



9 janvier 2023

Financement des entreprises – France • Novembre 2022

Le crédit reste abondant

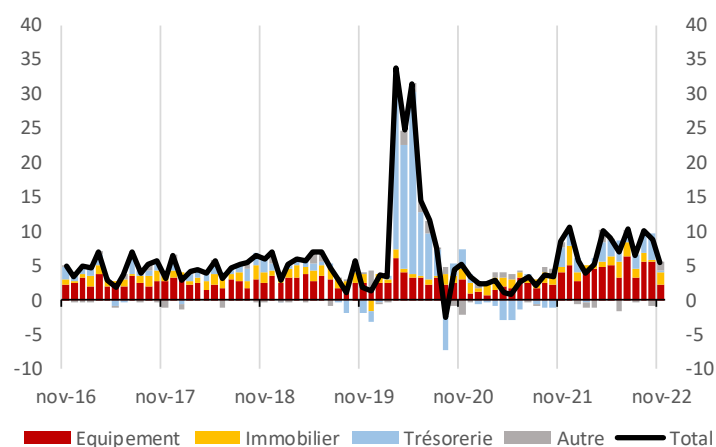
- La croissance du crédit bancaire sur un an reste très soutenue (+7,7% à fin novembre après + 8,6% à fin octobre). Elle reste dynamique, en particulier pour les grandes entreprises (+ 18,4% contre + 6,8% pour les ETI et + 5,8% pour les PME). Par secteur, la croissance est portée par l'ensemble de l'industrie (+13,8%) et les conseils et services aux entreprises (+ 12,5 %) tandis que l'hébergement et la restauration se démarquent avec une diminution du crédit sur un an (-0,9%).
- La réintermédiation bancaire du financement des entreprises se poursuit en raison d'un coût du crédit bancaire qui reste moins élevé que celui des émissions de titres de créances.
- Le coût du crédit bancaire augmente toutefois de 52 points de base en novembre (3,02 %, après 2,50 % en octobre) tandis que celui des émissions de titres de dette baisse (3,92%, après 4,39% en octobre). Au total, le coût global des financements des sociétés non-financières atteint 3,33 % en novembre, en hausse de 18 points de base par rapport à octobre.

1 - Vue d'ensemble des SNF : Encours et flux en Mds €, taux de croissance annuel et coût en %

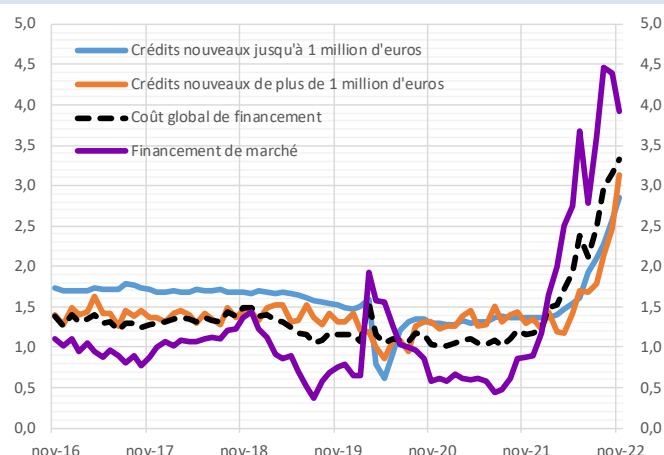
(données non cvs) ^W

	nov-22			Taux de croissance brut			Coût (taux d'intérêt annuel)		
	Encours	Flux nets sur 12 mois	Flux brut sur 12 mois (production)	sept-22	oct-22	nov-22	sept-22	oct-22	nov-22
Financement des SNF	2 021,7	87,2		4,8	4,8	4,5	2,98	3,15	3,33
Financement par crédit bancaire	1 323,7	95,1	378,2	7,9	8,6	7,7	2,18	2,50	3,02
Investissement	912,8			8,1	8,3	8,2			
Équipement	574,2			10,0	10,6	10,1			
Immobilier	338,6			5,1	4,7	5,1			
Trésorerie	344,3			8,4	11,1	8,0			
Autres	66,6			2,5	0,2	0,6			
Crédits <= 1 million €			125,7				2,28	2,58	2,85
Crédits > 1 million €			252,5				2,13	2,47	3,13
Financement de marché	698,0	-7,9		-0,6	-1,9	-1,1	4,47	4,39	3,92

Variations mensuelles d'encours de crédits par objet (données cvs-cjo en mds€) ^W



Coût par source de financements (en %) ^W





2 – Crédits bancaires par taille de SNF ^W

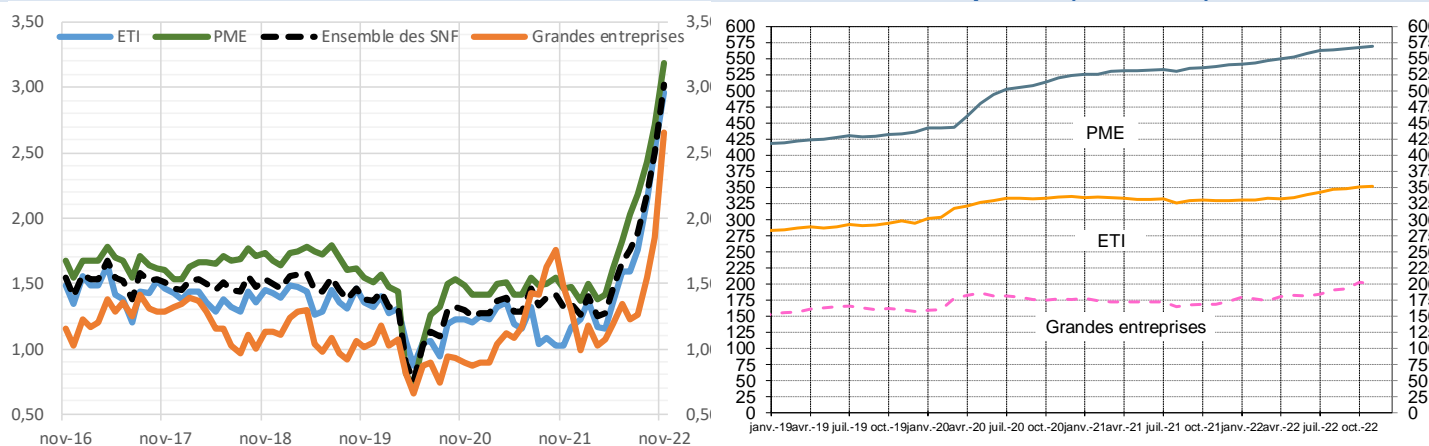
- Les taux de croissance du crédit sur un an sont relativement stables par rapport au mois d'octobre avec, pour les grandes entreprises une légère baisse à + 18,4 % en novembre 2022 contre + 20,3% en octobre 2022, pour les ETI une légère hausse à +6,8 % en novembre 2022 contre +6,2 % en octobre 2022, tandis que la croissance du crédit aux PME est stable à + 5,8 % en octobre et en novembre 2022.

	Encours en Mds €	Taux de croissance brut annuel en %			Coûts en % (taux d'intérêt annuel)		
	nov-22	sept-22	oct-22	nov-22	sept-22	oct-22	nov-22
Total SNF	1 323,7	7,9	8,6	7,7	2,18	2,50	3,02
<i>dont:</i>							
- PME	568,9	5,7	5,8	5,8	2,43	2,72	3,19
- ETI	351,8	5,7	6,2	6,8	2,14	2,52	2,96
- Grandes entreprises	199,6	15,2	20,3	18,4	1,55	1,85	2,66

Note de méthode : Les crédits totaux aux sociétés non financières (SNF) sont mesurés à partir des données des bilans bancaires, qui fournissent de l'information « macro », c'est-à-dire exhaustive (toutes les entreprises à partir des crédits au premier euro), avec certaines ventilations selon la nature du crédit. En parallèle, sur base réglementaire, les établissements de crédit et les entreprises d'investissement doivent déclarer par bénéficiaire (information « micro ») au Service Central des Risques de la Banque de France (SCR) les concours accordés dès-lors qu'ils dépassent 25 000 €. Cette collecte est progressivement abandonnée au profit de la collecte AnaCredit, sauf pour les banques de petite taille qui ne seront pas assujetties à cette déclaration, pour respecter la « proportionnalité » entre l'importance économique de la banque et les contraintes de ses obligations déclaratives. Cette collecte « micro », assez large mais non-exhaustive, offre l'avantage de pouvoir adopter les notions d'entreprise et de catégorie d'entreprise définies par le décret n° 2008-1354 relatif aux critères permettant de déterminer la catégorie d'appartenance d'une entreprise pour les besoins de l'analyse statistique et économique (décret d'application de l'article 51 de la loi de modernisation de l'économie - LME). La différence résiduelle entre le total par taille d'entreprise et le total SNF s'explique pour l'essentiel par ces différences de champs et par les unités légales ne pouvant être affectées dans une catégorie de taille selon les critères de la LME (« SCI et divers »).

Taux d'intérêt par taille d'entreprises (en %) ^W

Encours de crédits mobilisés par taille d'entreprises (en mds €) ^W





3 – Crédits bancaires par secteur (encours en mds €, taux de croissance annuel en %) ^W

- La croissance de l'encours des crédits mobilisés est notamment portée par l'ensemble des industries (+13,8 %, bien qu'étant très faible pour l'industrie manufacturière (+3,2 %) et les conseils et services aux entreprises (+ 12,5 %). Les encours de crédit baissent en revanche pour le secteur de l'hébergement et de la restauration (-0,9 %).

	mobilisés			mobilisés et mobilisables		
	Encours nov-22	Taux de croissance en %		Encours nov-22	Taux de croissance en %	
		oct-22/oct-21	nov-22/nov-21		oct-22/oct-21	nov-22/nov-21
Agriculture, sylviculture et pêche (AZ)	61,8	3,2	3,4	71,3	4,6	5,0
Toutes industries (BE)	167,6	12,6	13,8	262,7	7,5	8,2
- dont industrie manufacturière (C)	117,3	0,9	3,2	184,9	0,7	2,3
Construction (FZ)	76,8	11,0	8,3	115,9	7,0	6,7
Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles (G)	184,9	5,1	4,0	257,7	5,9	5,5
Transports et entreposage (H)	57,8	3,2	1,2	71,7	4,1	2,5
Hébergement et restauration (I)	48,8	-0,5	-0,9	53,5	-0,3	-0,6
Information et communication (JZ)	32,6	10,2	11,7	57,0	4,0	9,3
Activités immobilières (LZ) (*)	518,5	10,9	10,7	573,3	11,3	11,3
Conseils et services aux entreprises (MN)	100,1	11,7	12,5	127,5	9,3	10,0
Enseignement, Santé humaine, action sociale et autres services (PS)	59,2	0,8	0,9	67,9	-0,9	-1,1
Holdings	16,9	32,1	37,0	20,4	24,6	35,9
Total (**)	1 325,1	8,8	8,7	1 679,1	7,7	8,0

(*) Y compris sociétés civiles immobilières

(**) Sur la différence entre le total SNF et le total entreprises, cf. note de méthode