

Le financement des entreprises

Constats et enjeux

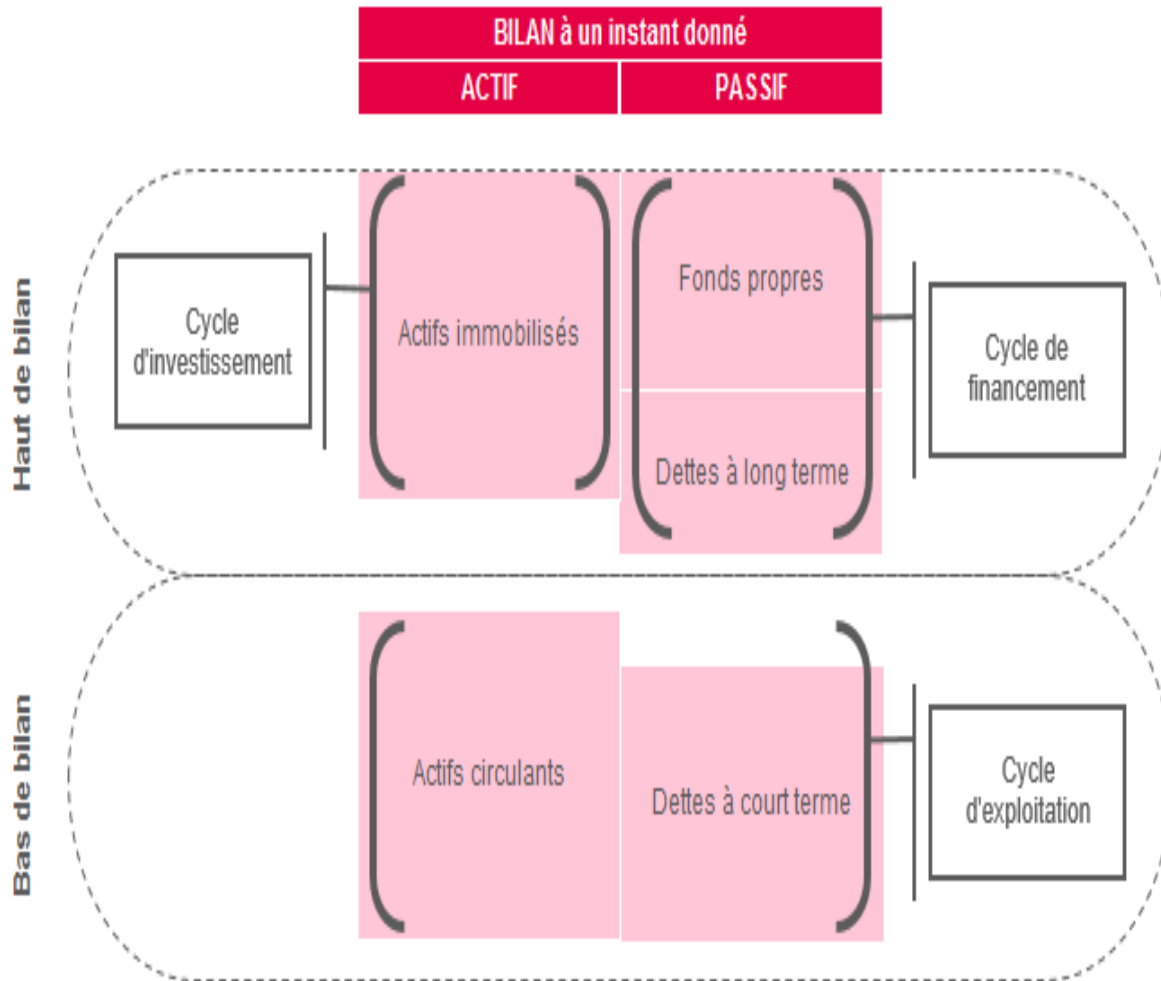
Le financement des entreprises

Constats et enjeux

1. Les modes de financement des entreprises
2. Des entreprises résilientes face aux crises
3. Un accès au crédit bancaire toujours aisé
4. Les travaux de l'Observatoire du financement des entreprises

1 - Les modes de financement des entreprises (1/4)

L'activité des entreprises génère des besoins de financement



Sources de financement

Apport d'actionnaire
Autofinancement
Emprunt sur les marchés
Emprunt bancaire
Dette fournisseurs

1 - Les modes de financement des entreprises (2/4)

La finance assure une allocation des ressources

Capacité / besoins de financement – encours 2022

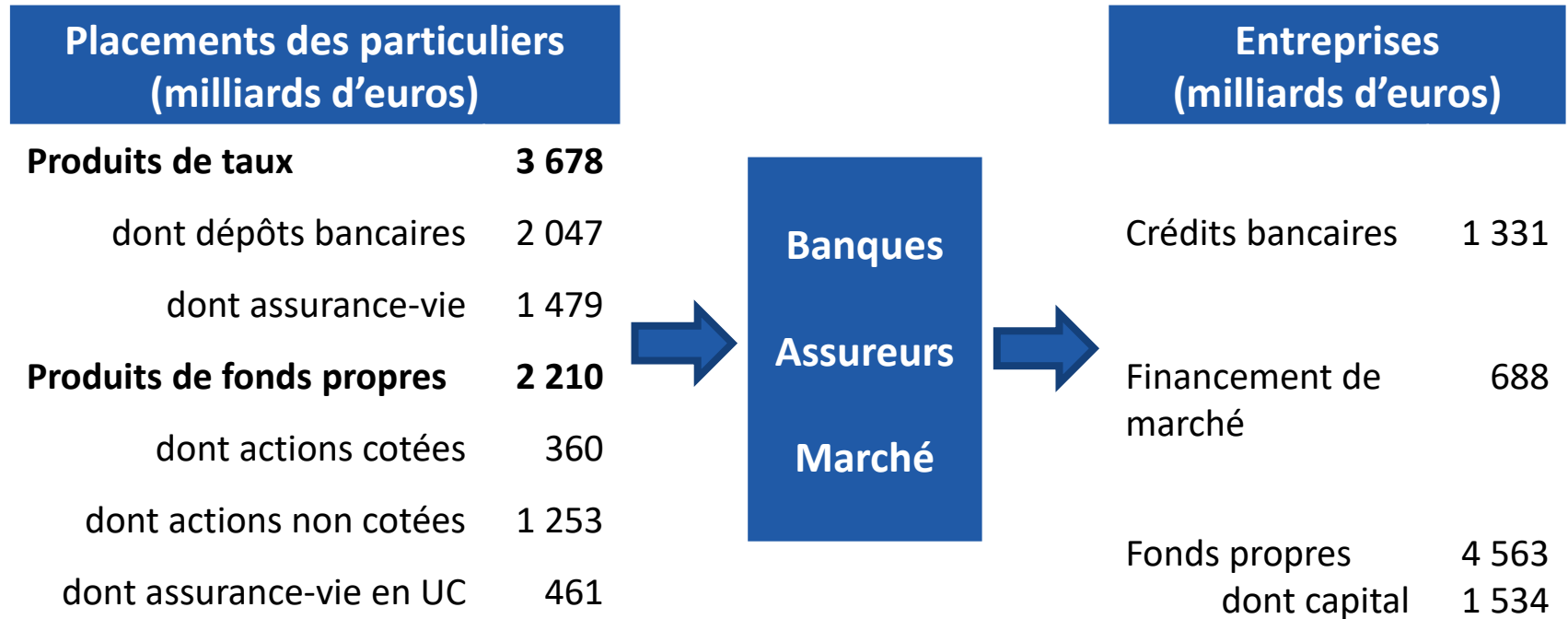
En milliards euros	Particuliers	Entreprises	Administrations
Patrimoine net	4 356	- 2 513	- 1 852

Source : Banque de France - Capacité / besoin de financement des secteurs institutionnels – décembre 2022



1 - Les modes de financement des entreprises (3/4)

Les particuliers contribuent au financement des entreprises



Source : Banque de France - Épargne et Patrimoine financiers des ménages – 1^{er} trimestre 2023

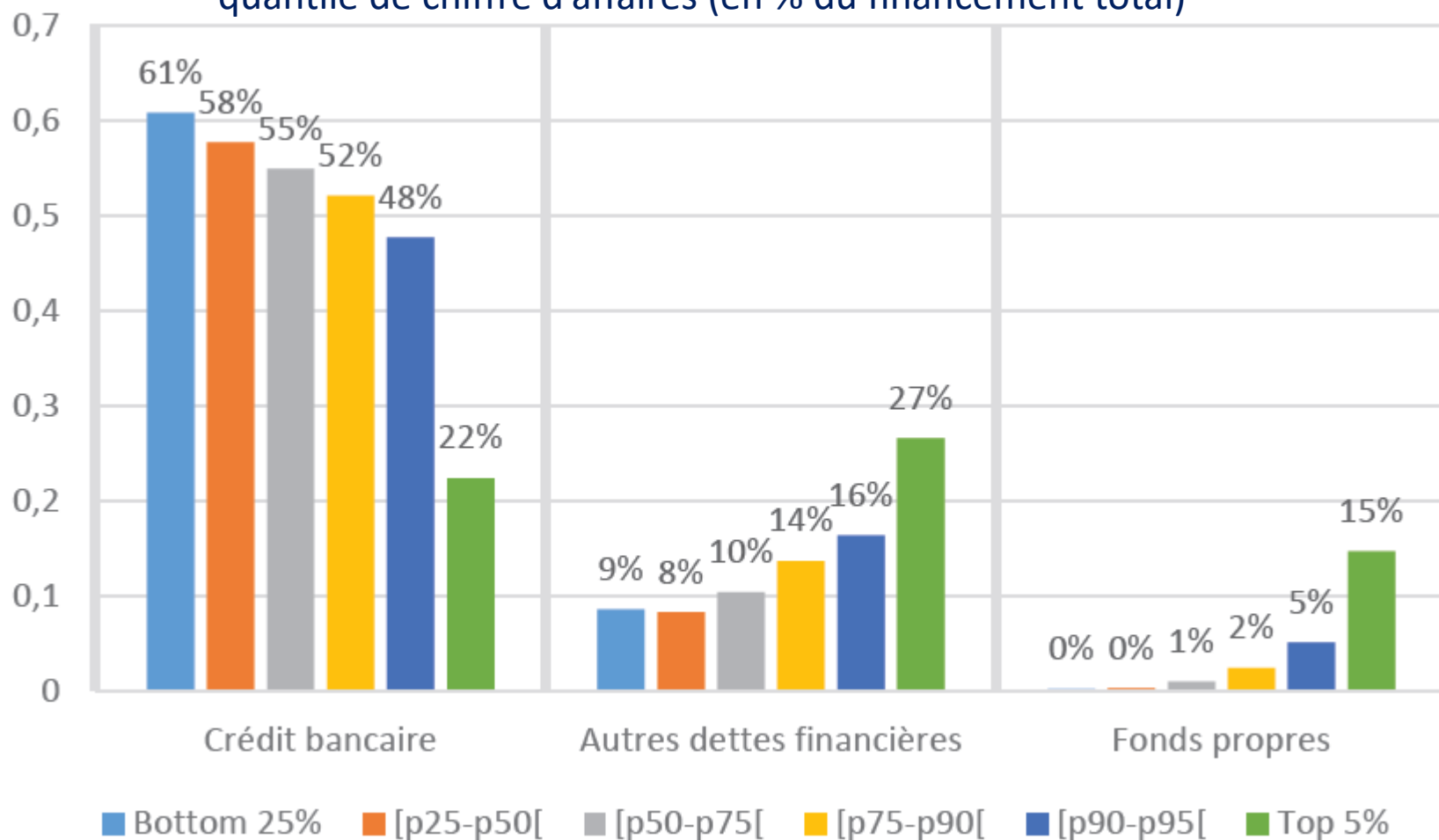
Source : Banque de France - Financement des entreprises – Mars 2023



1 - Les modes de financement des entreprises (4/4)

Des sources différenciées selon la taille des entreprises

Composition du financement de l'investissement selon le quantile de chiffre d'affaires (en % du financement total)

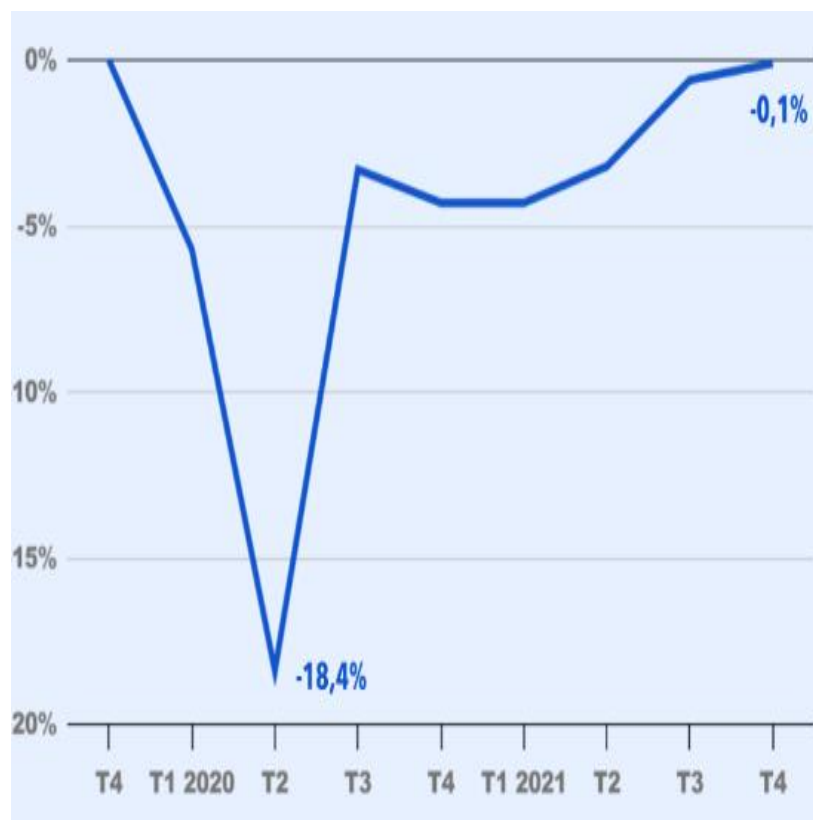


Source : Banque de France - Bloc-notes Éco – Billet n° 303

2 - Des entreprises résilientes face aux crises (1/6)

Une crise de la COVID avec un « quoi qu'il en coûte »

Évolution du PIB



■ Maintenir les activités et les emplois



En Milliards

Soutien à la trésorerie des entreprises 240

Prise en charge des coûts

- Activité partielle 35
- Fonds de solidarité, coûts fixes... 40

Endettement

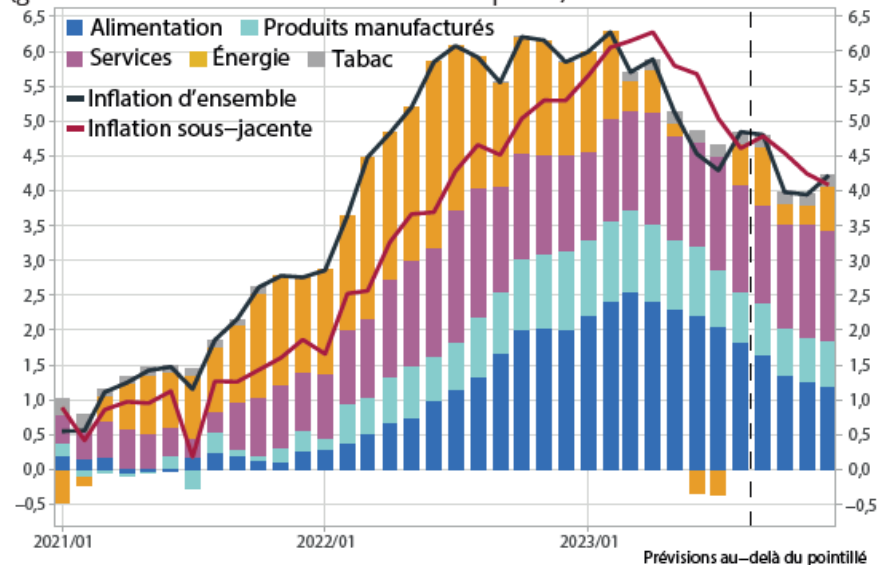
- Report de charges fiscales et sociales 25
- Prêts Garantis par l'État 140

2 - Des entreprises résilientes face aux crises (2/6)

Une crise inflationniste qui pèse sur la croissance

► 5. Inflation d'ensemble et contributions par poste

(glissement annuel en % et contributions en points)



Source : INSEE – Septembre 2023

L'inflation a changé de nature au-delà de la crise énergétique d'origine : elle est non seulement plus haute mais plus large, non seulement importée mais aussi domestique, non seulement liée à un choc d'offre temporaire mais potentiellement persistante.

Évolution du PIB (en %)

2022	2023	2024	2025
2,5	0,9	0,9	1,3

Source : Banque de France – Septembre 2023

Dans la prévision de septembre de la Banque de France, après **le net ralentissement fin 2022**, la croissance du PIB serait de **0,9 % en moyenne annuelle en 2023**.

Ensuite, la révision à la hausse des prix de l'énergie sur l'horizon de prévision, et surtout celle à la baisse de la demande mondiale adressée à la France, conduisent aux prévisions 2024 et 2025

2 - Des entreprises résilientes face aux crises (3/6)

Une activité qui s'est redressée après la crise de la COVID

Évolution du chiffre d'affaires (en %)

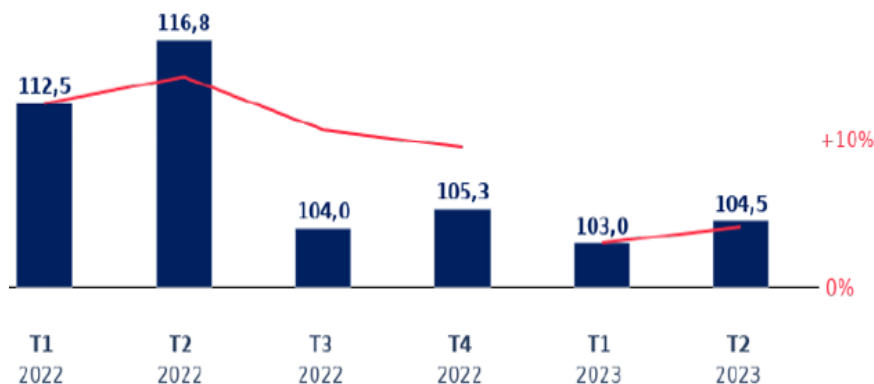
	2020	2021	2022
TPE	- 2,5	+ 12,5	+ 13,1
PME	- 4,8	+ 11,6	+ 12,0
ETI	- 6,8	+ 9,9	+ 13,9

Évolution de l'EBE (en %)

	2020	2021	2022
TPE	- 3,2	+ 28,1	- 2,6
PME	- 10,1	+ 33,7	+ 4,6
ETI	- 13,7	+ 26,0	+ 10,4

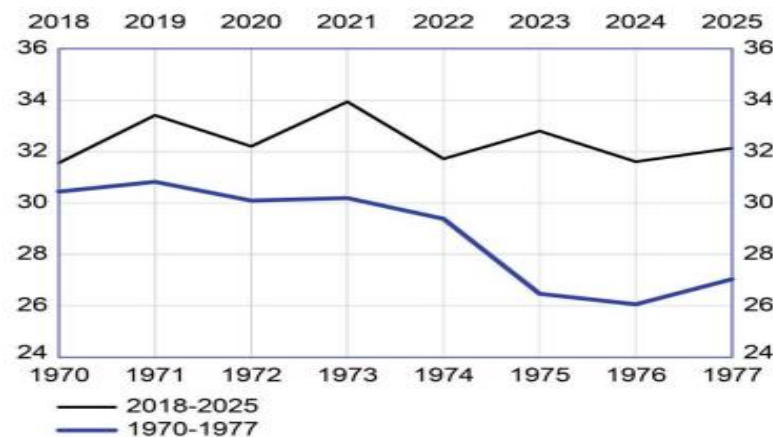
Source : Banque de France – Bulletins 246/6 et 246/7 de mai-juin 2023

Un ralentissement au 1^{er} semestre 2023



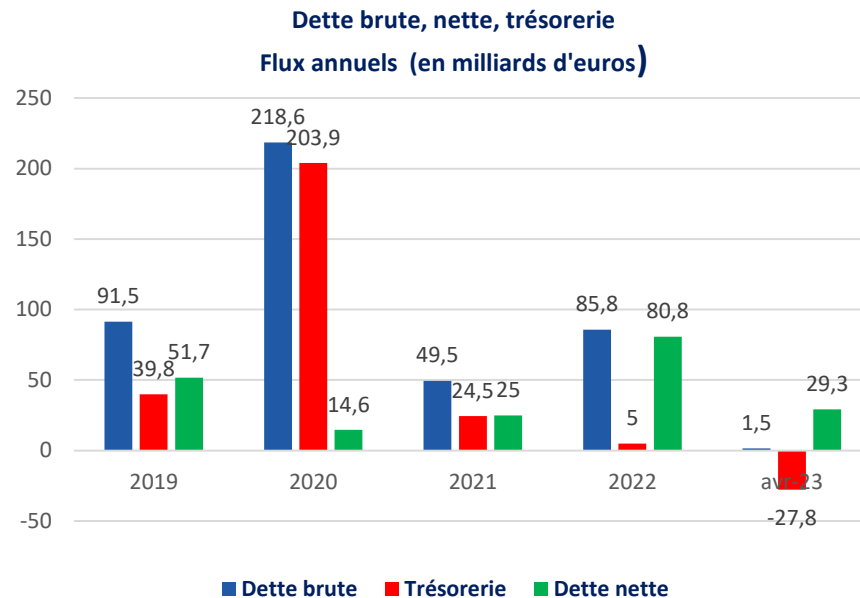
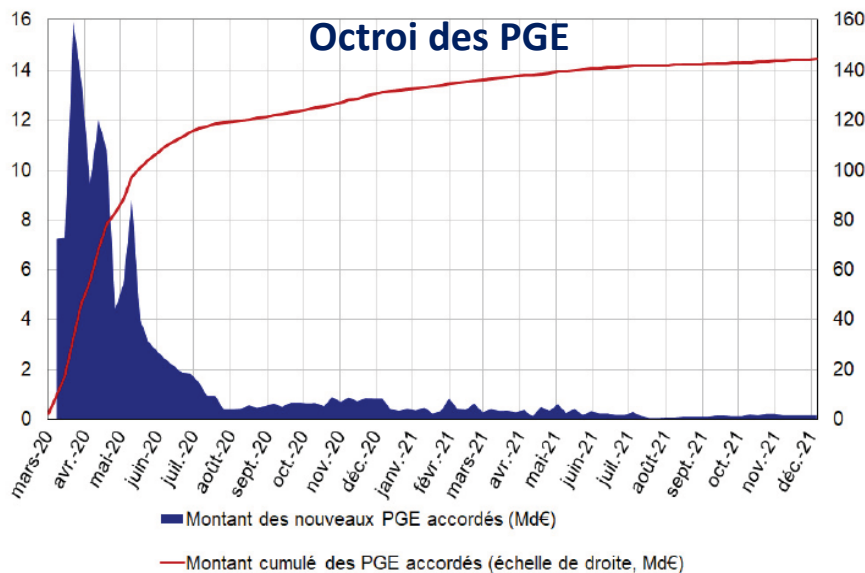
Source : ImagePME

Le taux de marge résiste (en % de la valeur ajoutée)



2 - Des entreprises résilientes face aux crises (4/6)

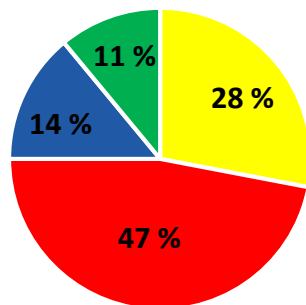
Des PGE qui ont soutenu la trésorerie



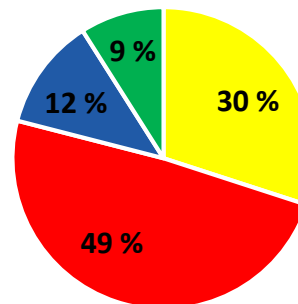
PGE octroyés : 143 milliards

PGE à rembourser : 78 milliards

Source : Banque de France – Données au 30 juin 2023



■ TPE ■ PME ■ ETI ■ GE

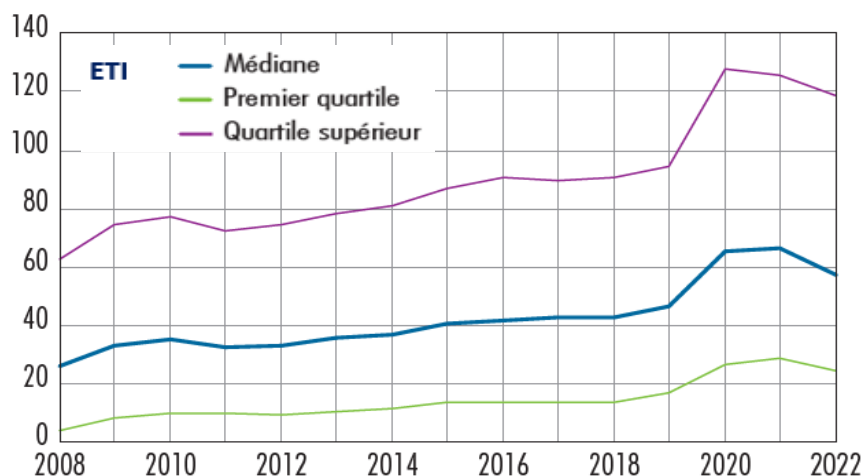
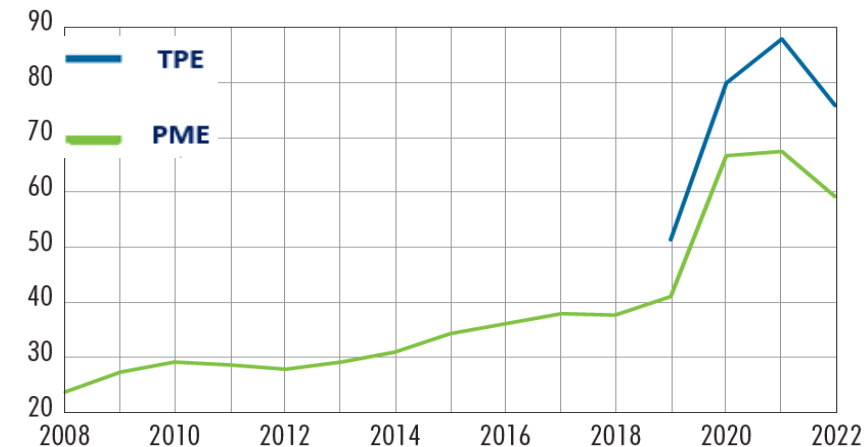


■ TPE ■ PME ■ ETI ■ GE

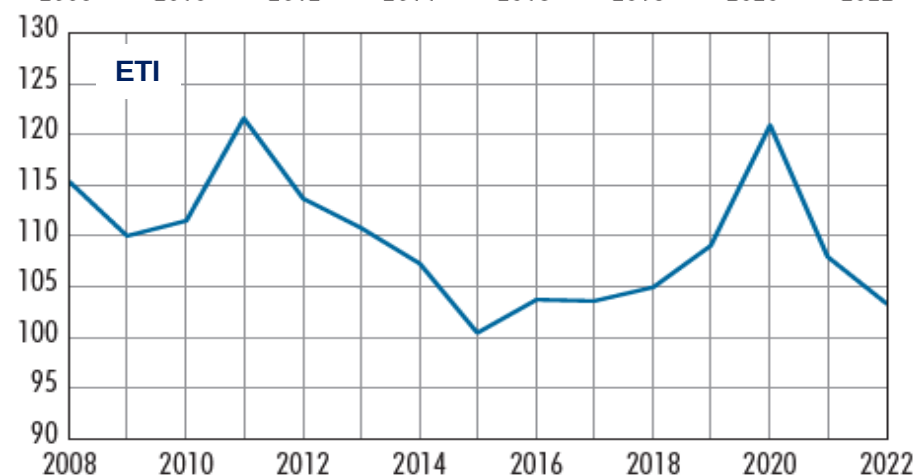
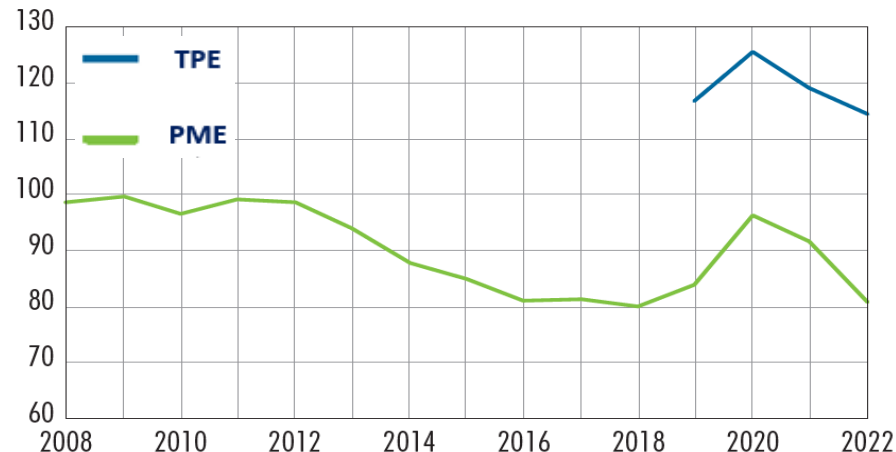
2 - Des entreprises résilientes face aux crises (5/6)

Une trésorerie élevée et un endettement contenu

La trésorerie en baisse mais toujours à un niveau élevé
(en jours de chiffre d'affaires)



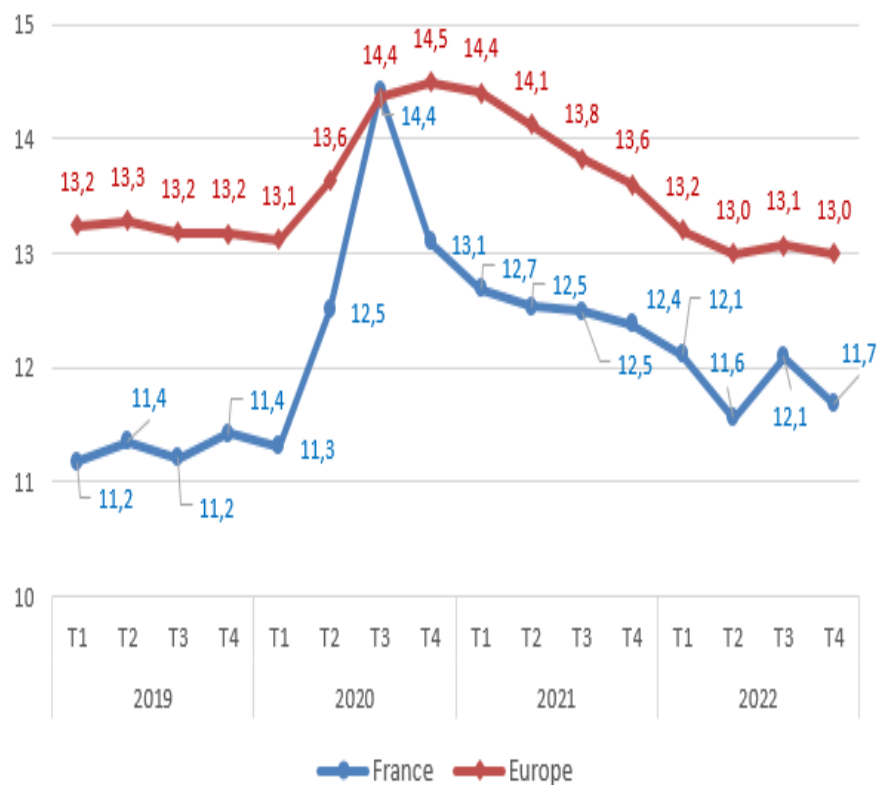
Le taux d'endettement maîtrisé
(endettement financier / capitaux propres en %)



2 - Des entreprises résilientes face aux crises (6/6)

Des retards de paiement encore maîtrisés

Évolution des retards de paiement



Source : Altares, 4ème trimestre 2022.

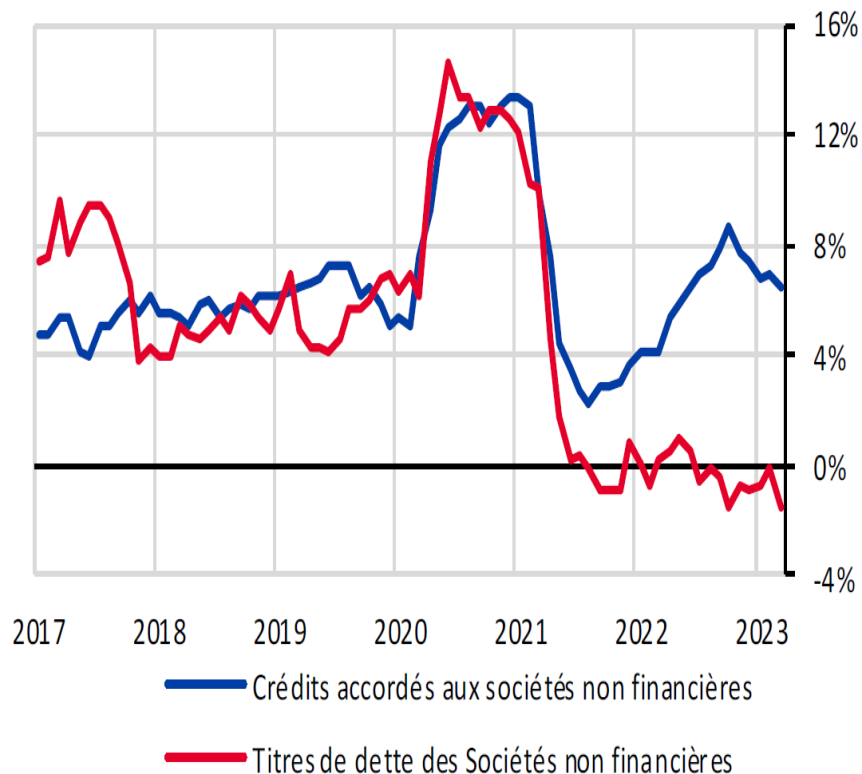
➤ Des PME pénalisées à hauteur de 12 milliards

➤ En 2022, la Banque de France a commencé à intégrer les comportements de paiement dans sa cotation des grandes entreprises et ETI bien notées

- 1680 entreprises ont été ciblées et la cote de près de 10 % d'entre elles a été dégradée d'un cran par rapport à une situation sans délais de règlement excessifs
- Une action poursuivie et élargie en 2023

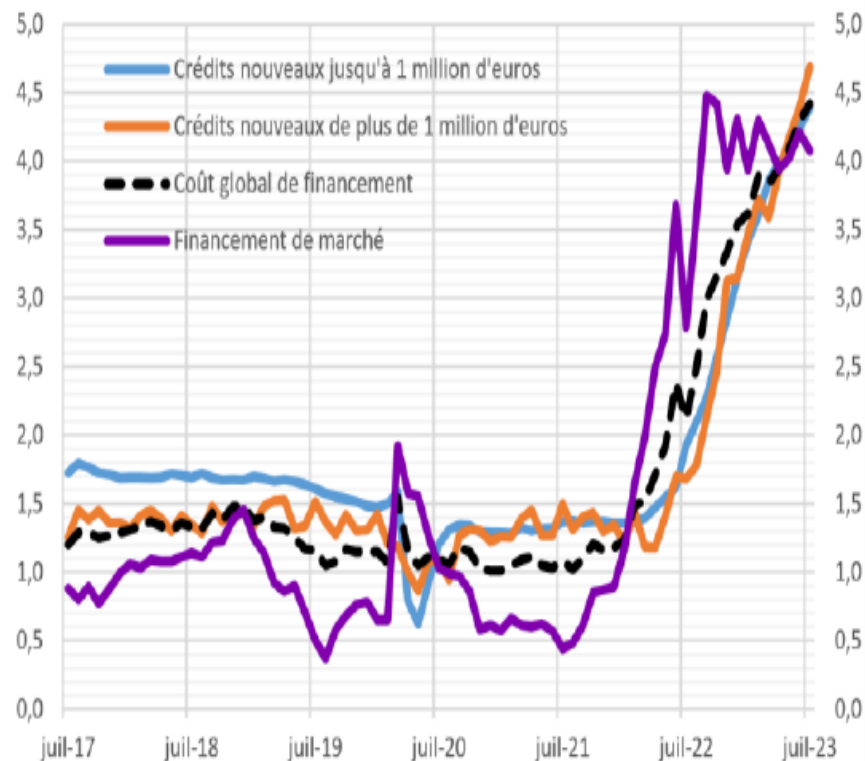
3 - Un accès au crédit bancaire toujours aisé (1/5) Des financements qui progressent mais moins rapidement

Glissement annuel des stocks de dettes



Source : Banque de France
Évaluation des risques du système financier français • Juin 2023

Coût par source de financement



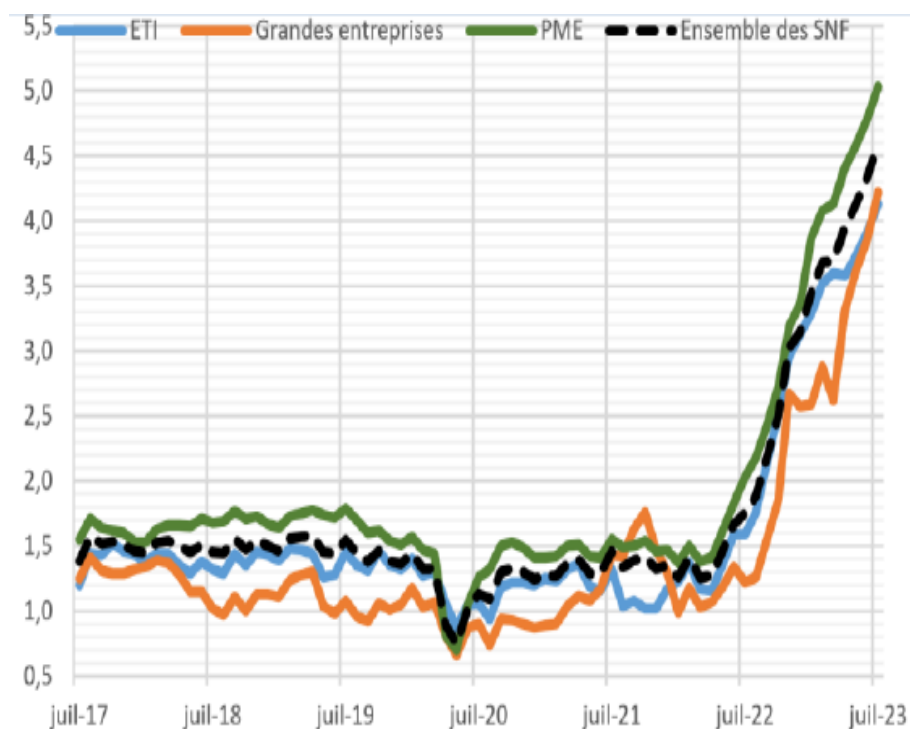
Source : Banque de France
Stat Info – Financement des entreprises • Juillet 2023

3 - Un accès au crédit bancaire toujours aisé (2/5) Un durcissement des conditions de financement qui affecte davantage les petites et moyennes entreprises

Taux de croissance des financements bancaires
(croissance annuelle en %)

	T2 2022	T4 2022	T1 2023	T2 2023
PME	+ 4,8	+ 5,5	+ 5,1	+ 3,0
dt TPE	+ 6,1	+ 7,2	+ 3,8	+ 3,3
ETI	+ 1,7	+ 6,7	+ 5,0	+ 4,3
GE	+ 5,3	+ 15,7	+ 13,4	+ 8,4
Total	+ 4,9	+ 7,4	+ 6,5	+ 4,4

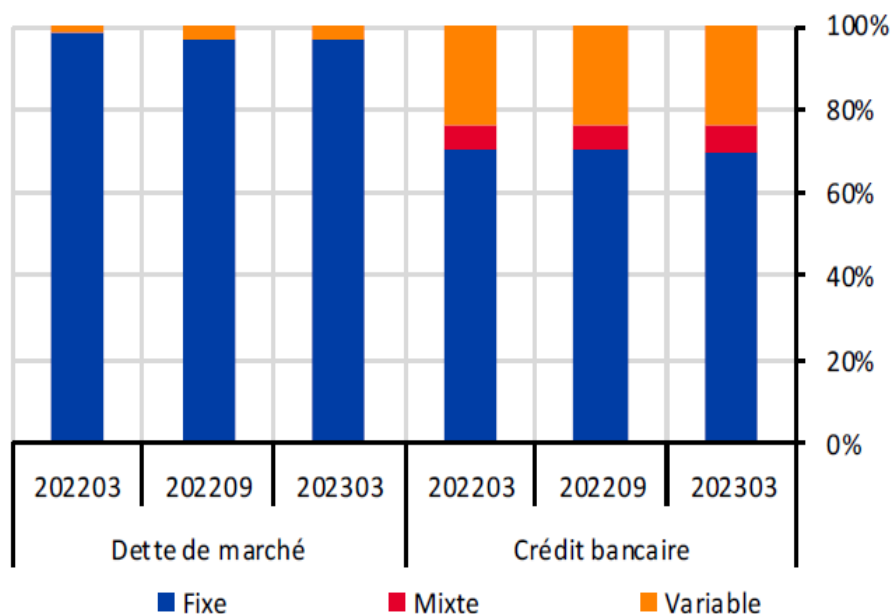
Taux d'intérêt par taille d'entreprises



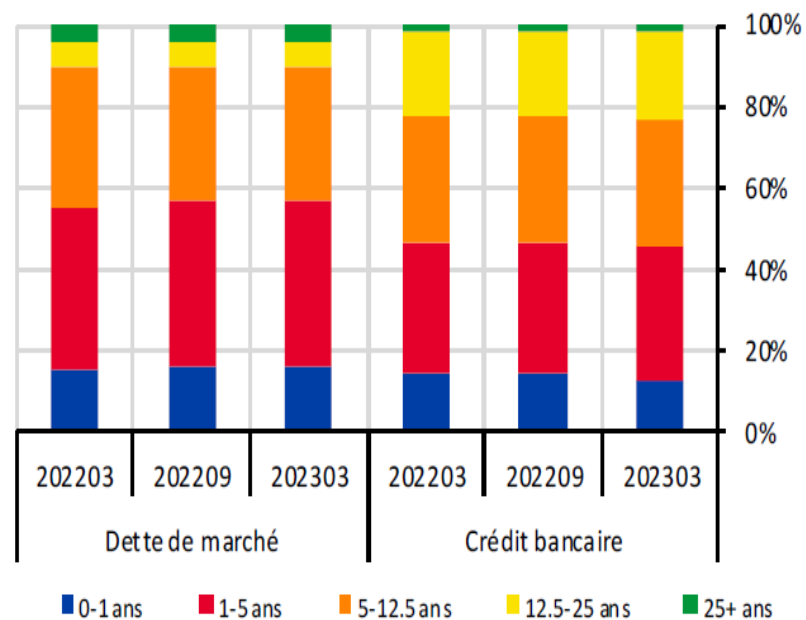
Source : Banque de France - Stat Info – Financement des entreprises • Juillet 2023

3 - Un accès au crédit bancaire toujours aisé (3/5) La charge d'intérêt augmente progressivement

Structure de la dette des entreprises



Répartition de la dette par maturité

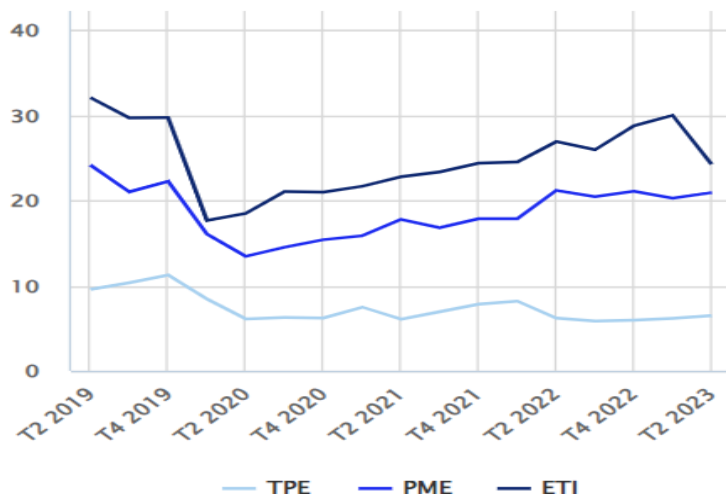


Source : Banque de France - Évaluation des risques du système financier français • Juin 2023

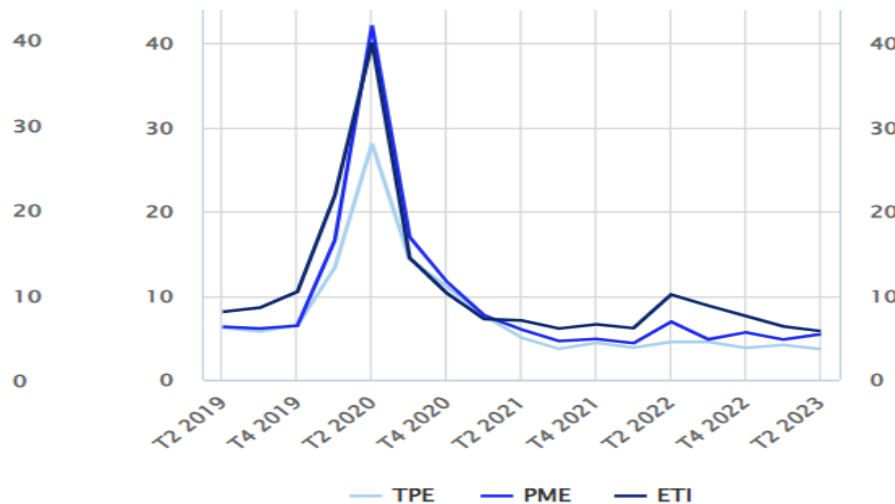
3 - Un accès au crédit bancaire toujours aisé (4/5)

Le crédit d'investissement reste dynamique et le crédit de trésorerie reste à un niveau élevé

Demande de crédits d'investissement



Demande de crédits de trésorerie



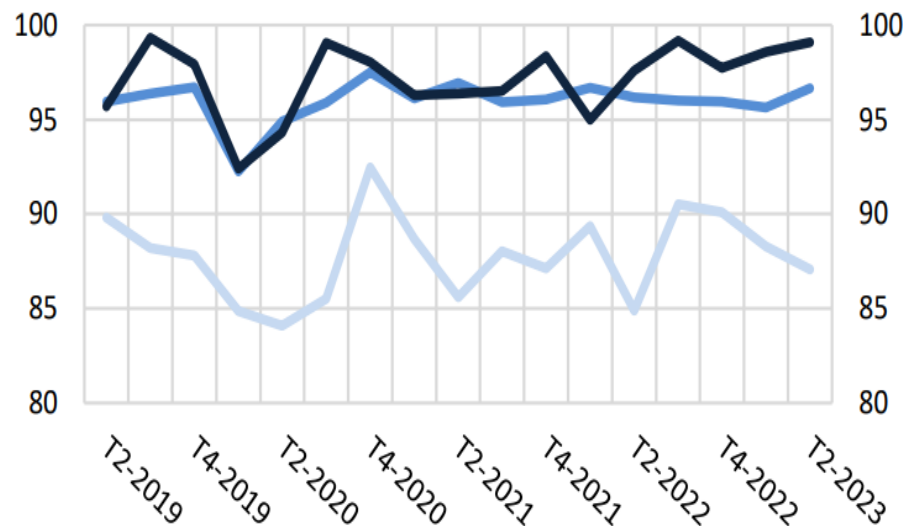
Taux de croissance par nature des crédits
(croissance annuelle en %)

	T4 2022	T1 2023	T2 2023
Investissement	+ 7,5	+ 7,2	+ 6,6
Trésorerie	+ 7,4	+ 3,8	- 2,5
Total	+ 7,4	+ 6,5	+ 4,4

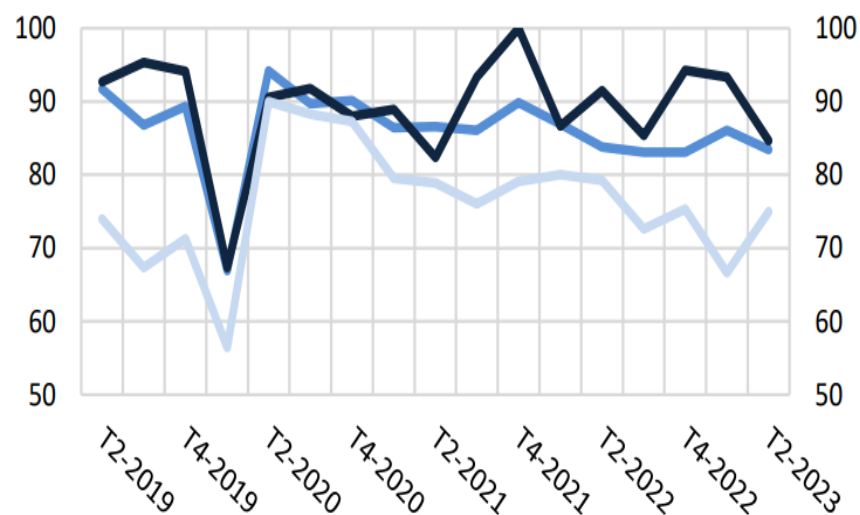
3 - Un accès au crédit bancaire toujours aisé (5/5)

L'accès au crédit se maintient

Obtention des crédits d'investissement



Obtention des crédits de trésorerie



Source : Banque de France
Stat Info – Accès des entreprises au crédit • 2^{ème} trimestre 2023



4 - Les travaux de l'Observatoire du financement des entreprises (1/4)

Les missions de l'Observatoire (1/2)

- Créé en 2010 avec l'objectif de dégager une vision commune sur les questions de financement des entreprises notamment les PME.
- Présidé par le médiateur national du crédit, regroupe :
 - Les principales organisations représentatives des entreprises (MEDEF, CPME, U2P...) et les chambres consulaires (CCI, CMA)
 - Les principales organisations représentatives du secteur financier (FBF, ASF, France Invest, assureurs crédit, FPF...)
 - Des établissements financiers
 - Des acteurs publics du financement (Bpifrance)
 - Des acteurs du monde comptable (CSOEC)
 - Les principaux pourvoyeurs de statistiques publiques et de diagnostic économique (Banque de France, Insee, DG Trésor, DG Entreprises, Rexecode...)
 - Un représentant de l'ESS (ESS France) depuis 2019.



4 - Les travaux de l'Observatoire du financement des entreprises (2/4)

Les missions de l'Observatoire (2/2)

- Des rapports publics, faisant l'objet d'un consensus entre les institutions membres, publiés sur le site de la Médiation du crédit aux entreprises
<https://mediateur-credit.banque-france.fr/>
- Les derniers rapports :
 - Accès des TPE/PME aux services bancaires – Mars 2021
 - Les fonds propres des TPME – Mai 2021
 - Les défis de l'investissement des entreprises et de son financement – Juin 2022
 - Le financement des entreprises dans un contexte de crises – Juin 2023
 - **A venir** : L'accès des TPE aux crédits de trésorerie – Septembre 2023



4 - Les travaux de l'Observatoire du financement des entreprises (3/4)

Le financement des entreprises dans un contexte de crises

- Des entreprises résilientes et un accès au financement maintenu
- Des besoins et des anticipations affectés par les incertitudes économiques
- Des modalités de financement caractérisées par des enjeux accrus d'anticipation, d'adaptation et d'accompagnement des entreprises
 - Identifier les signaux faibles annonciateurs de difficultés : financiers, opérationnels, sociaux,...
 - Nommer les risques sans être dans le déni
 - Faciliter l'intelligence collective en écoutant les collaborateurs, clients et ses pairs
 - Faire appel à des personnes compétentes pour analyser un signal faible
 - La détection est un élément clé pour alerter ou conseiller

Outils de diagnostic disponibles pour les entreprises

Banque de France : *Opale*

Chambre de Commerce et d'Industrie (CCI) : *Comment va ma boîte ?*

Chambre des Métiers et de l'Artisanat (CMA) : *Diag Express financier*

Expert-comptable / commissaire aux comptes : *Diagnostic – CIP National*

Infogreffe : *Évaluez votre situation*

- L'appui des partenaires financiers pour accompagner les adaptations nécessaires



4 - Les travaux de l'Observatoire du financement des entreprises (4/4)

L'accès des TPE aux crédits de trésorerie

- Rapport qui s'inscrit dans une logique préventive dans un contexte où le ralentissement économique, l'impact de l'inflation - appelée toutefois à reculer au second semestre -, des tensions progressives sur la trésorerie ainsi qu'un possible début d'inflexion sur l'accès des TPE aux crédits de trésorerie au 1er semestre 2023 **appellent à la vigilance.**
- A partir des différentes informations disponibles à la fin 2022 et sur le premier semestre 2023, l'Observatoire du financement des entreprises relève que :
 1. Les TPE se trouvent dans une situation financière d'ensemble favorable, restant toutefois caractérisée par des spécificités sectorielles et une certaine hétérogénéité ;
 2. L'accès aux crédits de trésorerie se maintient dans un contexte de tensions qui s'accroissent ;
 3. Les TPE bénéficient de réseaux bancaires de proximité et d'acteurs pour les accompagner, parfaitement mobilisés pour répondre à leurs besoins.

Pour éviter que des TPE ne soient pas suffisamment en mesure de bénéficier des soutiens et accompagnements qui sont disponibles, l'Observatoire du financement des entreprises a élaboré une courte fiche permettant d'informer les TPE sur la manière de bien préparer leurs demandes de crédits de trésorerie auprès de leurs banques et d'identifier les accompagnements dont elles peuvent disposer.