Chapitre 10  
LA SITUATION FINANCIÈRE DES AGENTS ÉCONOMIQUES

Le financement d’une économie moderne requiert des capitaux importants, et les différents agents économiques que sont les ménages, les entreprises et les administrations publiques ont des besoins de financement liés à leur activité. Le problème est de savoir comment mettre en relation ces deux catégories d’agents de manière efficiente tant au niveau national qu’international.

I. Quels sont les capacités et les besoins de financement ?

A. Capacités et besoins varient selon les agents économiques

Les agents économiques ont des situations financières différentes en fonction de leur niveau de ressources et de dépenses.

Les agents à capacité de financement possèdent des ressources qui sont supérieures à leurs dépenses. Ils peuvent utiliser cette capacité pour épargner ou pour investir.

À l’inverse, un agent économique dont les ressources sont inférieures à ses dépenses a un besoin de financement qu’il pourra couvrir grâce à un emprunt.

Au niveau microéconomique, les besoins ou excédents de financement peuvent varier au cours du temps. Ainsi, un jeune ménage qui investira dans l’achat d’un logement sera en besoin de financement puis, lorsqu’il sera plus âgé et aura remboursé ses emprunts, il pourra aider sa famille avec son excédent. De même, une entreprise lors de sa création ou de sa croissance aura besoin de capitaux et de financement tandis qu’elle pourra avoir ponctuellement des excédents de trésorerie à placer par la suite.

Au niveau macroéconomique, le financement de l’activité nécessite de mettre en relation les agents qui ont une capacité de financement et ceux qui ont un besoin de financement.

B. La situation financière générale des agents économiques français

D’un point de vue macroéconomique, ce sont principalement les ménages et les sociétés financières qui dégagent des capacités de financement. Tandis que les sociétés non financières et les administrations publiques ont des besoins de financement.

* Les capacités de financement des ménages et des sociétés financières

Les ménages français dégagent traditionnellement une épargne. Cela s’explique notamment par la prise en charge de nombreux services par l’État (éducation, santé, justice…)..

* Les besoins de financement des sociétés non financières et de l’État

--La croissance économique des Trente Glorieuses, selon l’expression de Jean Fourastié, a nécessité de forts investissements de la part des entreprises.

--Le besoin de financement des administrations publiques correspond au déficit public. Plusieurs phénomènes expliquent ces besoins de financement depuis les années 1970 : l’inflation, les politiques économiques de relance, la récession...

II. Quelle peut être la situation financière d’un État ?

A. Des pays excédentaires ou déficitaires

Certains pays sont des pays excédentaires comme le Qatar ou l’Arabie saoudite. Le royaume saoudien, premier exportateur mondial de pétrole, a dégagé en 2012 un excédent budgétaire record de 102,9 milliards de dollars. En Europe, l’Allemagne a dégagé un excédent budgétaire en 2012 de l’ordre de 4,09 milliards d’euros, représentant 0,2 % de son PIB.

D’autres, plus nombreux, surtout depuis la crise de 2008, sont déficitaires et ont recours au marché financier mondial pour couvrir leur déficit budgétaire. Pour cela ils émettent des titres que les agents (et notamment les pays) à capacité de financement peuvent acquérir.

B. L’exemple d’un pays alternant besoin et capacité de financement

Certains pays peuvent alterner besoin et capacité de financement au cours du temps en fonction de la conjoncture. Ainsi, la Suède se trouve dans cette situation. De 2010 à 2012, la Suède a accusé un excédent budgétaire représentant, par exemple, 1 % de son PIB en 2012. À l’inverse, pour 2014, il est prévu un déficit record de l’ordre de 1,9 % du PIB. Cette alternance permet à la Suède d’observer une dette publique correcte de l’ordre de 40,7 % du PIB en 2012. En comparaison, celle de la France représentait 92,7 % du PIB sur la même période.