

Le 10 novembre 2016

### Accélération des émissions de titres de sociétés non financières

Le taux de croissance annuel de l'endettement de marché augmente en septembre (+5,5 % après 3,3 % le mois précédent), en raison d'importantes émissions brutes, à hauteur de 32,8 milliards d'euros, soit le montant le plus élevé depuis janvier 2014. Le taux de croissance des emprunts bancaires passe de 5,3 % à 4,9 %. Au total, la croissance du financement des sociétés non financières s'établit, sur un an, à 5,1 % en septembre, après 4,5 % en août.

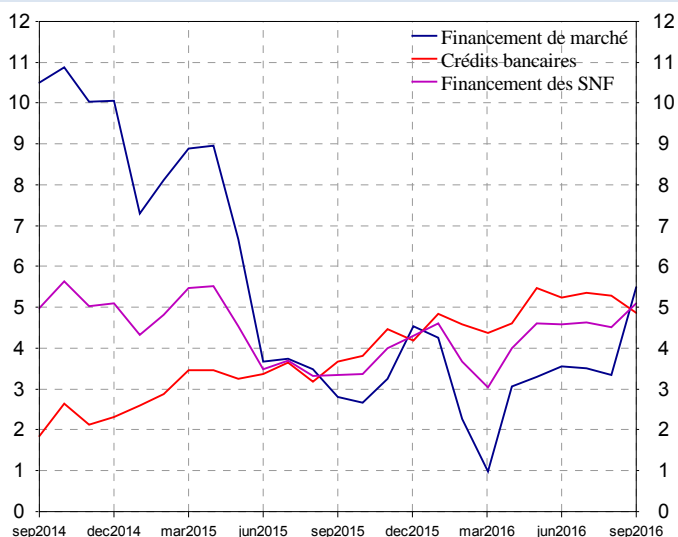
Alors que le coût moyen des financements de marché est relativement stable en septembre, celui du crédit bancaire diminue à nouveau et affiche une baisse de près de 60 points de base depuis le début de l'année.

#### Financement des sociétés non financières

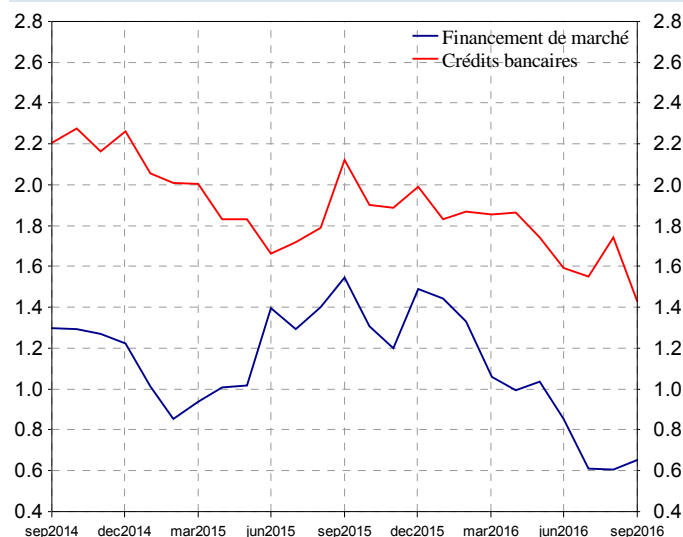
(Encours et flux non cvs en milliards d'euros, taux de croissance et taux d'intérêt en %)

	Encours		Flux annuel net		Taux de croissance annuel		Coût des financements nouveaux (moyenne mensuelle)	
	Sept.-16	Sept.-16	Août-16	Sept.-16	Août-16	Sept.-16	Août-16	Sept.-16
Financement des SNF	1472	72	4,5	5,1	1,30	1,13		
- dont crédits bancaires	897	42	5,3	4,9	1,74	1,43		
- dont financement de marché	575	30	3,3	5,5	0,60	0,65		
en euros	453	26	4,3	6,1				
en devises	122	4	-0,1	3,2				

#### 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 utilisations de 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 :

<http://www.banque-france.fr/economie-et-statistiques/stats-info/detail/credits-aux-societes-non-financieres.html>

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 :

<http://www.banque-france.fr/economie-et-statistiques/stats-info/detail/endettement-des-agents-non-financiers.html>

Le coût des financements nouveaux est une moyenne pondérée des financements de marché d'une part, des crédits à plus d'un an d'un montant initial de plus de 1 million d'euros d'autre part. Les résultats des deux calculs ne sont toutefois pas directement comparables, notamment parce que la durée moyenne des financements par émission de titres ou par emprunt bancaire ne sont pas identiques. Or, le coût d'un financement dépend, entre autres facteurs, de sa durée.

Les demandes d'abonnement aux Stat info peuvent être adressées à [2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr](mailto:2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr)