






Le 7 août 2015

Le financement de marché des entreprises ralentit en juin

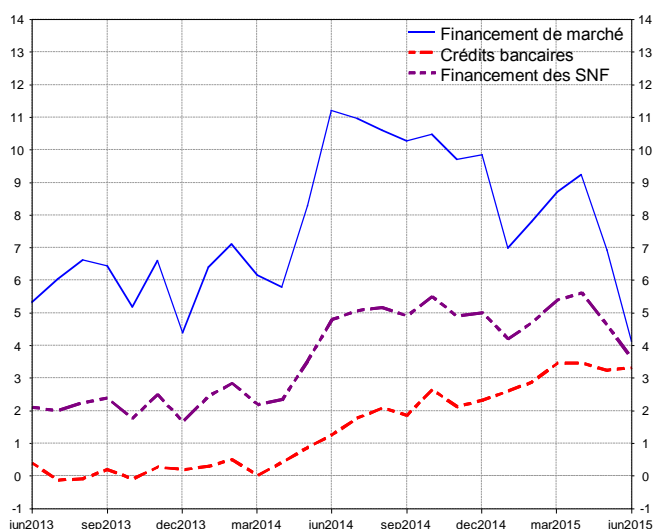
En juin, la croissance du financement des sociétés non financières s'établit, sur un an, à 3,6 %. Le taux de croissance annuel des emprunts bancaires, à 3,3 %, est proche de celui du mois précédent tandis que celui de l'endettement de marché passe de 6,9 % à 4,1 %. Le coût moyen du financement par titres de dette augmente d'une trentaine de points de base et reflète les tensions ayant affecté l'ensemble des marchés financiers européens au mois de juin, dans le contexte de la crise grecque.

Financement des sociétés non financières

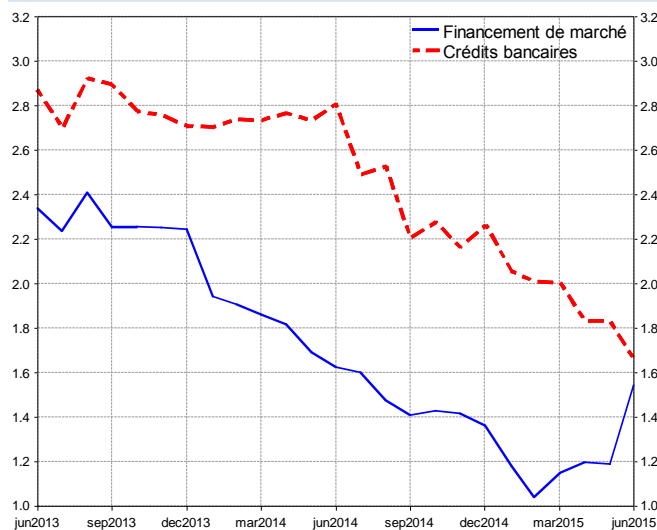
(Encours et flux non cvs en milliards d'euros, taux de croissance et taux d'intérêt en %)

	Encours	Flux annuel net	Taux de croissance annuel		Coût des financements nouveaux	
						
	juin-15	juin-15	mai-15	juin-15	mai-15	juin-15
Financement des SNF	1 405,2	48,7	4,6	3,6	1,58	1,61
- dont crédits bancaires	859,4	27,5	3,2	3,3	1,83	1,66
- dont financement de marché	545,8	21,2	6,9	4,1	1,19	1,54
en euros	417,7	24,2	8,7	6,2		
en devises	128,1	-3,0	1,5	-2,4		

Taux de croissance annuel, par mode de financement (en %)



Coût moyen du financement (en %)



Source et calculs : Direction Générale des Statistiques

En bref

En juin, le flux net d'endettement des SNF sur les marchés financiers, cumulé sur un an, s'élève à 21,2 milliards d'euros (+4,1 %) contre 34,9 milliards en mai (+6,9 %). La diminution du taux de croissance annuel s'explique par le contraste entre un mois de juin 2014 particulièrement dynamique, avec un flux net à +9,6 milliards à rapprocher d'un flux moyen mensuel de +3,7 milliards en 2014, tandis que celui du mois de juin 2015 est, lui, en retrait à -4,0 milliards. Au total, l'encours des titres de dette s'établit à 545,8 milliards d'euros (551,1 milliards en mai 2015).

Le flux net des crédits cumulés sur un an atteint 27,5 milliards d'euros contre 27,0 milliards en mai. L'encours de dette bancaire des SNF s'élève à 859,4 milliards d'euros.

Ainsi, l'endettement des sociétés non financières augmente de 48,7 milliards sur 12 mois glissants, pour atteindre un encours de 1 405,2 milliards d'euros fin juin 2015.

Des informations plus détaillées sur cette dernière évolution figurent dans le « Stat Info » relatif aux crédits aux sociétés non financières :

<http://www.banque-france.fr/economie-et-statistiques/stats-info/detail/credits-aux-societes-non-financieres.html>

Composition de l'endettement des sociétés non financières

L'endettement des sociétés non financières (SNF) résidentes est constitué de l'encours des titres de créance qu'elles ont émis (obligations et titres de créances négociables) et de celui de leurs utilisations de crédits.

Les titres de créance négociables comprennent les billets de trésorerie d'une durée au plus égale à un an et les bons à moyen terme négociables.

L'endettement présenté dans ce « Stat Info » comprend les émissions de titres de créance sur les marchés, souscrits par les résidents et les non-résidents, et les crédits accordés par les établissements de crédits résidents.

L'endettement total des SNF inclut en outre les financements sous forme d'emprunts bancaires auprès d'établissements de crédit non-résidents. Il est présenté dans le « Stat Info » relatif à l'endettement des agents non financiers :

<http://www.banque-france.fr/economie-et-statistiques/stats-info/detail/endettement-des-agents-non-financiers.html>

Le coût des financements nouveaux est une moyenne pondérée des financements de marché d'une part, des crédits à plus d'un an d'un montant initial de plus de 1 million d'euros d'autre part. Les résultats des deux calculs ne sont toutefois pas directement comparables, notamment parce que la durée moyenne des financements par émission de titres ou par emprunt bancaire ne sont pas identiques. Or, le coût d'un financement dépend, entre autres facteurs, de sa durée.

Les demandes d'abonnement aux Stat info peuvent être adressées à 2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr