

8 février 2023

## Financement des entreprises – France • Décembre 2022

### Croissance soutenue du crédit aux entreprises en 2022

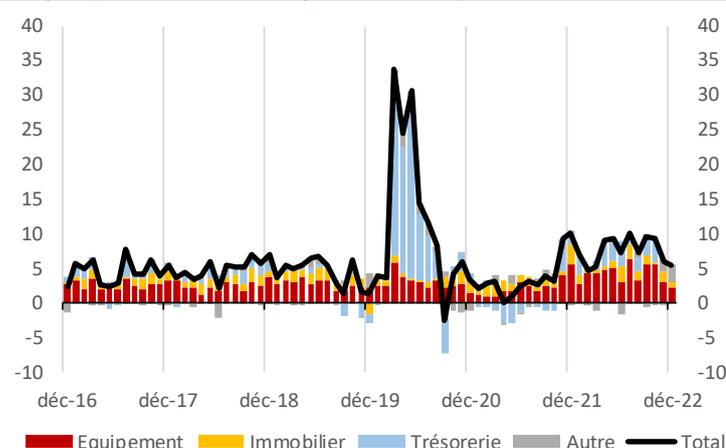
- A fin décembre, la croissance de l'encours de crédit bancaire aux sociétés non financières (SNF) a progressé de + 7,3 %. Comme les mois précédents, cette dynamique a bénéficié aux grandes entreprises (+ 14,9 %) et dans une moindre mesure aux ETI (+ 6,7 %) et aux PME (+ 5,4 %), essentiellement pour le crédit d'investissement. Par secteur, la croissance est encore portée par l'ensemble des industries (+ 9,3%) et les conseils et services aux entreprises (+ 13,2 %).
- L'année 2022 est marquée par une réintermédiation du financement des entreprises. En effet, ces dernières ont privilégié le canal du crédit bancaire pour emprunter, avec un flux net sur 12 mois de + 90,3 Mds€, plus du double du montant observé en 2021 (+ 43,7 Mds€), au détriment des émissions de titres de dette, en repli de 6,5 Mds€ sur l'année.
- Tout en restant assez nettement en dessous du coût des émissions de titres de dette (4,30 % en décembre 2022), le taux d'intérêt des crédits bancaires a continué à augmenter en fin d'année, pour atteindre 3,13 % en décembre 2022 (après 3,03 % en novembre).

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

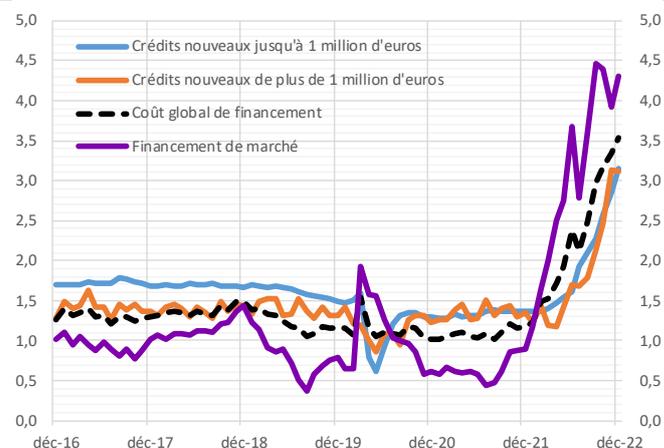
(données non cvs) <sup>W</sup>

	déc-22			Taux de croissance brut			Coût (taux d'intérêt annuel)		
	Encours	Flux nets sur 12 mois	Flux brut sur 12 mois (production)	oct-22	nov-22	déc-22	oct-22	nov-22	déc-22
<b>Financement des SNF</b>	<b>2 024,0</b>	<b>83,8</b>		<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,16</b>	<b>3,34</b>	<b>3,53</b>
<b>Financement par crédit bancaire</b>	<b>1 330,7</b>	<b>90,3</b>	<b>373,3</b>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>2,50</b>	<b>3,03</b>	<b>3,13</b>
Investissement	918,3			8,3	8,3	7,5			
Équipement	577,9			10,6	10,3	9,5			
Immobilier	340,4			4,7	5,1	4,3			
Trésorerie	342,1			11,1	7,7	7,1			
Autres	70,3			0,2	0,6	5,4			
Crédits <= 1 million €			125,3				2,58	2,85	3,14
Crédits > 1 million €			248,0				2,47	3,13	3,12
<b>Financement de marché</b>	<b>693,2</b>	<b>-6,5</b>		<b>-1,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>4,40</b>	<b>3,92</b>	<b>4,30</b>

#### Variations mensuelles d'encours de crédits par objet (données cvs-cjo en mds€) <sup>W</sup>



#### Coût par source de financements (en %) <sup>W</sup>



-1-



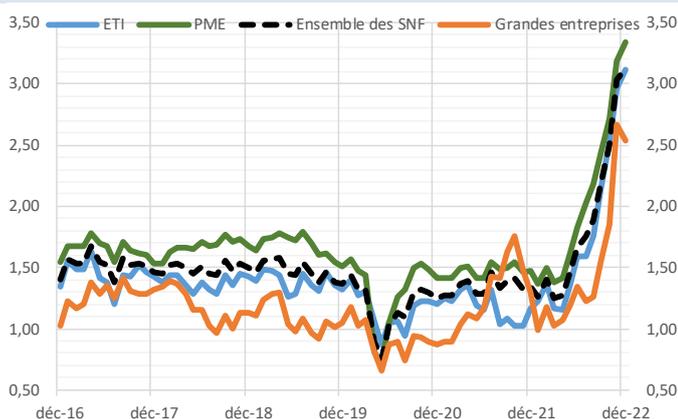
## 2 – Crédits bancaires par taille de SNF <sup>W</sup>

- Hors grandes entreprises, les taux de croissance du crédit sur un an sont relativement stables par rapport au mois de novembre : + 5,4% pour les PME et + 6,7% pour les ETI. La croissance mensuelle des encours bancaires à destination des grandes entreprises demeure très positive même si en retrait par rapport aux deux mois précédents : + 14,9% en décembre.

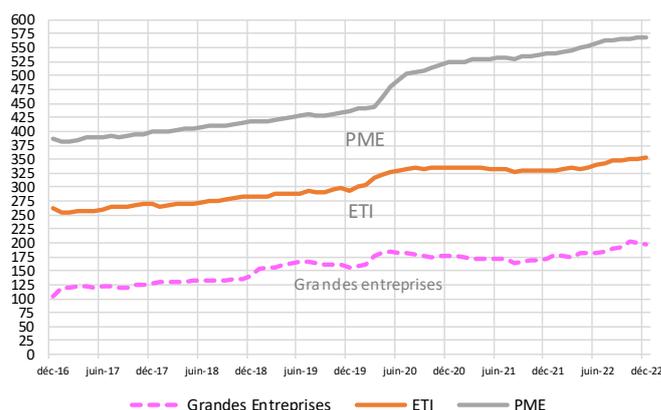
	Encours en Mds €	Taux de croissance brut annuel en %			Coûts en % (taux d'intérêt annuel)		
	déc-22	oct-22	nov-22	déc-22	oct-22	nov-22	déc-22
<b>Total SNF</b>	1 330,7	8,6	7,7	7,3	2,50	3,03	3,13
<i>dont:</i>							
- PME	568,8	5,8	5,8	5,4	2,72	3,19	3,34
- ETI	352,3	6,2	6,5	6,7	2,52	2,96	3,11
- Grandes entreprises	198,3	20,4	18,5	14,9	1,85	2,67	2,54

*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 %) <sup>W</sup>



### Encours de crédits mobilisés par taille d'entreprises (en mds €) <sup>W</sup>





### 3 – Crédits bancaires par secteur\*\* (encours en mds €, taux de croissance annuel en %) <sup>W</sup>

- La croissance de l'encours des crédits mobilisés est notamment portée par l'ensemble des industries (+9,3%, bien que quasi nulle pour l'industrie manufacturière à -0,2 %) et les conseils et services aux entreprises (+13,2%). Il est toujours très positif dans le secteur « activités immobilières » du fait des encours alloués aux SCI. Les encours de crédit continuent de baisser en revanche pour le secteur de l'hébergement et de la restauration (-1,2 %), fortement bénéficiaires des PGE. Le stock de crédits fin 2022 demeure toutefois supérieur de 13 GEUR à celui fin 2019 pour ce secteur.

	mobilisés			mobilisés et mobilisables		
	Encours déc-22	Taux de croissance en % nov-22      déc-22		Encours déc-22	Taux de croissance en % nov-22      déc-22	
Agriculture, sylviculture et pêche (AZ)	62,0	3,5	3,7	71,5	5,0	5,0
Toutes industries (BE)	167,4	13,9	9,3	261,1	8,3	5,3
- dont industrie manufacturière (C)	117,5	3,2	-0,2	185,0	2,3	0,9
Construction (FZ)	76,7	8,3	8,5	116,4	6,6	5,6
Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles (G)	183,0	4,1	3,3	258,5	5,5	5,7
Transports et entreposage (H)	57,4	1,2	1,0	71,4	2,5	2,8
Hébergement et restauration (I)	49,0	-1,0	-1,2	53,8	-0,6	-0,7
Information et communication (JZ)	33,5	10,8	10,1	57,5	8,9	7,3
Activités immobilières (LZ) (*)	517,5	10,5	10,6	573,5	11,2	11,1
Conseils et services aux entreprises (MN)	100,6	12,9	13,2	128,8	10,4	11,6
Enseignement, Santé humaine, action sociale et autres services (PS)	59,3	0,9	0,9	68,6	-1,1	-0,1
Holdings	20,7	32,8	26,8	24,9	30,1	24,8

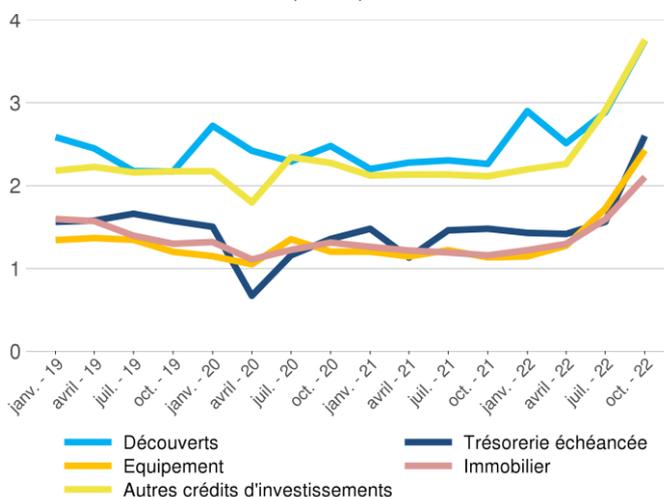
(\*) Y compris sociétés civiles immobilières

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

### 4 – Complément trimestriel <sup>W</sup>

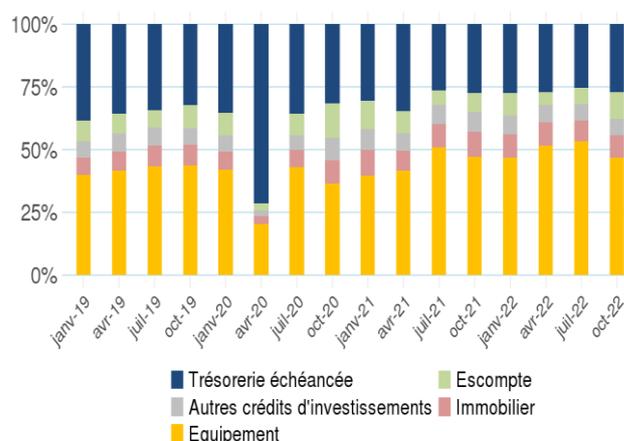
#### Taux moyen des crédits par objet <sup>W</sup>

(en %)



#### Répartition du flux de crédits nouveaux par objet <sup>W</sup>

(en % du flux nouveau hors découverts)





### Caractéristiques des nouveaux crédits aux entreprises

	TESE moyen (en %)		Durée moyenne (en mois)	Part des prêt à taux fixe (en %)
	07/2022	10/2022	10/2022	10/2022
Découverts	2,89	3,75		
Trésorerie échéancée	1,56	2,60	28	22
Équipement	1,72	2,43	118	82
Immobilier	1,59	2,10	195	86
Autres crédits d'investissements	2,91	3,76	63	96

L'enquête est réalisée auprès d'un échantillon de guichets et de sièges d'établissements bancaires ayant leur activité en métropole. Elle prend en compte les crédits nouveaux accordés au cours du premier mois de chaque trimestre aux sociétés non financières. Elle se fonde sur le taux effectif au sens étroit (TESE), c'est-à-dire la composante d'intérêt du taux effectif global (TEG).