mauroy, Premier ministre de François Mitterrand, en 1981, est un vrai cas d'école : + 10 milliards de francs injectés dans l'économie sans effet notable sur l'activité économique mais avec un déficit commercial record et une forte inflation.

Magnard SES1 2019

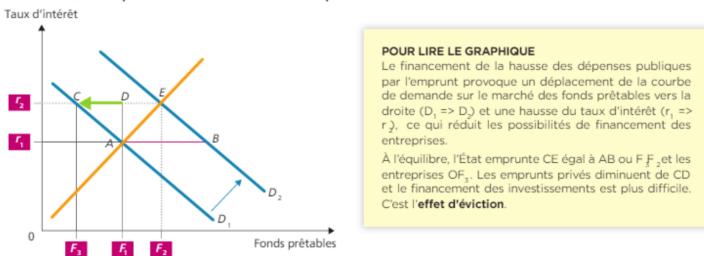
Charlotte Vernet-Habasque, Magnard, 2019.

- Q3-Pourquoi la hausse des dépenses publiques peut-elle profiter à l'étranger ?
- Q4- Quelles sont les deux raisons pour lesquelles les effets du multiplicateur peuvent être limités ?



QCM 1 point Doc 2 page 104 « L'effet d'éviction sur les dépenses sur l'investissement privé » + *SF12 p.356*

Le marché des fonds prêtables et la demande de fonds prêtables de l'État



En reprenant le graphique du marché des fonds prêtables (Doc. 3 p. 93), ce graphique permet de comprendre le mécanisme de l'éviction par la hausse des taux d'intérêt.

Quand l'État n'est pas emprunteur, l'équilibre du marché des fonds prêtables se situe au point A avec un taux d'intérêt r1. La demande de prêts par l'État déplace l'équilibre au point E avec un taux d'intérêt r2 plus élevé.

Les entreprises empruntent OF3 après l'intervention de l'État donc moins qu'initialement (OF1) : leur financement est plus difficile du fait de la hausse des taux d'intérêt.

Le segment DC représente la perte de financement pour les entreprises ??? à revoir (note à moi-même)

Q1- Pourquoi l'effet d'éviction peut-il nuire aux capacités d'investissement des entreprises et à l'activité économique ?

Si les entreprises peuvent moins se financer, cela réduit leurs capacités d'investissement, donc leurs capacités de production et d'innovation.

CM 2 points Doc 3 page 105 « Les dangers d'une dette publique excessive » (Krugman & Wells, 2016) Même si les politiques de relance ou de stabilisateurs automatiques comportent des bénéfices, elles entraînent des risques d'endettement excessif et des conséquences néfastes pour l'activité économiques (hausses d'impôts, augmentation de la charge de la dette, jusqu'au défaut de paiement).

Charge de la dette = intérêts payés

<u>Service de la dette sur une période</u> = capital remboursé + intérêts

Q1- Quelles sont les différentes raisons pour lesquelles un endettement public excessif présente des risques ? Un endettement public excessif nécessite de payer plus d'intérêts sur la dette publique, ce qui peut amener à accroître les prélèvements obligatoires. Cet endettement excessif peut aussi susciter la méfiance des prêteurs qui doutent alors des capacités de remboursement de l'État et peuvent refuser de lui prêter ou exiger des taux toujours plus élevés.

Q2- Qu'est-ce qu'une bonne politique budgétaire? Pourquoi?

Une bonne politique budgétaire doit s'adapter au contexte économique : les déficits peuvent jouer un rôle en période de récession (stabilisateurs automatiques, relance) mais doivent être compensés par des excédents dans les périodes d'expansion afin d'éviter un poids excessif de la dette publique.

▼_Synthèse_3

- ⇒ L'Etat est un agent économique qui, pour fonctionner et agir sur l'économie, doit disposer d'un budget.
- \Rightarrow Les recettes sont :
- * Fiscales (par exemple) :

 →Les impôts

 →Les taxes

 *Non fiscales (par exemple) :

 →Les dividendes perçus par l'Etat actionnaire

 →Les loyers perçus par l'Etat propriétaire

 ⇒ Le solde budgétaire est obtenu par la différence entre les recettes et les dépenses de l'Etat.

 * Dépenses < recettes → excédent budgétaire

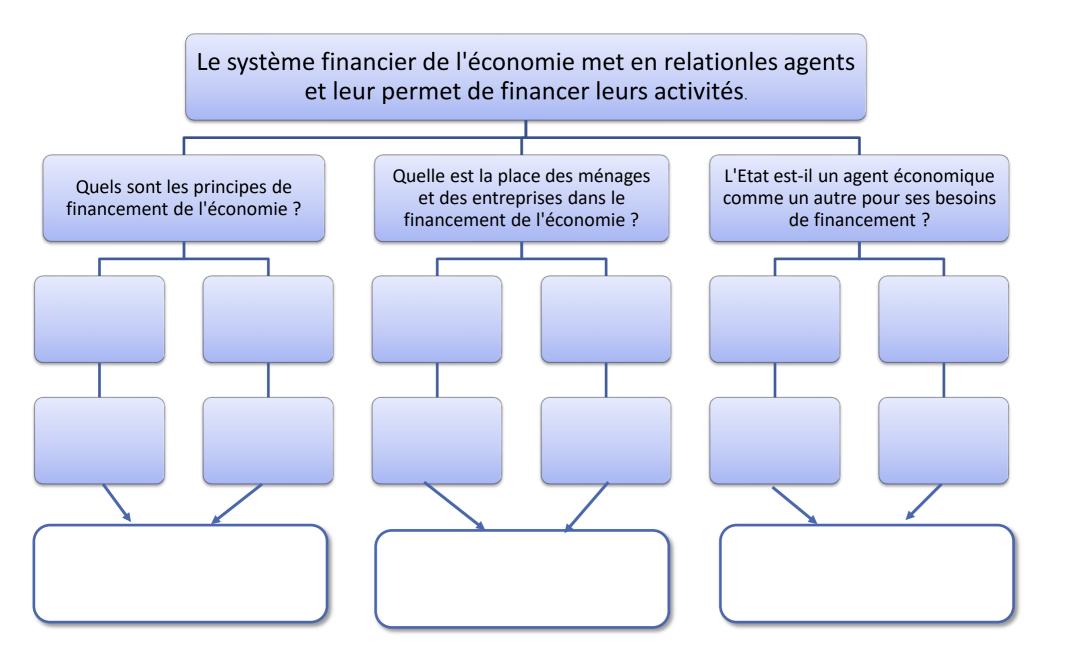
 * Dépenses > recettes → déficit budgétaire → financement par l'emprunt

⇒ Selon les économistes keynésiens, la relance de la demande par le déficit budgétaire est positive pour l'ensemble de l'économie et peut justifier le recours à l'emprunt dans le cadre d'une politique conjoncturelle (à court à terme) et dans un environnement économique homogène (c-a-d pas trop de disparité entre les pays dans le cadre d'une économie mondialisée)

Image du tracteur qui évite l'ornière (la crise) puis qui accélère une fois revenue sur la route.

⇒ Pour les économistes libéraux, une politique de dépenses publiques financée par l'emprunt peut au contraire freiner l'activité économique : la demande de capitaux par l'Etat sur le marché des fonds prêtables va faire monter les taux d'intérêt, et les autres agents économiques (les entreprises par exemple) ne pourront plus trouver au même prix les capitaux nécessaires à leur activité économique, ce phénomène est appelé **effet d'éviction**.

Les économistes libéraux sont réticents envers les actions de l'Etat Providence



Pour aller plus loin

http://dessinemoileco.com/la-financiarisation-des-entreprises/

http://dessinemoileco.com/krach-boursier-2019-science-fiction-premonition/

http://dessinemoileco.com/la-bourse-et-le-financement-des-entreprises/

Bibliographie

SES 1ère- HATIER. 2011. *SES- 1ère- HATIER.* s.l. : Hatier, 2011.

Bordas. 2019. Sciences économiques et sociales 1ère. s.l.: Collection Passard & Perl, 2019.

Comptes de la Nation-INSEE. Comptes de la Nation. INSEE. [En ligne] insee.fr.

Comptes nationaux annuels- INSEE. 2017. Comptes nationaux annuels. INSEE. [En ligne] 2017. insee.fr.

Dessine moi l'éco. 2013. Austérité ou relance, comment choisir ? *Dessine moi l'éco.* [En ligne] 2013. http://dessinemoileco.com/austerite-ou-relance-comment-choisir/.

—. **2020.** Les différentes sources de financement. *Dessine moi l'Eco.* [En ligne] 27 02 2020. http://dessinemoileco.com/les-differentes-sources-financement-dune-entreprise/.

F.Miskin. 2013. Monnaie, banque et marchés financiers. s.l.: Pearson, 2013.

Hatier. 2019. Sciences économiques et sociales-1ère. s.l.: Hatier, 2019.

Krugman & Wells. 2016. Macroéconomie. s.l.: 3ème éd De Boeck, 2016.

Krugman, Wells. 2016. Microéconomie. s.l.: De Boeck, 2016.

Larousse. Définition Créance. *Larousse.* [En ligne] [Citation : 20 03 2020.] https://www.larousse.fr/dictionnaires/francais/cr%C3%A9ancier/20285.

LP . 2019. LP SES 1ère. s.l. : Magnard, 2019.

Magnard. 2019. SES 1ère. s.l.: Magnard, 2019.

Observatoire des inégalités- INSEE. 2011. Observatoire des inégalités. INSEE. [En ligne] 2011. insee.fr.

Sorcier, c'est pas. 2007. Le Budget de L'Etat. 2007.

