

## Financement des sociétés non financières – France • Janvier 2019

### La progression du financement des sociétés non financières se maintient en janvier

Soutenu par les opérations en euros, l'endettement de marché des sociétés non financières accélère en janvier (+ 5,9 % sur un an après + 5,3 % le mois précédent). La croissance annuelle des crédits bancaires reste dynamique, à 6 %. Au total, le rythme de croissance du financement des entreprises s'établit à 6 % sur un an.

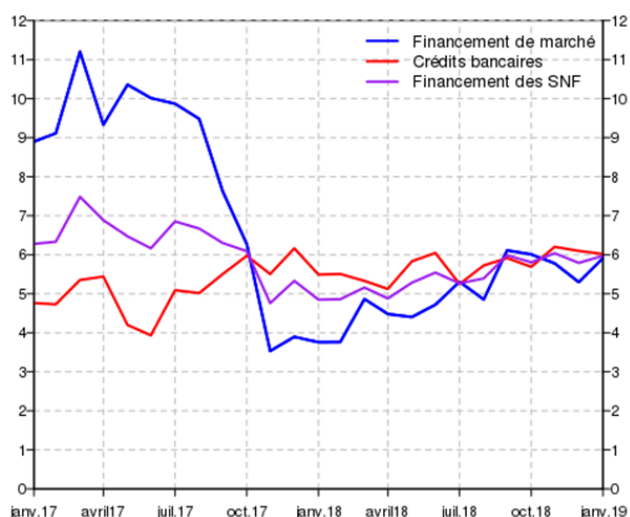
Le coût moyen du financement des entreprises à 5 ans enregistre en janvier une baisse de 9 points de base, diminuant pour les émissions titres de dette et dans une moindre mesure pour les crédits.

#### Financement des sociétés non financières

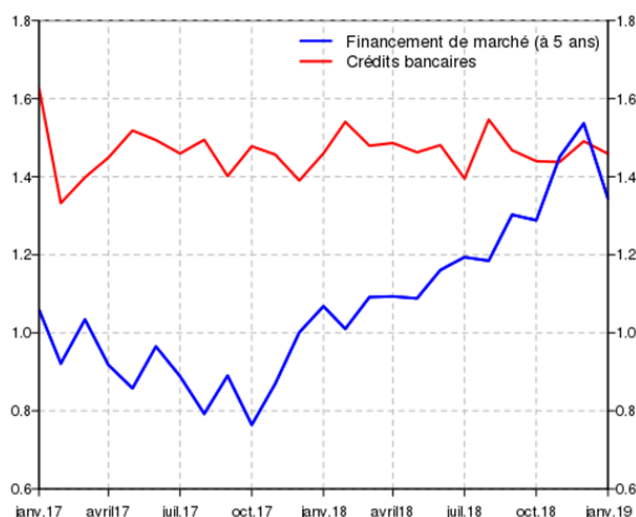
(Encours et flux non cvs en milliards d'euros, taux de croissance et taux d'intérêt en %)

	Encours		Flux annuel net		Taux de croissance annuel		Coût des financements nouveaux (moyenne mensuelle)	
	Jan.-19	Jan.-19	Déc.-18	Jan.-19	Déc.-18	Jan.-19	Déc.-18	Jan.-19
Financement des SNF	1620	91	5,8	6,0	1,51	1,42		
- dont crédits bancaires	1018	58	6,1	6,0	1,49	1,46		
- dont financement de marché	602	33	5,3	5,9	1,54	1,34		
en euros	494	37	6,4	8,0				
en devises	108	-4	0,6	-3,0				

#### 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 présenté dans ce « Stat Info » comprend les émissions de titres de créances sur les marchés (obligations et titres de créances négociables), souscrits par les résidents et les non-résidents, et les crédits accordés par les établissements de crédits résidents.

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. 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.

