

Financement des sociétés non financières – France • Septembre 2019

L'endettement des sociétés non financières maintient son rythme de croissance

En septembre, la croissance de l'endettement des sociétés non financières reste soutenue, à 6,1 % sur un an. Le taux de croissance du financement bancaire fléchit mais reste à un niveau élevé (+6,4 % en rythme annuel, après 7,2 % le mois précédent). Le taux de croissance annuel du financement de marché s'établit à 5,7 %, après 5,8 % en août.

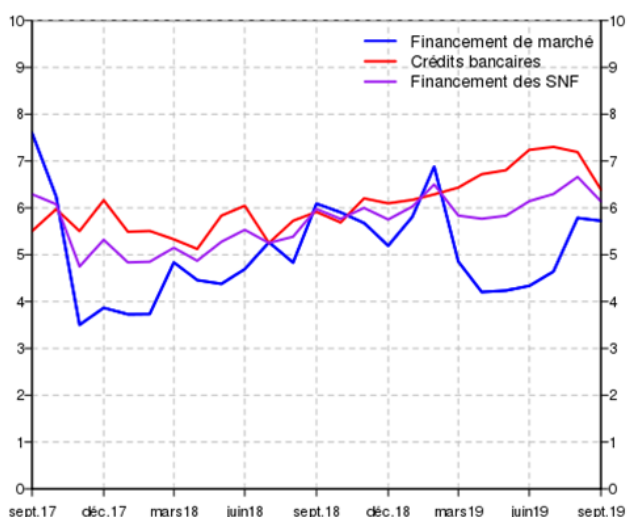
Après plusieurs mois consécutifs de baisse, le coût moyen à 5 ans du financement de marché croît de 16 points de base en septembre et atteint 0,62 %.

Financement des sociétés non financières

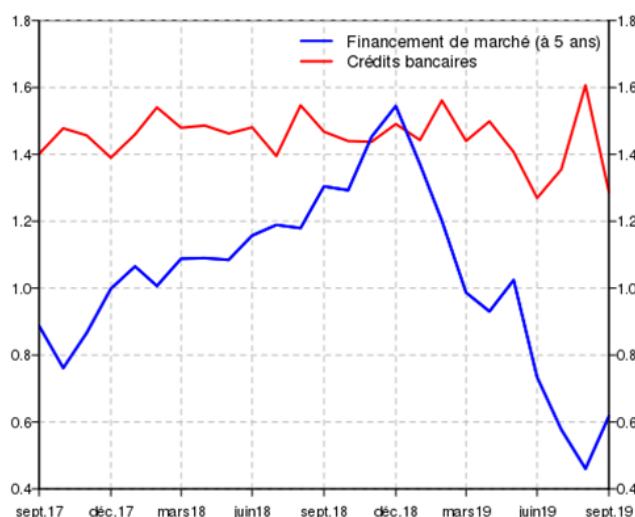
(Encours et flux non cvs en milliards d'euros, taux de croissance et taux d'intérêt en %)

	Encours	Flux annuel net	Taux de croissance annuel		Coût des financements nouveaux (moyenne mensuelle)	
	Sept.-19	Sept.-19	Août-19	Sept.-19	Août-19	Sept.-19
Financement des SNF	1698	98	6,7	6,1	1,18	1,03
- dont crédits bancaires	1054	63	7,2	6,4	1,61	1,29
- dont financement de marché	644	35	5,8	5,7	0,46	0,62
en euros	527	34	6,4	6,9		
en devises	117	1	3,2	0,7		

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



Coût moyen du financement (en %)



Source et calculs : Direction Générale des Statistiques, des Études et de l'International



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/epargne/comptes-nationaux-financiers/comptes-nationaux-financiers-par-secteurs/comptes-financiers-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. Le calcul du taux moyen de financement de marché exclut les valeurs extrêmes.

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.

