

NOUVEAUX PROGRAMMES SES

PREMIÈRE ÉCONOMIE

Financement
et création
monétaire

LES QUESTIONNEMENTS EN SCIENCES ÉCONOMIQUES

- Comment les agents économiques se financent-ils ?
- Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

PROGRESSIVITÉ SECONDE -PREMIÈRE

Seconde		Première	
Connaître les principaux indicateurs de création de richesses de l'entreprise	<i>chiffre d'affaires</i> <i>valeur ajoutée</i> <i>bénéfice</i>	Savoir ce qu'est l'excédent brut d'exploitation	<i>bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque.</i>

LES VERBES CONSIGNES DANS LES OBJECTIFS D'APPRENTISSAGE (POUR LES ÉLÈVES)

- « Comprendre » = savoir expliquer, par les mécanismes.
- « Connaître » = « savoir » = savoir énoncer.
- « Savoir illustrer » / « Être capable d'illustrer » = donner des exemples.
- « Être capable d'interpréter » = donner un sens (ou une signification) correcte aux données chiffrées

COMMENT LES AGENTS ÉCONOMIQUES SE FINANCENT-ILS ?

Comment les agents économiques se financent-ils ?

- 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'État ; 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).

COMMENT LES AGENTS ÉCONOMIQUES SE FINANCENT-ILS ?

LES OBJECTIFS D'APPRENTISSAGE

« **Connaître** » = « **savoir** » = **savoir énoncer mais pas forcément expliquer**

- 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
- Savoir que le solde budgétaire résulte de la différence entre les recettes (fiscales et non fiscales) et les dépenses de l'État ;

« **Comprendre** » = **savoir expliquer par les mécanismes.**

- 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.
- Comprendre que les entreprises se financent par autofinancement et financement externe (emprunts bancaires et recours au marché financier, en particulier actions et obligations).
- 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)

Comprendre que le financement consiste à couvrir des besoins de financement par des capacités de financement.

- Savoirs à enseigner
- ✓ Distinguer besoins de financement et capacités de financement
- ✓ Le financement est un transfert d'agents à capacité vers des agents à besoin de financement.

illustration par des données de comparaisons internationales –
OCDE

et par les données françaises sur les différents secteurs
institutionnels- Insee comptes de la nation

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.

- Savoirs à enseigner

- Comprendre que le taux d'intérêt est le prix de la monnaie sur le marché « prix sur le marché des fonds prêtables »
 - Il existe un marché des fonds prêtables (le marché interbancaire) sur lequel se « rencontrent » agents à capacité et à besoin de financement
 - La rencontre de cette offre et cette demande de fonds détermine le prix, ici le taux d'intérêt
- Distinguer intérêt payé par le débiteur (coût)/intérêt perçu par le créateur (rémunération)
- Distinguer taux d'intérêt nominal/taux d'intérêt réel

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. (1/2)

- Savoirs à enseigner

- ✓ Le revenu disponible des ménages se partage entre consommation et épargne

RDB – consommation = épargne

Taux d'épargne des ménages = $\frac{\text{épargne brute}}{\text{RDB}} \times 100$

14 % en 2018 pour les ménages français

- ✓ Les ménages ont des capacités de financement

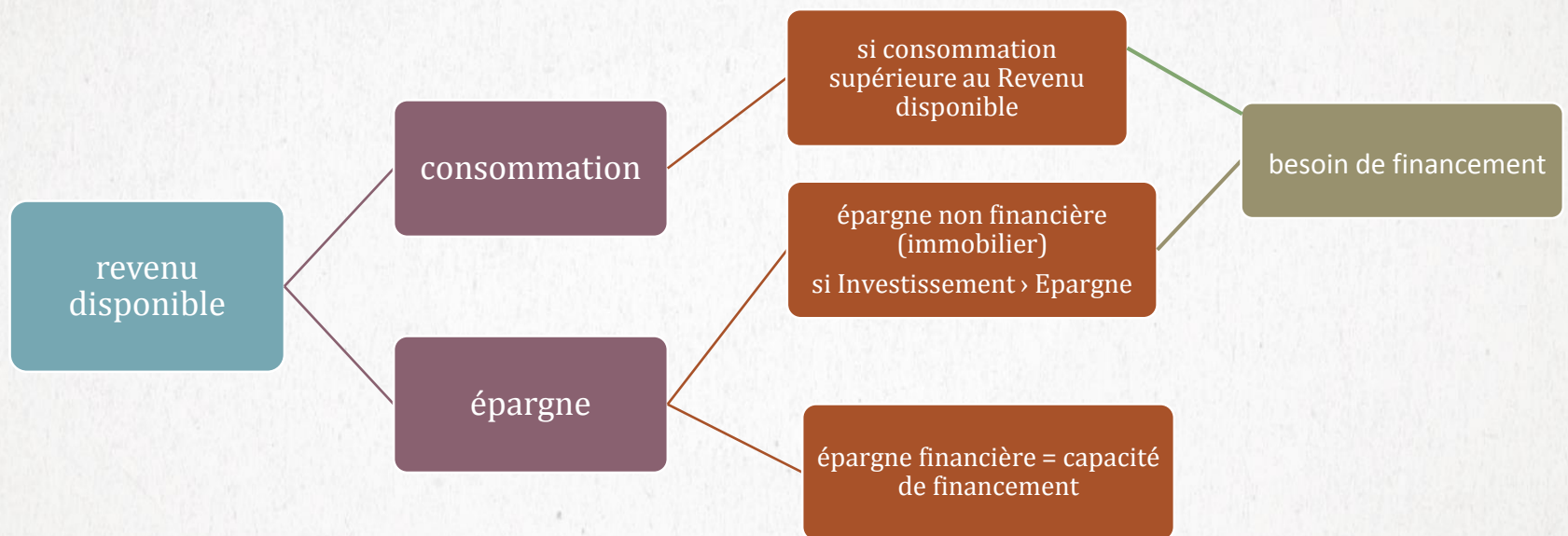
- ✓ si Consommation inf à RDB

- ✓ Les ménages ont des besoins de financement

- ✓ Si consommation sup à RDB

- ✓ Si investissement sup à épargne

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.
(2/2)



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). (1/2)

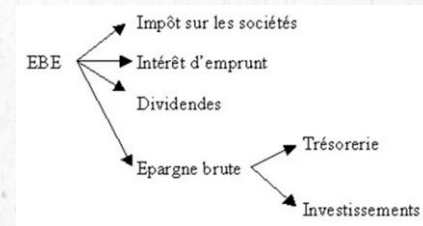
- Savoirs à enseigner

✓ **Savoir** ce qu'est l'Excédent Brut d'Exploitation

$EBE = VA + \text{subventions d'exploitation} - \text{frais de personnel} - \text{impôts et taxes}$

EBE part de la VA qui revient au capital (taux de marge)

indicateur comptable qui permet de mettre en évidence l'importance de la trésorerie de l'entreprise

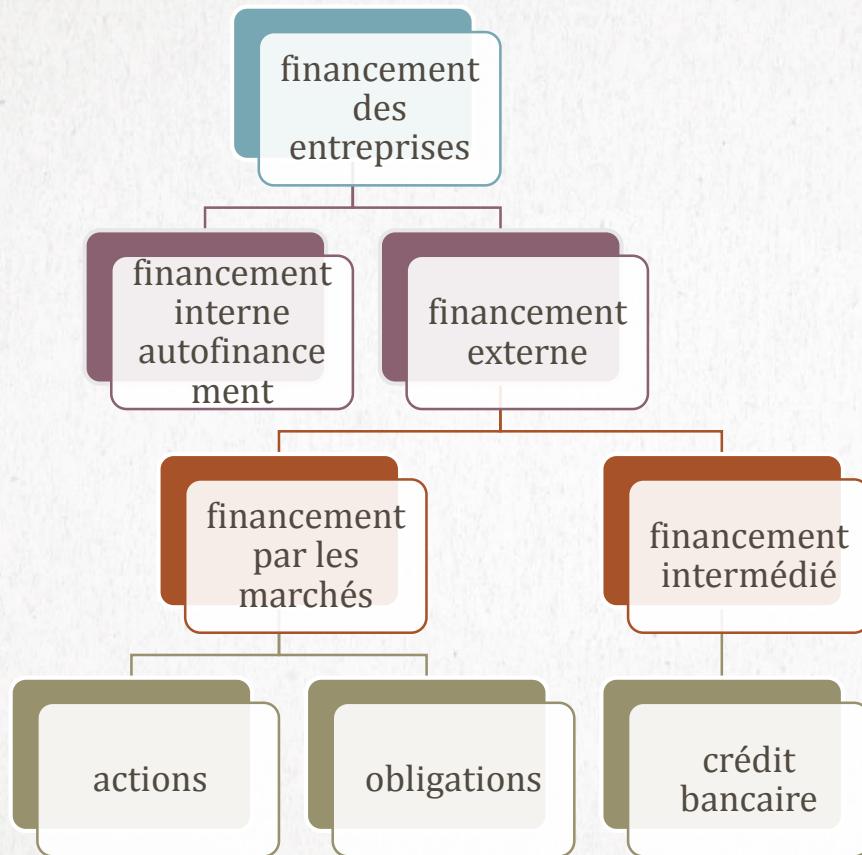


Savoir ce qu'est l'excédent brut d'exploitation et comprendre que les entreprises se financent par autofinancement et financement externe (emprunts bancaires et recours au marché financier, en particulier actions et obligations).(2/2)

- Savoirs à enseigner

- ✓ **Comprendre** que les entreprises se financent par autofinancement
 - ✓ Epargne Brute des entreprises
- ✓ et financement externe (emprunts bancaires et recours au marché financier , en particulier actions et obligations).
 - ✓ Emprunt bancaire
 - ✓ Marché financier
 - ✓ Distinguer action et obligation

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).(2/2)



Pour un schéma plus complet voir : <https://abc-economie.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/ni-financement-entreprises.pdf>

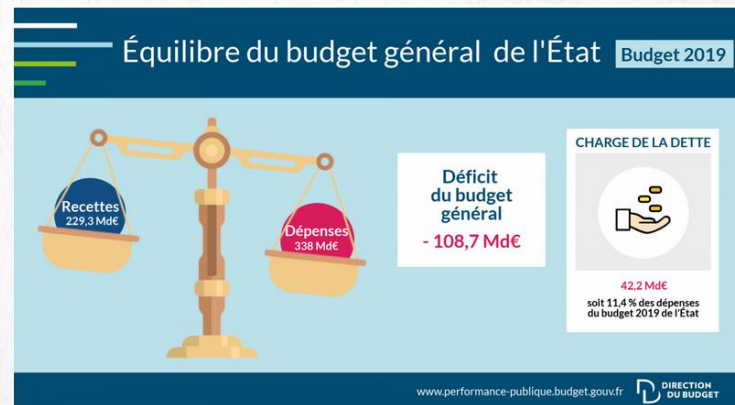
Savoir que le solde budgétaire résulte de la différence entre les recettes (fiscales et non fiscales) et les dépenses de l'Etat ; comprendre que le déficit budgétaire est financé par l'emprunt et savoir qu'une politique de dépenses publiques peut avoir des effets contradictoires sur l'activité (relance de la demande/ effet d'éviction) (1/3)

- Savoirs à enseigner

- **Savoir** que le solde budgétaire résulte de la différence entre les recettes (fiscales et non fiscales) et les dépenses de l'Etat
 - ✓ Savoir ce qu'est le budget de l'Etat
 - ✓ Savoir ce qu'est un solde budgétaire et distinguer déficit budgétaire/excédent budgétaire
 - ✓ Distinguer recettes et dépenses
 - ✓ Distinguer recettes fiscales (impôts et taxes)/recettes non fiscales (dividendes, amendes, vente de biens et services...)

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) (2/3)

- Savoirs à enseigner
- **comprendre** que le déficit budgétaire est financé par l'emprunt
 - ✓ Existence d'un déficit budgétaire qu'il faut financer
 - ✓ L'Etat est un agent à besoin de financement
 - ✓ L'Etat se finance sur les marchés des fonds prêtables



Source : Qu'est ce que le budget de l'État ? site du Ministère de l'action et des comptes publics

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) (3/3)**

- Savoirs à enseigner

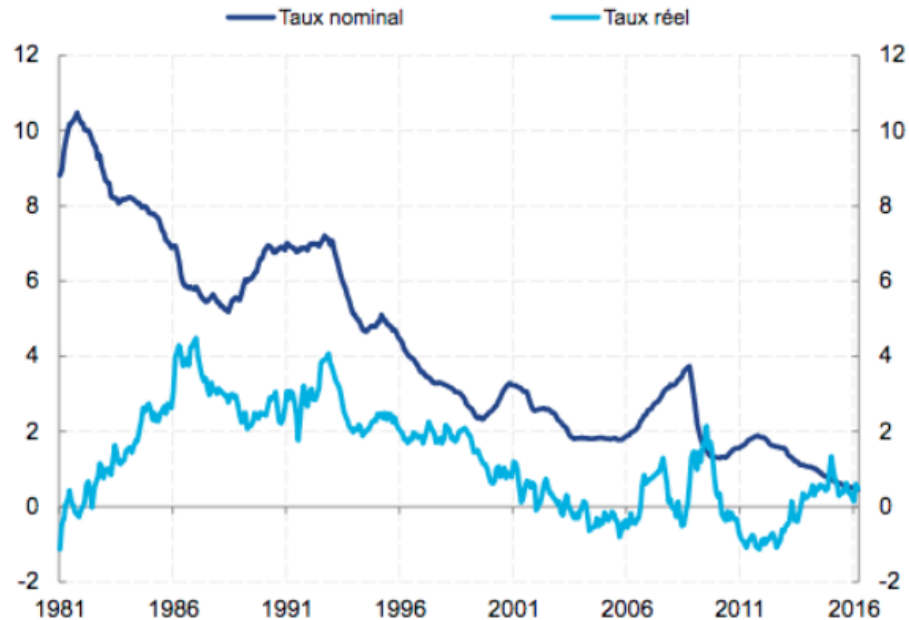
Savoir qu'une politique de dépenses publiques peut avoir des effets contradictoires sur l'activité

- ✓ Les dépenses publiques peuvent avoir pour effet **de relancer** l'activité économique
 - ✓ par le biais des investissements ou
 - ✓ de la consommation.
- ✓ Lorsque l'Etat connaît un déficit budgétaire et emprunte sur le marché des fonds prêtables, cela entraîne une augmentation de la demande de fonds prêtables et donc du taux d'intérêt
 - ✓ Ce qui entraîne un **effet d'éviction**
 - ✓ ce qui peut réduire les investissements
 - ✓ et la consommation privée.
- ✓ Les deux mécanismes peuvent alors avoir des effets contradictoires

Sujet zéro n°2

Première partie : Mobilisation de connaissances et traitement de l'information

Document : Taux d'intérêt nominal et réel des dépôts bancaires à court terme dans les pays de la zone euro de 1981 à 2016 (en pourcentage)



Source : Banque centrale européenne.

Questions :

1. Distinguez les notions de taux d'intérêt nominal et taux d'intérêt réel. (4 points)
2. Un agent économique emprunte 1 000 euros sur une durée d'un an à un taux d'intérêt de 4%, calculez le coût du crédit pour l'emprunteur. (2 points)
3. À l'aide des données du document, comparez et interprétez le niveau du taux d'intérêt réel en 1981 avec celui de 2016. (4 points)

BIBLIOGRAPHIE INDICATIVE

- Jézabel Couppey-Soubeyran, Monnaie, banques, finance, collection Licence, PUF, 2ème édition, 2015
- Plihon D., La monnaie et ses mécanismes, coll. Repères, La Découverte, 2017.
- Pauget G., Betbèze J.-P., Les 100 mots de la banque, Que sais-je ? PUF 2014.
- Site de la Banque de France - les ABC : <https://abc-economie.banque-france.fr/liste-rubrique/leco-en-bref>

BIBLIOGRAPHIE INDICATIVE

- **Comprendre que le financement consiste à couvrir des besoins de financement par des capacités de financement.**

Comparaison internationale : <https://data.oecd.org/fr/natincome/capacite-besoin-de-financement-par-secteur.htm> (pour les données sur capacités et besoin de financement par secteur institutionnel dans le monde). Possibilité de sélectionner un pays et un secteur (ménages, entreprises ou administrations publiques).

France : *Les comptes de la nation 2017* (parution en mai)

<https://www.insee.fr/fr/statistiques/3550563?sommaire=3547646>

BIBLIOGRAPHIE INDICATIVE

- **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).**

Le financement des entreprises, note d'information, Banque de France, oct 2015 pour l'explication détaillée du financement des entreprises, des éléments d'analyse et des données chiffrées.

Comment les ETI se financent-elles ? Bulletin de la Banque de France déc 2018 ([en ligne](#))

Les entreprises en France, Éd 2017, Insee pour des données actualisées sur taux de marge, investissement des entreprises

Patrick Artus, « Financement des entreprises par les marchés aux Etats-Unis, financement des entreprises par les banques dans la zone euro : que nous a appris la crise ? », aef.asso

Pour les élèves : vidéo Banque de France ou dessine-moi-l'éco : <http://dessinemoileco.com/les-differentes-sources-financement-dune-entreprise/>

- **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)**

Le budget de l'État site du Ministère de l'action et des comptes publics pour explications détaillées budget, recettes fiscales non fiscales, infographies

Les chiffres clés du Budget de l'État sur site du Ministère de l'action et des comptes publics

NOUVEAUX PROGRAMMES SES PREMIÈRE

ECONOMIE

Financement et
création
monétaire

LES QUESTIONNEMENTS EN SCIENCES ÉCONOMIQUES

- Comment les agents économiques se financent-ils ?

- Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ET COMMENT EST-ELLE CRÉÉE ?

Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

- Connaître les fonctions de la monnaie et les formes de la monnaie.
- Comprendre comment le crédit bancaire contribue à la création monétaire, à partir du bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque.
- Comprendre le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire, en particulier à travers le pilotage du taux d'intérêt à court terme sur le marché monétaire, et comprendre les effets que ces interventions peuvent produire sur le niveau des prix et sur l'activité économique.

Nouveauté :

- ✓ Bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque (nécessaire pour le programme de terminale)

QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ET COMMENT EST-ELLE CRÉÉE ?

LES OBJECTIFS D'APPRENTISSAGE

- « **Connaître** » = « **savoir** » = **savoir énoncer mais pas forcément expliquer**
- Connaître les fonctions de la monnaie et les formes de la monnaie.

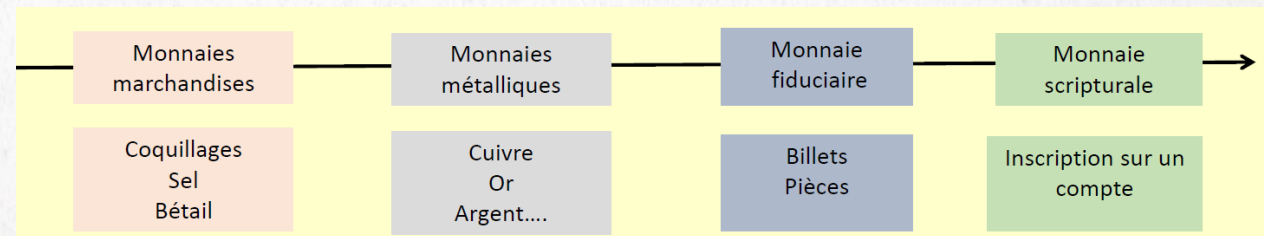
- « **Comprendre** » = **savoir expliquer par les mécanismes.**
- Comprendre comment le crédit bancaire contribue à la création monétaire, à partir du bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque.
- Comprendre le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire, en particulier à travers le pilotage du taux d'intérêt à court terme sur le marché monétaire,
- et comprendre les effets que ces interventions peuvent produire sur le niveau des prix et sur l'activité économique.

Connaître les fonctions de la monnaie et les formes de la monnaie. (1/3)

- Savoirs à enseigner
- Connaître les fonctions de la monnaie
 - ✓ Unité de compte
 - ✓ Réserve de valeur
 - ✓ Intermédiaire des échanges

Connaître les fonctions de la monnaie et les formes de la monnaie. (2/3)

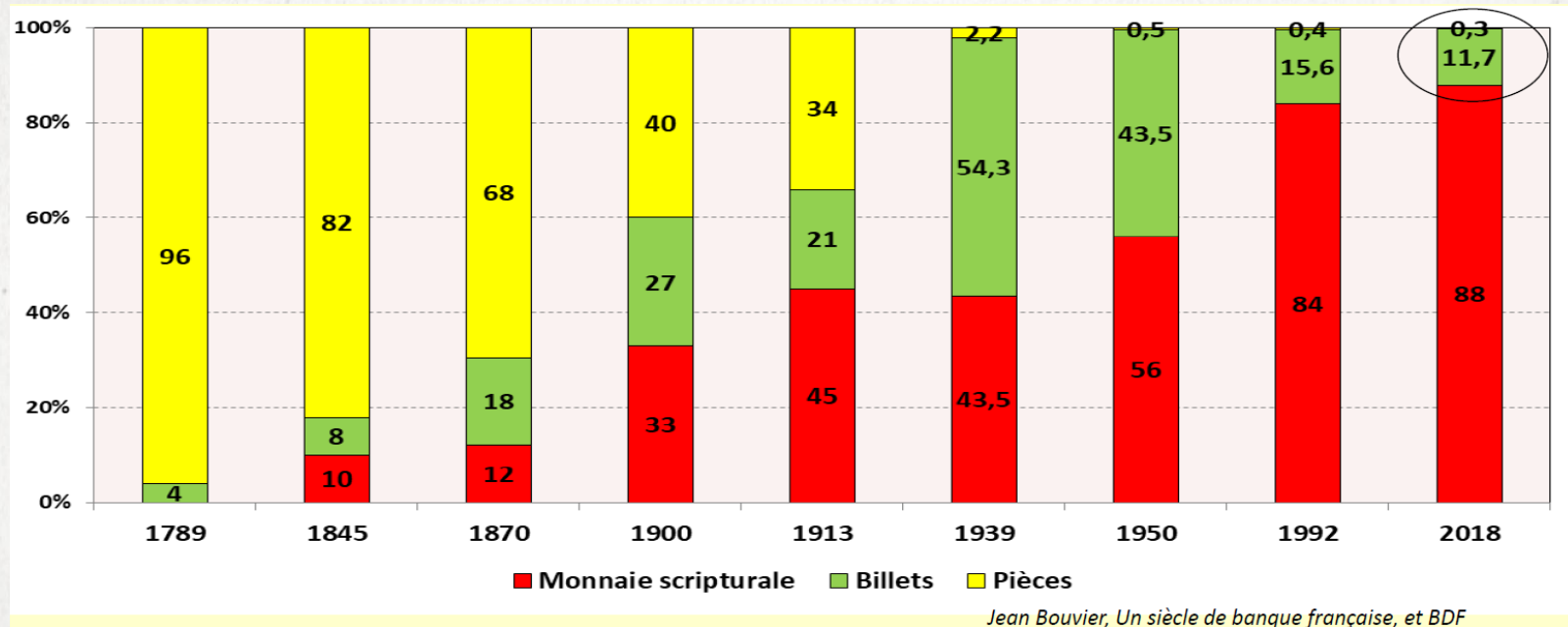
- Savoirs à enseigner
- Connaître les formes de la monnaie
 - Différentes formes de monnaie
 - Processus de dématérialisation
- Distinguer monnaie et moyen de paiement



Source : Frédéric Carluer - Gilles Robert stage national février 2019

Connaître les fonctions de la monnaie et les formes de la monnaie. (3/3)

la dématérialisation



Source : Frédéric Carlier - Gilles Robert stage national février 2019

Comprendre comment le crédit bancaire contribue à la création monétaire, à partir du bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque.

- Savoirs à enseigner
- **Comprendre** comment le crédit bancaire contribue à la création monétaire
 - ✓ «Les crédits font les dépôts »
 - ✓ Sources de création monétaire par les banques
 - ✓ Limites et fuites : réserves obligatoires, autres circuits bancaires (compensation) et retrait en fiduciaire

Comprendre comment le crédit bancaire contribue à la création monétaire, à partir du bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque.

- à partir du bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque.
 - ✓ présentation du bilan simplifié d'une banque - à faire apparaître pour comprendre le marché interbancaire (entre les banques, avec la BC) - **les fonds propres et les types de dettes** seront utiles pour le programme de terminale (*chapitre autour des crises financières et régulation des crises financières*) -

1- Restaurant a emprunté 80 000 € à la banque A.
Comment le prêt apparaît-il dans les bilans ?

Restaurant		Entreprise		Banque A	
Actif	Passif	Actif	Passif	Actif	Passif
Compte bancaire	Dettes			Créance	Compte Restaurant
80000	80000			80000	80000

<http://www.animeco.fr/webPremiere/index.html>

comprendre le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire, en particulier à travers le pilotage du taux d'intérêt à court terme sur le marché monétaire, et comprendre les effets que ces interventions peuvent produire sur le niveau des prix et sur l'activité économique. (1/3)

- Savoirs à enseigner

- **comprendre le rôle de la BC dans le processus de création monétaire**

2 grandes modalités :

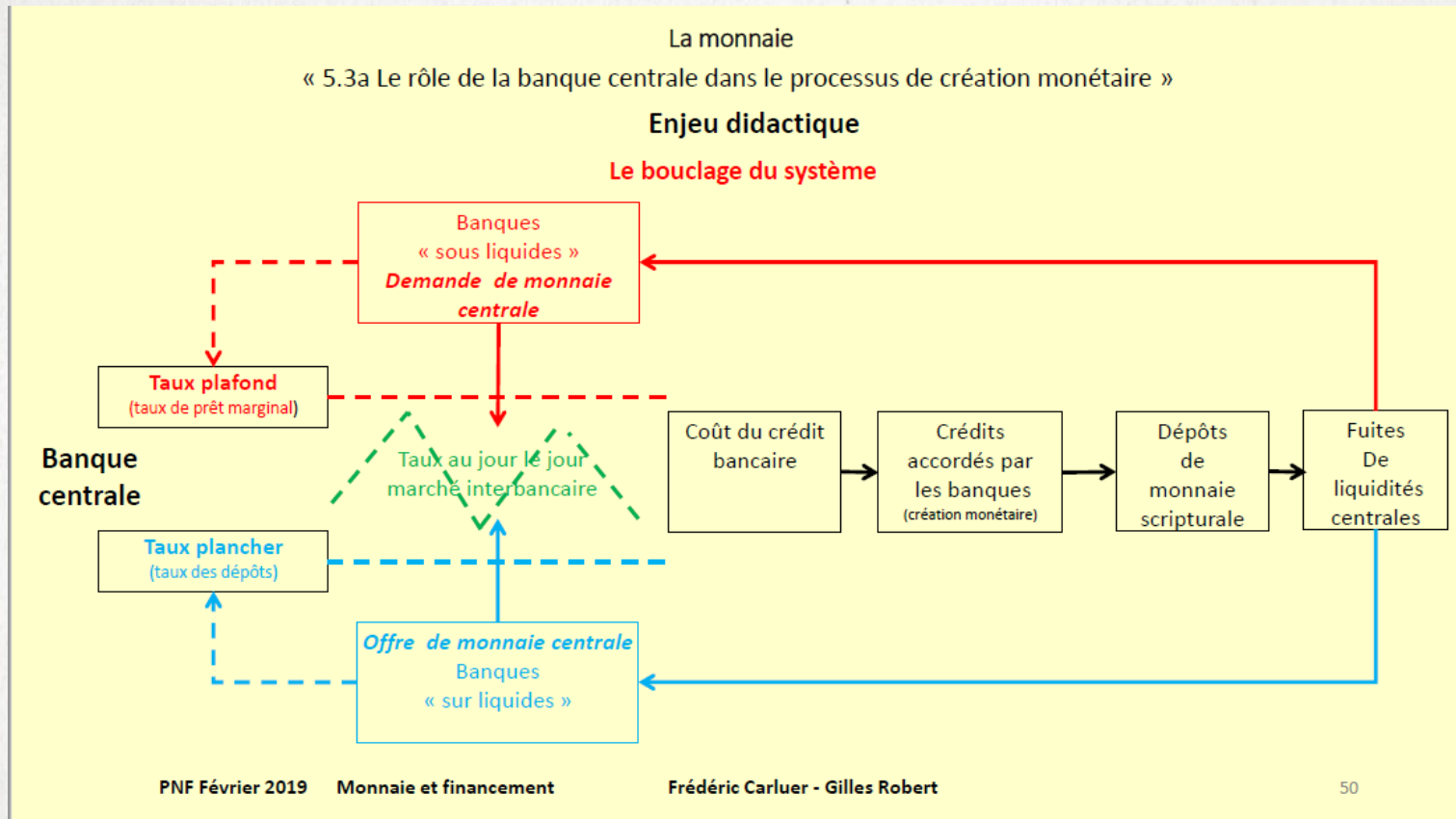
- ✓ **L'action par la liquidité bancaire**

- Le taux des réserves obligatoires
- Interventions sur le marché monétaire («openmarket»)

- ✓ **L'action par les taux**

- Politique des taux directeurs (facilités permanentes)

comprendre le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire (2/3)



Comprendre le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire, en particulier à travers le pilotage du taux d'intérêt à court terme sur le marché monétaire, **et comprendre les effets que ces interventions peuvent produire sur le niveau des prix et sur l'activité économique. (3/3)**

- Savoirs à enseigner
- **Comprendre** les effets que ces interventions peuvent produire sur le niveau des prix et sur l'activité économique
 - ✓ Savoir ce qu'est la politique monétaire
 - ✓ Distinguer les objectifs et les instruments
 - ✓ Comprendre les mécanismes de transmission des politiques monétaires
 - ✓ Sur les prix
 - ✓ Sur le PIB

Objectif :
stabilité
des prix

Instruments

Principal
instrument :
Taux
d'intérêts
directeurs

Autre instrument :
action par la
liquidité bancaire
(taux de réserve
obligatoire)

Politique
monétaire
de la BCE

Taux d'intérêt du
marché

Refinancement des
banques
commerciales

Effets

Création
monétaire

Effet sur les
prix

Coût du
crédit
bancaire

Consommation
investissement

Effets sur la
production

Isabelle salvert

BIBLIOGRAPHIE INDICATIVE

- Jézabel Couppey-Soubeyran, Monnaie, banques, finance, collection Licence, PUF, 2ème édition, 2015
- Plihon D., La monnaie et ses mécanismes, coll. Repères, La Découverte, 2017.
- Pauget G., Betbèze J.-P., Les 100 mots de la banque, Que sais-je ? PUF 2014.
- Site de la Banque de France - les ABC : <https://abc-economie.banque-france.fr/liste-rubrique/leco-en-bref>

BIBLIOGRAPHIE INDICATIVE

Connaître les fonctions et les formes de la monnaie

- Sophia Aït Kaci, *Le bitcoin, actif spéculatif ou monnaie d'avenir ?* Cahiers français n°404 mai-juin 2018
- J. Blanc, *Les monnaies alternatives*, éd La découverte, coll repères, 2018
- Le bitcoin, ABC de l'économie, Banque de France ([en ligne](#))

Comprendre comment le crédit bancaire contribue à la création monétaire, à partir du bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque.

- Pour les élèves : site [Animeco](#) exercice sur la création monétaire avec bilan simplifié d'entreprises et de banque

Comprendre le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire, en particulier à travers le pilotage du taux d'intérêt à court terme sur le marché monétaire, et comprendre les effets que ces interventions peuvent produire sur le niveau des prix et sur l'activité économique.

- Qu'est ce que la politique monétaire ? Note d'information- Banque de France 2015 ([en ligne](#))
- La politique monétaire conventionnelle, l'Eco en bref- Banque de France
- La politique monétaire non conventionnelle, l'Eco en bref- Banque de France
- Couppey-Soubeyran, Jézabel. « Toutes ces questions. que l'on se pose sur la monnaie », *Idées économiques et sociales*, vol. 182, no. 4, 2015 ([en ligne](#))
- Pour les élèves 2 vidéos sur la [politique monétaire](#) (conventionnelle et non conventionnelle) (5'56mn chacune)