

Le 11 février 2016

### L'endettement des sociétés non financières augmente de 4,5 % en 2015

La progression du financement de marché des sociétés non financières s'accroît en décembre pour atteindre +5,1 % en rythme annuel (+3,9 % le mois précédent), en raison d'un remboursement net en décembre 2015 très inférieur à celui de décembre 2014. Le crédit bancaire revient à +4,1 % sur un an, après un pic à +4,5% en novembre en raison dans ce dernier cas d'un effet de base qui majorait artificiellement la croissance.

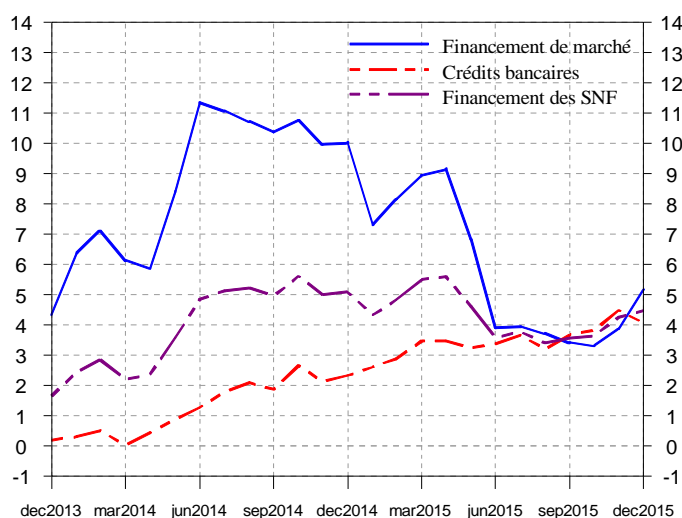
Au total, l'endettement des SNF s'est accru de 4,5 % en 2015, après +5,1 % en 2014.

#### Financement des sociétés non financières

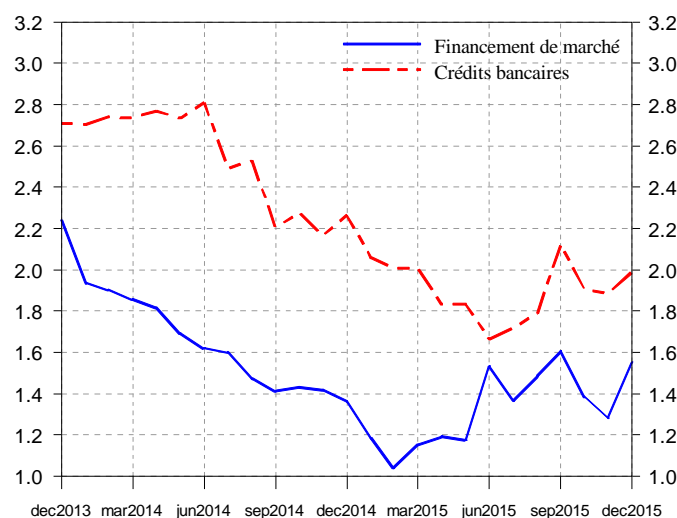
(Encours et flux non cvs en milliards d'euros, taux de croissance et taux d'intérêt en %)

	Encours	Flux annuel net	Taux de croissance annuel		Coût des financements nouveaux	
	(milliards d'euros)	(milliards d'euros)	(en %)	(en %)	(en %)	(en %)
	Déc.-15	Déc.-15	Nov.-15	Déc.-15	Nov.-15	Déc.-15
Financement des SNF	1426,9	60,9	4,2	4,5	1,65	1,82
- dont crédits bancaires	871,4	34	4,5	4,1	1,89	1,99
- dont financement de marché	555,5	26,9	3,9	5,1	1,28	1,55
en euros	424,6	25,9	5,5	6,5		
en devises	130,9	1	-1,3	0,8		

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



#### Coût moyen du financement (en %)



Source et calculs : Direction Générale des Statistiques

## En bref

En décembre, le flux net d'endettement des SNF sur les marchés financiers, cumulé sur un an, s'élève à 26,9 milliards d'euros (+5,1 %) contre 21,1 milliards en novembre (+3,9 %). L'encours des titres de dette de marché s'établit à 555,5 milliards d'euros.

Le flux net des crédits cumulés sur un an atteint 34 milliards d'euros (+4,1 %) contre 37,3 milliards en novembre (+4,5 %). L'encours de dette bancaire des SNF s'élève à 871,4 milliards d'euros.

Ainsi, l'endettement des sociétés non financières augmente de 60,9 milliards sur 12 mois glissants, pour atteindre un encours de 1 426,9 milliards d'euros fin décembre 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](mailto:2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr)