

Introduction :

L'activité économique est fondée sur la mobilisation de capitaux qui permettent entre autre le développement de nouvelles activités. Mais, les agents souhaitant engager des capitaux pour financer de nouvelles activités ne disposent pas nécessairement des moyens suffisant pour le faire. A l'inverse, certains agents économiques ont à leur disposition un excédent de ressources disponibles non employé.

1/ La situation financière des principaux agents économiques :

Globalement, on peut estimer la situation financière des principales catégories d'agents économiques de la manière suivante :

✚ Les agents économiques en excédent de financement :

Certains agents économiques se caractérisent généralement d'un point de vue macroéconomique par le fait qu'ils disposent de capacités de financement.

- les ménages : certains ménages ont des besoins de financement (acquisition de leur logement par exemple...) mais d'un point de vue macroéconomique, les ménages disposent de capacités de financement puisqu'ils n'ont pas de besoins d'investissement. Cette capacité de financement permet aux ménages d'épargner et de se constituer un patrimoine. Cette capacité de financement permet donc de financer les agents en situation de déficit de financement.

✚ Les agents économiques en déficit de financement :

A l'inverse des ménages, certains agents économiques sont structurellement en situation de déficit de financement.

- les entreprises : les entreprises sont dans l'obligation d'investir régulièrement pour financer leur développement économique. Face à ce besoin, elles ne disposent pas nécessairement des ressources en interne suffisantes. Elles sont donc amenées à rechercher d'autres sources de financement. Les entreprises, d'un point de vue macroéconomique, ont donc des besoins de financement.

- L'État : le solde budgétaire de l'État permet de déterminer sa situation financière. Si les recettes de l'État sont supérieures à ses dépenses, le budget de l'État est donc en excédent. Par contre, comme c'est le cas en ce moment, si les dépenses sont supérieures aux recettes, le solde budgétaire est déficitaire. L'État doit donc trouver des ressources pour financer son activité. Actuellement, l'État a des besoins de financement (un peu plus de 200 milliards de francs).

2/ Le financement de l'activité économique :

✚ Les modalités de financement de l'économie :

■ Financement direct ou indirect :

On désigne par financement direct le mécanisme par lequel un agent ayant des besoins de financement obtient des ressources directement auprès d'un autre agent économique sans passer par un intermédiaire. Pour ce faire, l'agent émet des titres qui sont acquis par l'agent ayant des excédents de financement (émission d'actions, de titres de créances négociables...)

Par contre, dans le cas d'un financement indirect, un agent économique particulier (un intermédiaire financier) intervient pour mettre en relation le demandeur avec l'offreur de capitaux. Cet intermédiaire financier collecte les fonds des agents en excédent de financement et les prête aux agents ayant des besoins de financement. Il se fera rémunéré pour ce service par le biais des intérêts qu'il fait payer au demandeur de capitaux. On parle alors "d'intermédiation financière".

La libéralisation croissante des marchés financiers et les innovations techniques ont conduit ces dernières années à une désintermédiation financière qui se traduit par un essor des modes de financement direct au détriment des opérations d'intermédiation (le financement direct coûte moins cher que le financement indirect). Ceci se traduit par une titrisation croissante des circuits de financement puisque ce processus de financement direct se fait obligatoirement via la création de titres de créances.

■ Financement national ou étranger :

■ Grâce aux ressources nationales :

Les agents économiques en situation de déficit de financement vont faire appel aux ressources disponibles auprès des autres agents économiques nationaux en situation d'excédent de financement. Les épargnants vont ainsi tirer profit de leurs excédents de financement en se portant acquéreur des valeurs mobilières émises par les agents en déficit de financement (actions émises par les entreprises, obligations...).

D'un point de vue macroéconomique, les ménages fournissent les ressources nécessaires aux autres agents économiques nationaux. On observe de fait une relation inverse entre

l'épargne disponible des ménages et les besoins de financement des entreprises. En effet, si la part de la valeur ajoutée distribuée aux salariés augmente, l'entreprise verra diminuer ses moyens de financement du fait de la diminution de l'excédent brut d'exploitation. Les besoins de financement des entreprises évoluent donc à l'inverse des capacités de financement des ménages.

■ Grâce aux ressources étrangères :

Il arrive que les capacités de financement d'une nation ne suffisent pas à satisfaire l'ensemble des besoins de financement des agents économiques nationaux. Dans ce cas, il est nécessaire de faire appel à des capitaux provenant d'agents économiques étrangers. La Balance des paiements courants permet de voir si un pays est en situation d'emprunteur net ou de prêteur net, vis à vis de l'étranger. Si le solde de cette balance est déficitaire, cela signifie qu'il y a plus de capitaux qui sont venus alimenter l'économie d'une nation que de capitaux qui ont quitté le territoire national. Dans ce cas, l'économie nationale a donc eu besoin de capitaux étrangers pour financer les agents économiques nationaux ayant des besoins de financement.