

Le 12 juillet 2016

### Le financement des sociétés non financières est plus dynamique en France que dans les autres principaux pays de la zone euro

En mai 2016, la croissance annuelle du financement des sociétés non financières (SNF), hors financement par fonds propres, augmente légèrement à 4,9 %, au lieu de 4,2 % en avril. Le crédit bancaire accélère en mai (+ 5,4 % sur un an après + 4,6% en avril), en raison d'une opération exceptionnelle. L'endettement de marché reste également dynamique à + 4,1 % sur un an.

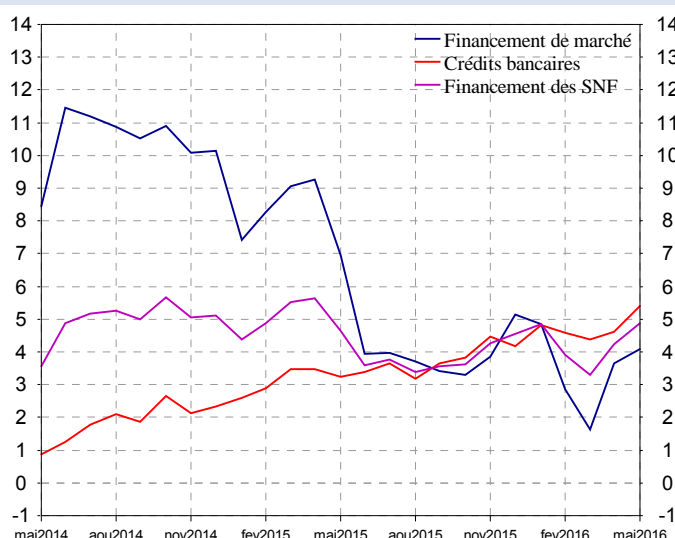
Sur les cinq dernières années, la croissance du financement des SNF a été globalement plus forte en France que dans les autres principaux pays de la zone euro, même si celle des SNF allemandes tend à la rejoindre au cours des derniers mois. En Espagne, la croissance du financement des SNF est encore un peu négative, de façon moins prononcée désormais qu'en Italie.

#### Financement des sociétés non financières

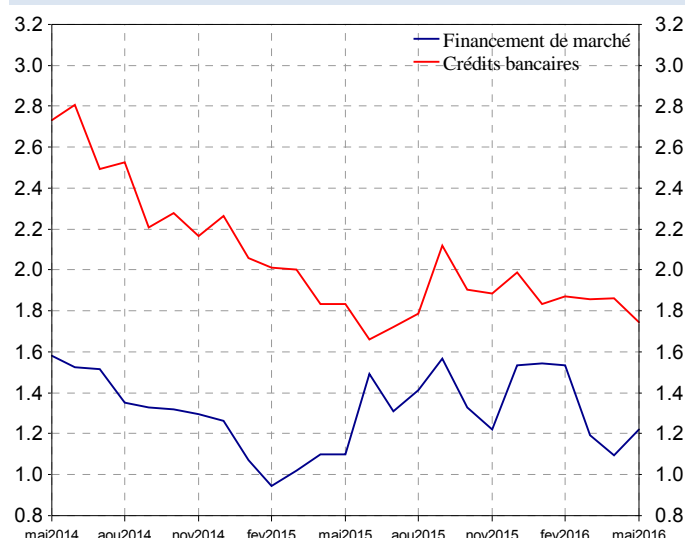
(Encours et flux non cvs en milliards d'euros, taux de croissance et taux d'intérêt en %)

	Encours	Flux annuel net	Taux de croissance annuel		Coût des financements nouveaux (moyenne mensuelle)	
	Mai-16	Mai-16	Avr.-16	Mai-16	Avr.-16	Mai-16
Financement des SNF	1469,6	68,4	4,2	4,9	1,56	1,54
- dont crédits bancaires	898,3	46,1	4,6	5,4	1,86	1,74
- dont financement de marché	571,3	22,3	3,6	4,1	1,1	1,22
en euros	446	23,8	4,3	5,6		
en devises	125,3	-1,5	1,6	-1,1		

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

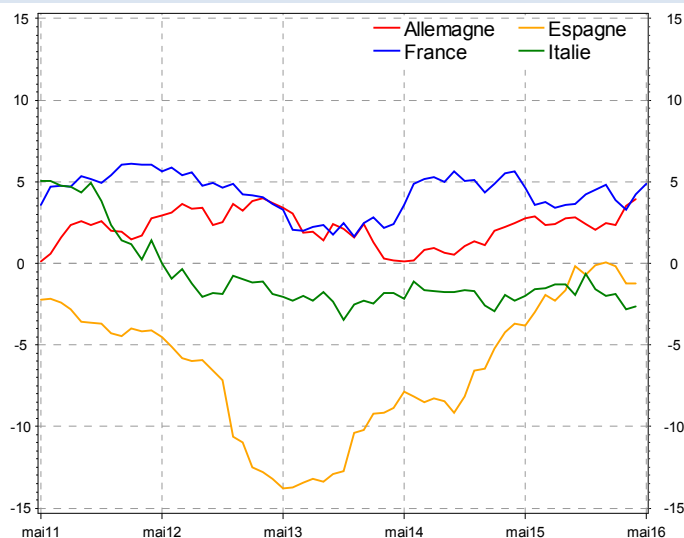


#### Coût moyen du financement (en %)



Source et calculs : Direction Générale des Statistiques

## Taux de croissance annuel du financement des sociétés non financières, comparaison internationale (en %)



Sources et calculs : Direction Générale des Statistiques, BCE

## Composition du financement des sociétés non financières

Le financement des sociétés non financières (SNF) résidentes, hors financement par fonds propres, 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.

Des informations plus détaillées sur les crédits aux sociétés non financières 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>

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)