



# QUELS FINANCEMENTS EXTERNES DES ENTREPRISES FRANÇAISES À L'AUTOMNE 2014 ?

D. MOREAU  
PH. JEANNEL

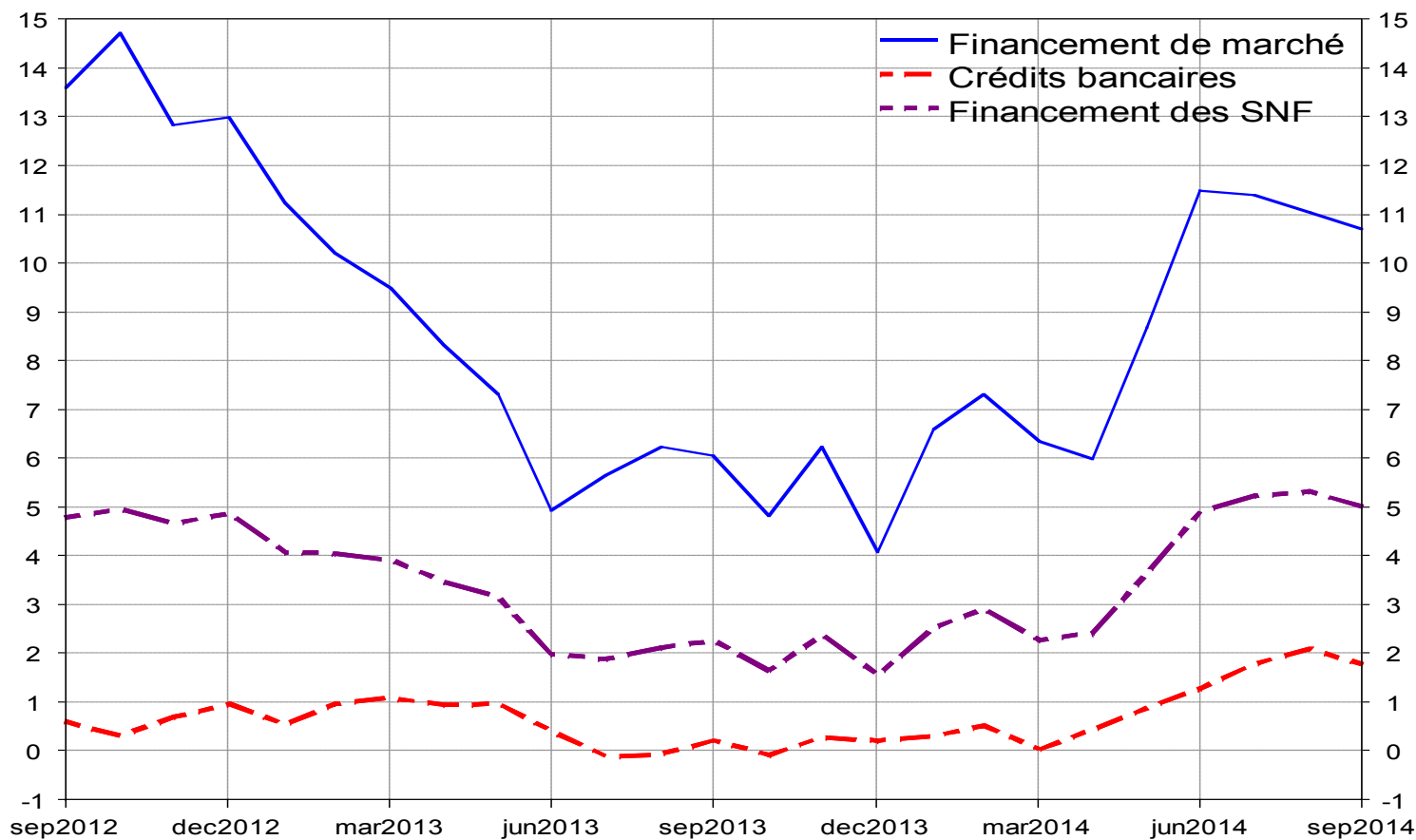
LE 21 NOVEMBRE 2014 – DIRECTION GÉNÉRALE DES STATISTIQUES  
COLLOQUE BANQUE DE FRANCE « SITUATION FINANCIÈRE DES ENTREPRISES »

## Points saillants

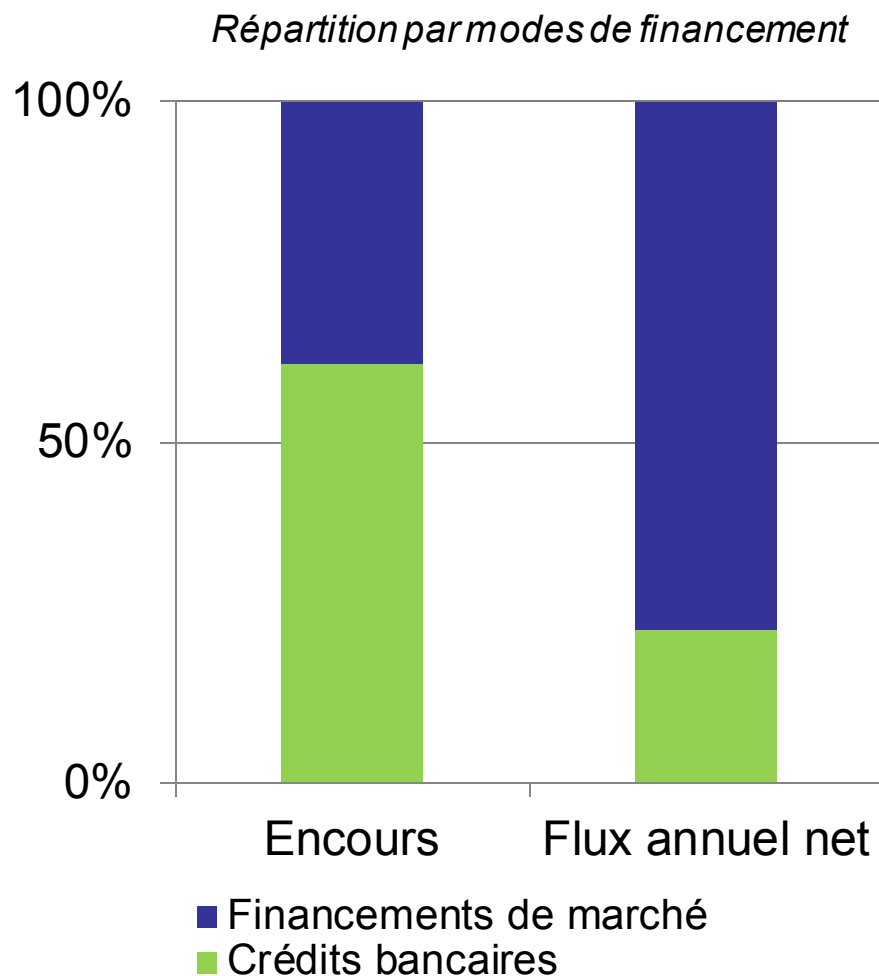
- 1 – Désintermédiation acquise pour les plus grandes entreprises et diversification des financements externes plus limitée pour les autres
- 2 – Une croissance du crédit bancaire répondant dans de bonnes conditions à une demande qui reste modérée

## Dynamique positive des financements bancaires et de marché

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

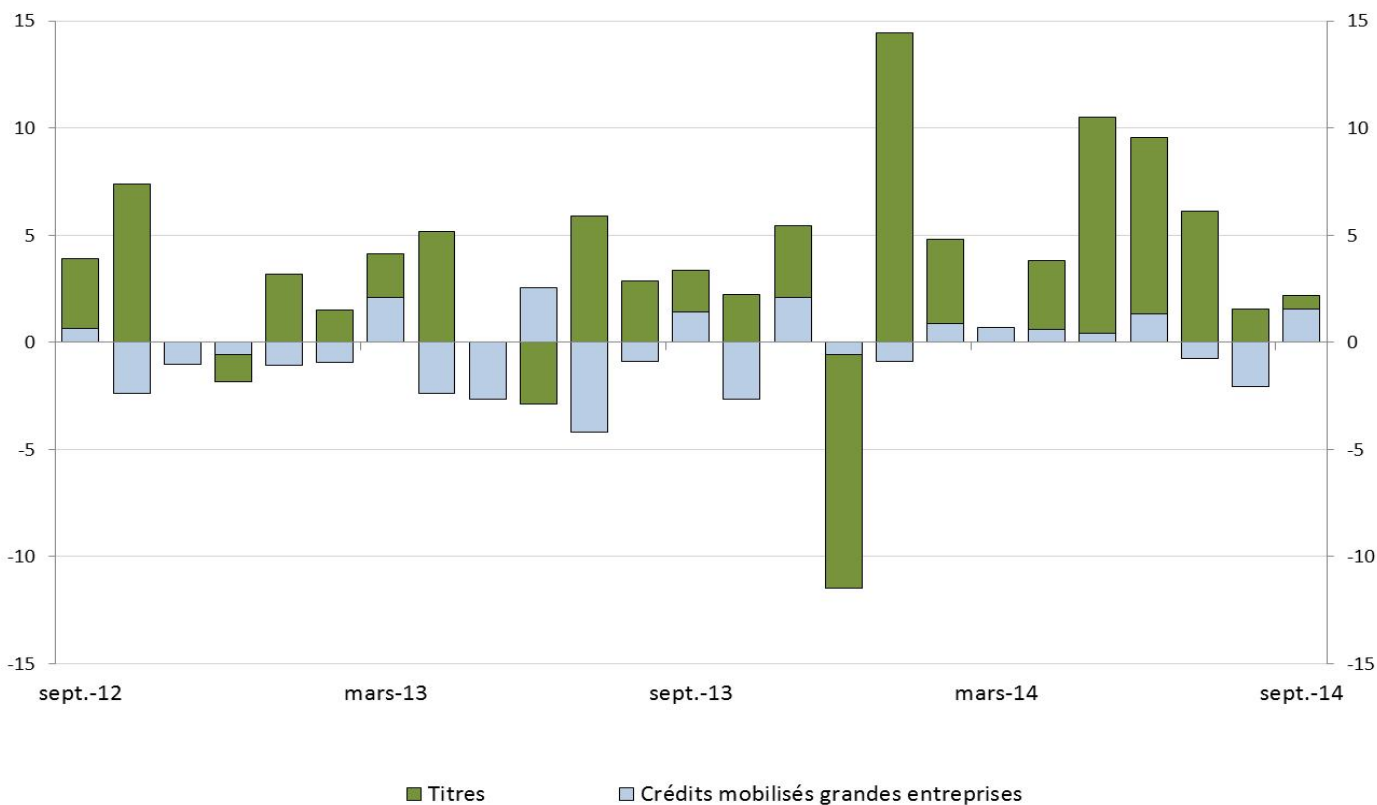


## En 2014, la désintermédiation est effective



## Des profils de flux mensuels de financements nouveaux des grandes entreprises très variables

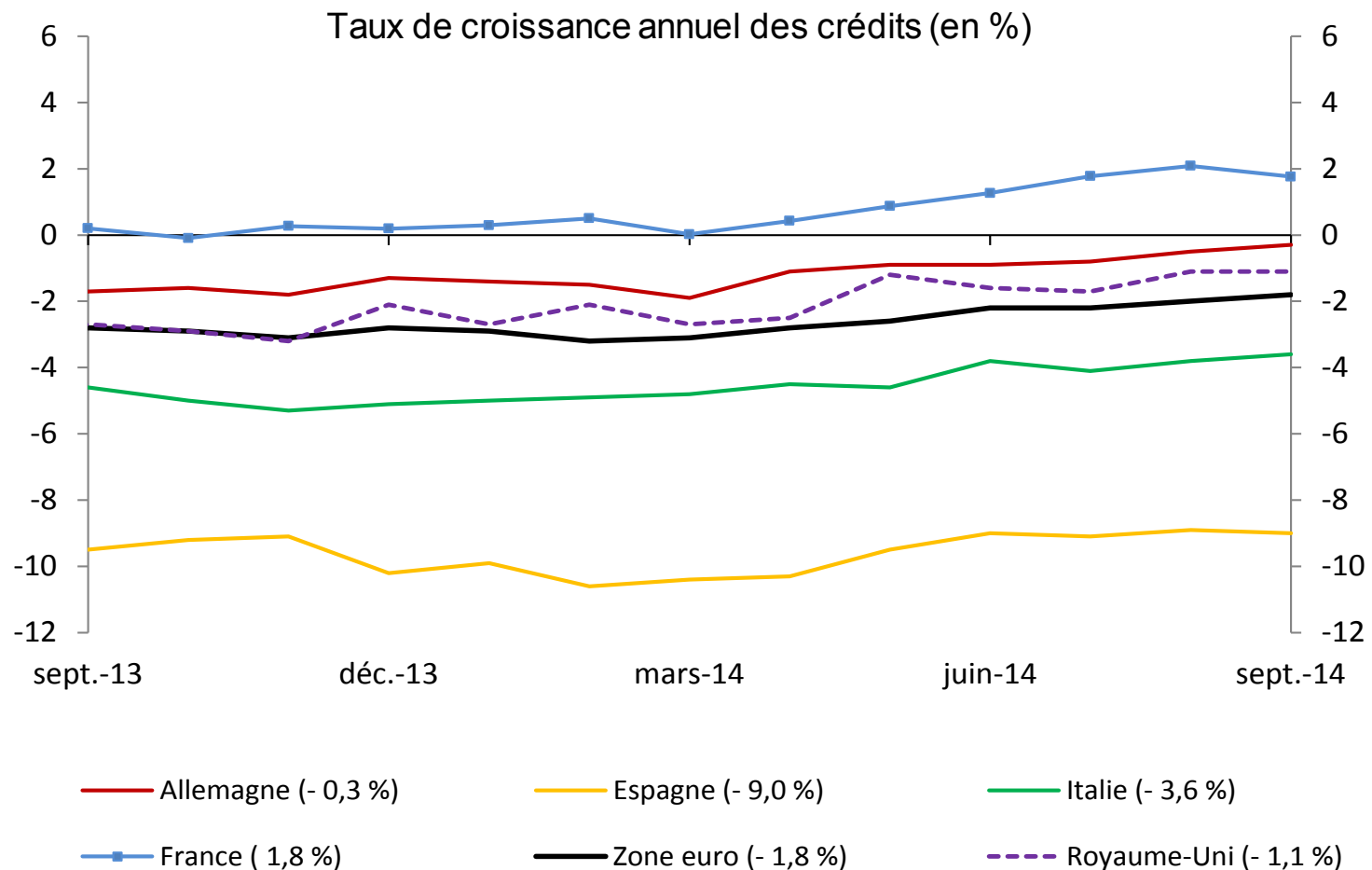
*Flux mensuels non cvs, en milliards d'euros*



- Les grandes entreprises soutiennent la dynamique des émissions de titres en France et dans la zone euro
  - Les sociétés non financières françaises ont effectué 51 Mds d'euro d'émissions nettes de juin 2013 à juin 2014, soit près de 60% des émissions nettes de la zone euro
  - En septembre 2014, les flux nets de l'année des émissions de long terme s'élèvent à 39,3 Mds contre 16,3 Mds sur la même période en 2013
  - Taux actuariel à 5 ans en forte baisse en 2014

- Accès à des financements privés, y compris sur des places étrangères (US, DE)
- Développement des investissements des assureurs
  - réforme du code des assureurs à l'été 2013 : élargissement des possibilités d'octroi de prêts non assortis de garanties à des entreprises non cotées
  - à fin juin 2014, hors détention via des OPC, les sociétés d'assurances détiennent 39 Mds d'euros de titres de créances de sociétés non financières résidentes, 2 Mds de plus qu'un an auparavant
  - possibilité d'acquérir des titres de fonds de titrisation dédiés aux prêts à l'économie : Fonds commun NOVO constitués au 3ème trimestre 2013 ont un actif composé de créances ETI - PME
- La titrisation confère une valeur de liquidité aux financements accordés aux entreprises : près de 10 Mds d'encours dans les véhicules de titrisation résidents

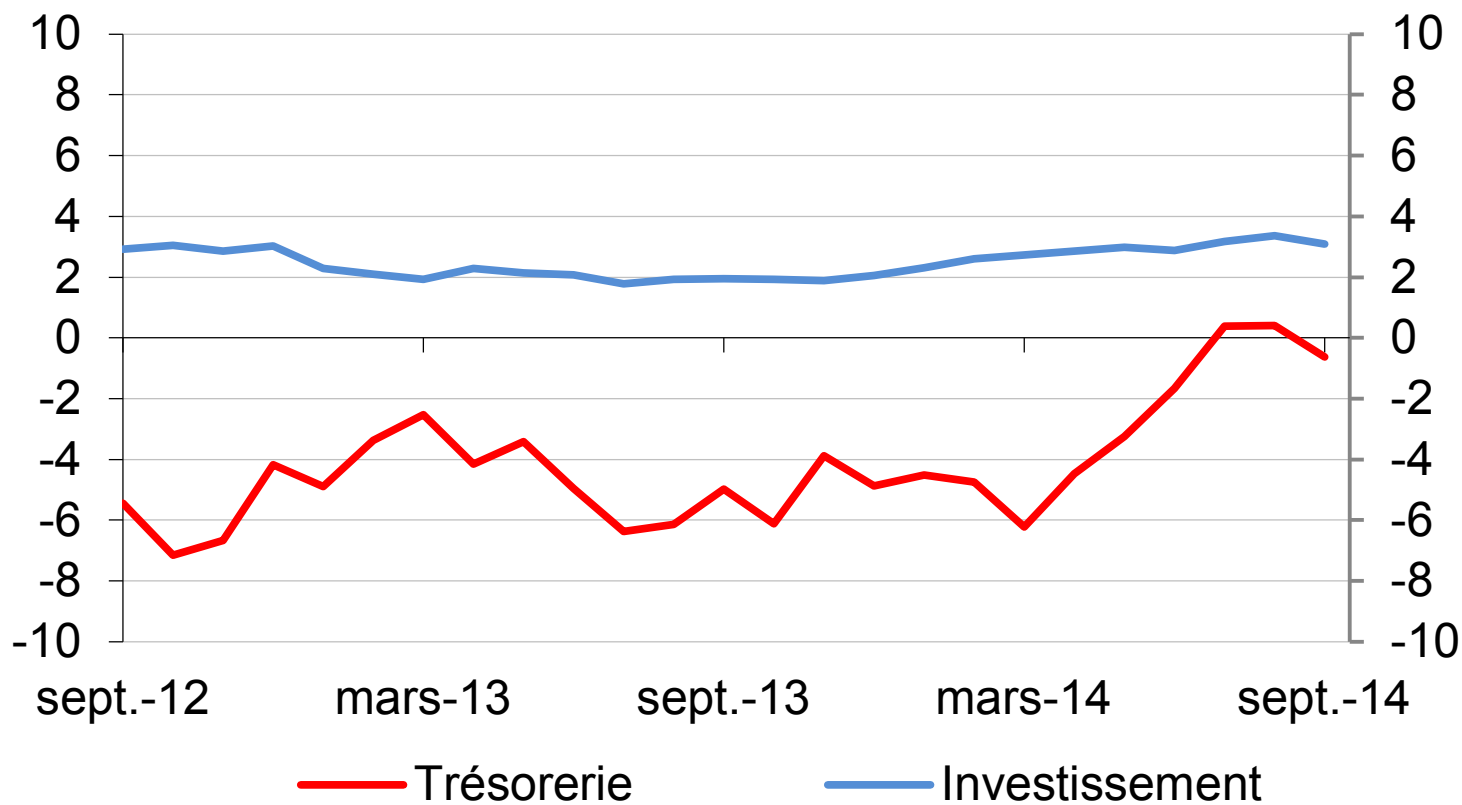
## Les besoins de financement des entreprises françaises se traduisent par une croissance du crédit bancaire favorable par rapport à la zone euro





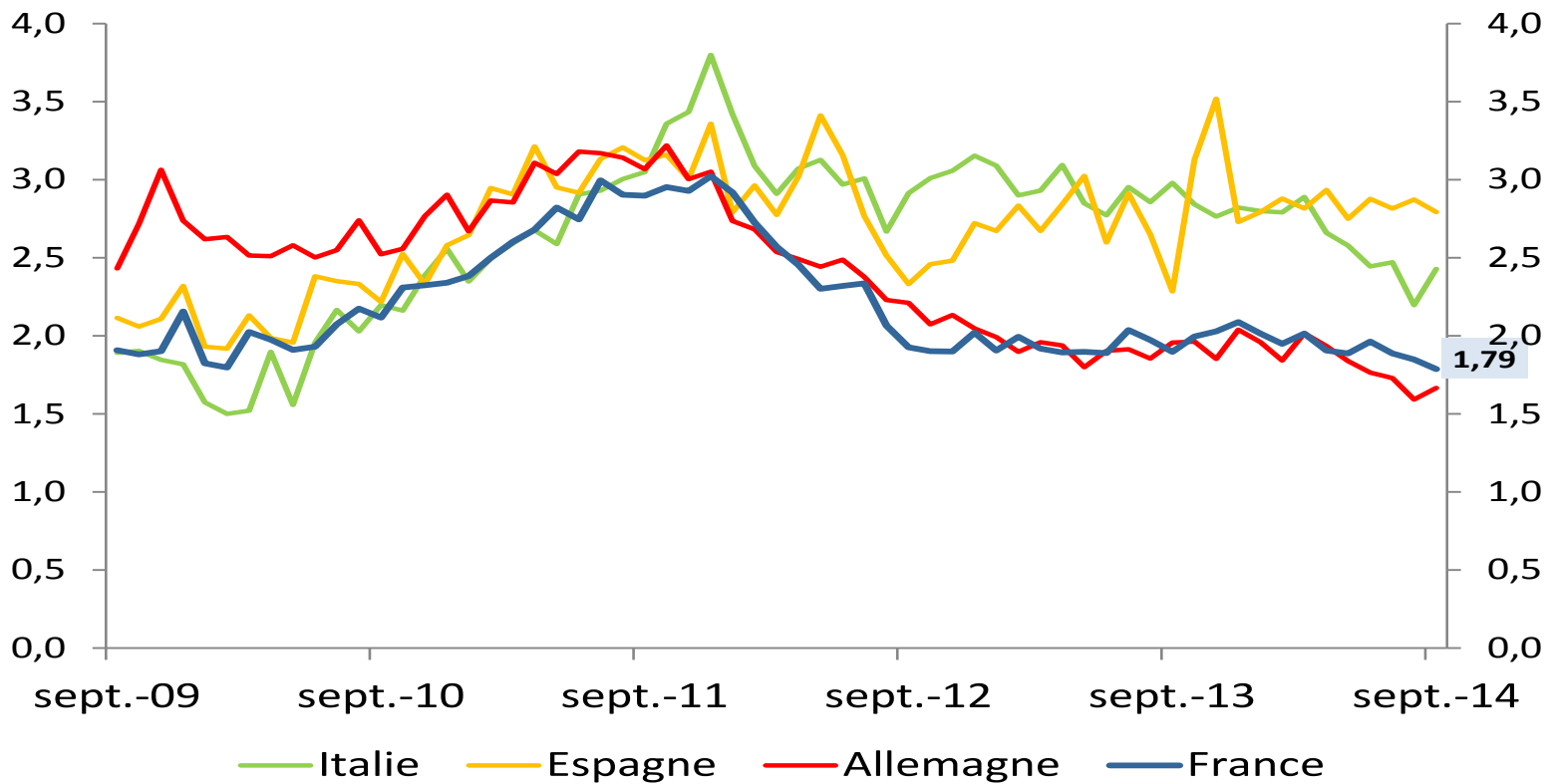
## L'investissement, moteur de la croissance modérée des crédits bancaires

Évolution des crédits aux SNF résidentes par objet  
(Taux de croissance annuel en %)



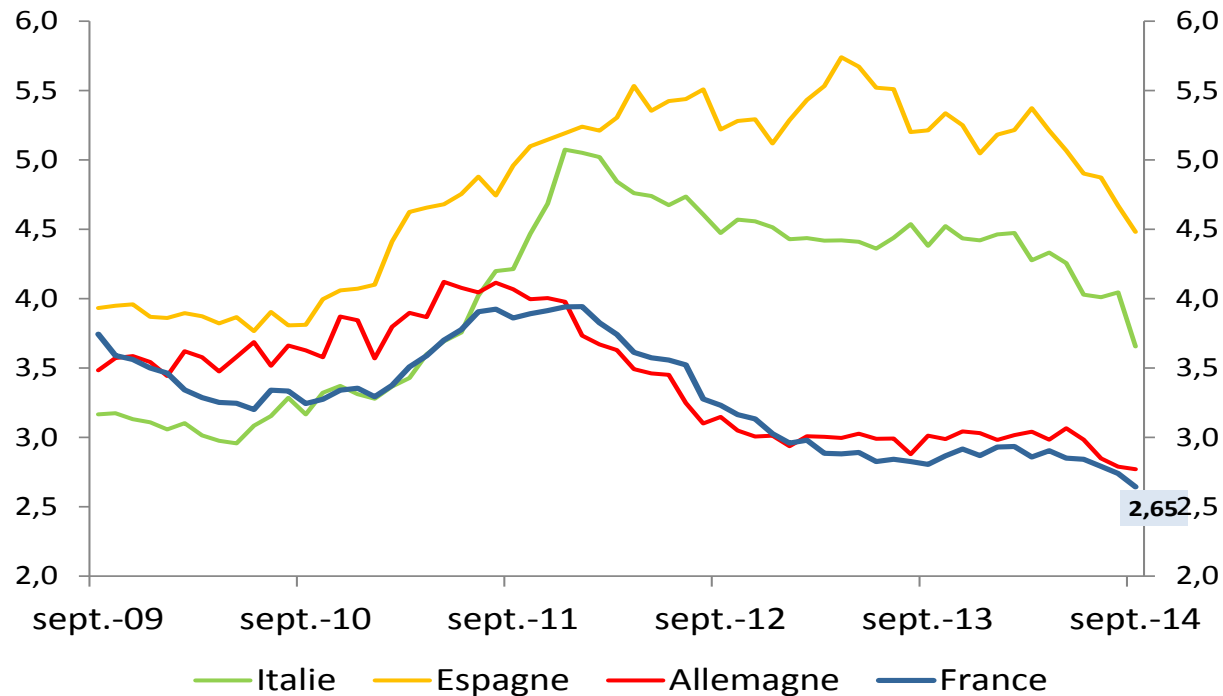
Coût en baisse des financements nouveaux

Taux des crédits SNF > 1 M toutes durées



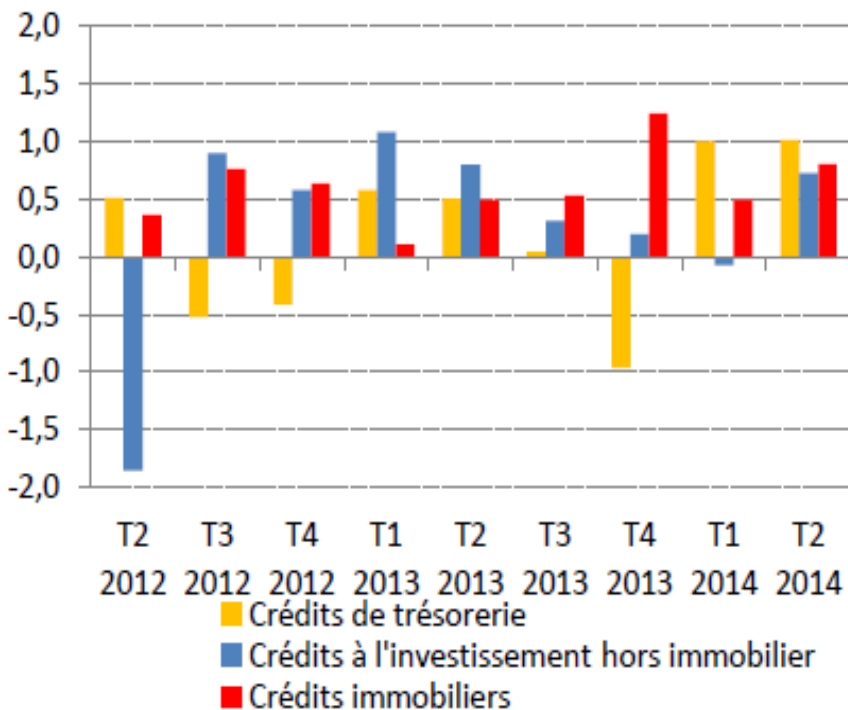
- Le crédit bancaire répond dans de bonnes conditions à la demande modérée des ETI et PME
- le coût du crédit continue de diminuer en France, en particulier pour les crédits de moins d'un million d'euros

**Taux des crédits SNF < 1 M toutes durées**

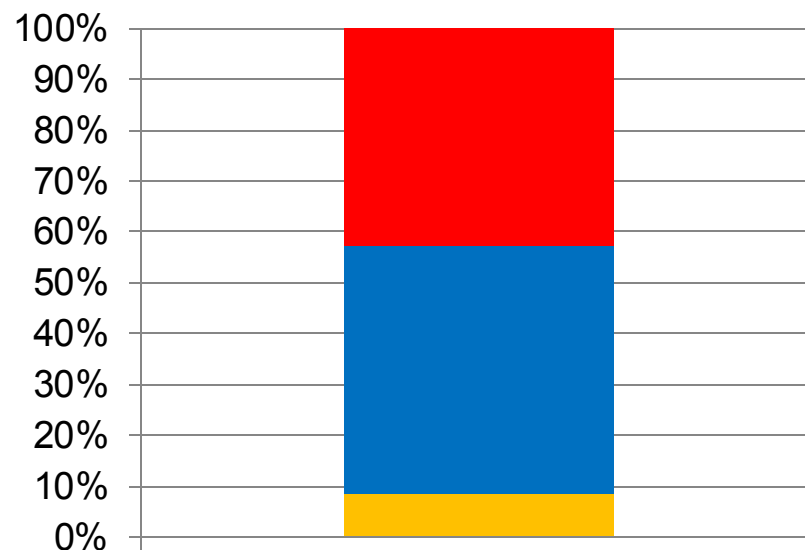


## Les crédits aux micro-entreprises progressent de 2,4 % sur un an

- Variation d'encours des crédits aux micro-entreprises



- Répartition des encours par type de crédits (230 milliards €)



- crédits immobiliers
- crédits à l'investissement hors immobilier
- crédits de trésorerie, affacturage inclus

Banque de France – Direction Générale des Statistiques – DSMF