

Financement des sociétés non financières – France • Janvier 2018

Le financement des sociétés non financières ralentit en janvier

La croissance du financement de marché se maintient en janvier (4,0 % en taux de croissance annuel, après 4,2 % le mois précédent). Malgré un ralentissement, à 5,4 % sur un an après 6,2 % le mois précédent, les crédits bancaires continuent de progresser à un rythme soutenu. Au total, l'endettement des sociétés non financières augmente sur un an de 4,8 % en janvier, après 5,4 % en décembre.

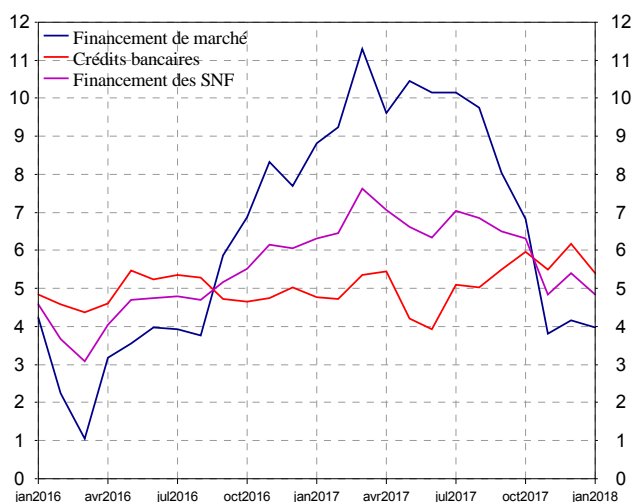
Le coût du financement atteint 1,27 %, en raison de la poursuite du redressement des taux des financements de marché mais également d'une hausse du coût des crédits bancaires.

Financement des sociétés non financières

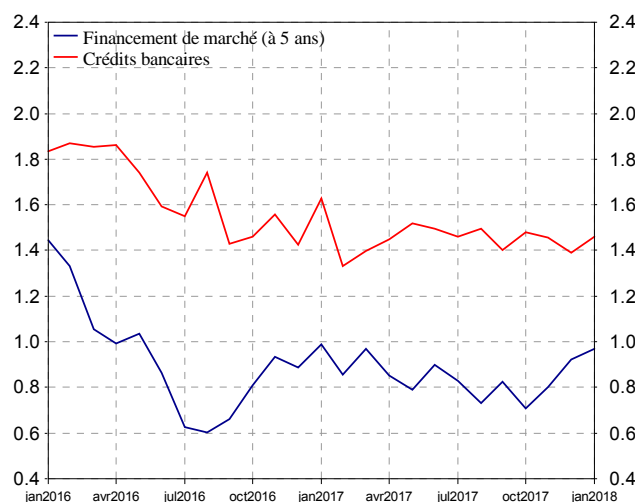
(Encours et flux non cvs en milliards d'euros, taux de croissance et taux d'intérêt en %)

	Encours	Flux annuel net	Taux de croissance annuel		Coût des financements nouveaux (moyenne mensuelle)	
	Jan.-18	Jan.-18	Déc.-17	Jan.-18	Déc.-17	Jan.-18
Financement des SNF	1570	73	5,4	4,8	1,21	1,27
- dont crédits bancaires	963	49	6,2	5,4	1,39	1,46
- dont financement de marché	607	24	4,2	4,0	0,92	0,97
en euros	493	29	6,9	6,2		
en devises	114	-5	-5,5	-4,3		

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



Coût moyen du financement (en %)



Source et calculs : Direction Générale des Statistiques



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 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 :

<https://www.banque-france.fr/statistiques/credit/credit/credits-aux-societes-non-financieres>

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 :

<https://www.banque-france.fr/statistiques/credit/endettement-et-titres/endettement-des-agents-non-financiers>

Le coût moyen des crédits bancaires est calculé à partir des taux d'intérêt des crédits octroyés au cours du mois par les banques françaises. Sont considérés les crédits en euros, à plus d'un an et d'un montant initial supérieur à 1 million d'euros. Sont exclus du périmètre les crédits renouvelables et les découverts.

Le coût moyen du financement de marché est calculé à partir des taux de rendement actuariels des titres vivants en fin de mois. Un calcul s'appuyant sur la courbe des taux permet de ramener les rendements de différentes maturités à une échéance constante de 5 ans. Sont considérés les titres de maturité initiale supérieure à un an, libellés en euros, et à taux de coupon fixe.

Les résultats des deux calculs ne sont toutefois pas directement comparables, la durée moyenne des financements par émission de titres ou par emprunt bancaire n'étant pas identique.

