

Financement des sociétés non financières – France • Juillet 2020

La baisse du coût du financement de marché des entreprises se poursuit en juillet

La baisse du coût moyen à 5 ans du financement de marché des entreprises se poursuit. Il s'élève à 1,08 % en juillet, soit une diminution de 88 points de base par rapport au pic atteint en mars.

La progression du financement des sociétés non financières est quasi stable (+ 12,9 % sur un an en juillet après + 13,1 % en juin). Le taux de croissance annuel de l'endettement de marché est en baisse, à + 13,5 % (après + 14,7 % en juin). La croissance du financement par crédit bancaire est de + 12,6 % en rythme annuel.

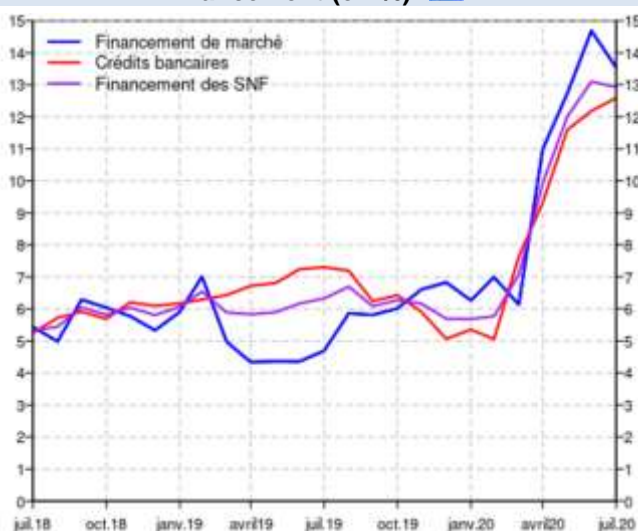
La hausse récente de l'endettement des SNF s'accompagne d'une progression de leur trésorerie (cf. L'impact de la crise du Covid-19 sur le financement des ménages et des entreprises-août 2020).

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	
	Juil.-20	Juil.-20	Juin-20	Juil.-20	Juin-20	Juil.-20	Juin-20	Juil.-20
Financement des SNF	1885	217	13,1	12,9	1,23	1,19		
- dont crédits bancaires	1186	133	12,2	12,6	1,18	1,26		
- dont financement de marché	698	84	14,7	13,5	1,29	1,08		
en euros	593	82	17,0	16,1				
en devises	105	2	3,8	1,5				

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.

