



# LA DYNAMIQUE ET LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES

Montauban, le 28 mars 2024

**Frédéric VISNOVSKY**

Médiateur national du crédit aux entreprises

Président de l'Observatoire du Financement des Entreprises

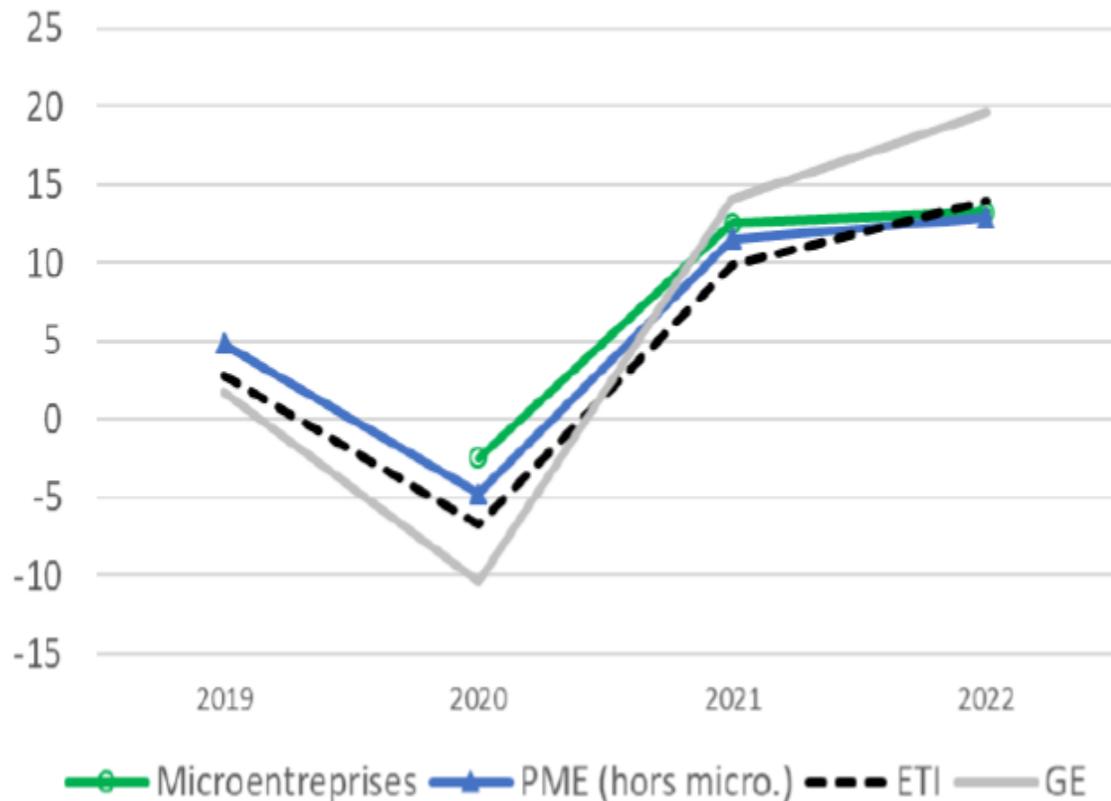


# 1

## UN TISSU ENTREPRENEURIAL QUI RÉSISTE FACE AUX CRISES

# 1.1. SUR LES BILANS 2022 : FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ ET DES TAUX DE MARGE QUI RÉSISTENT

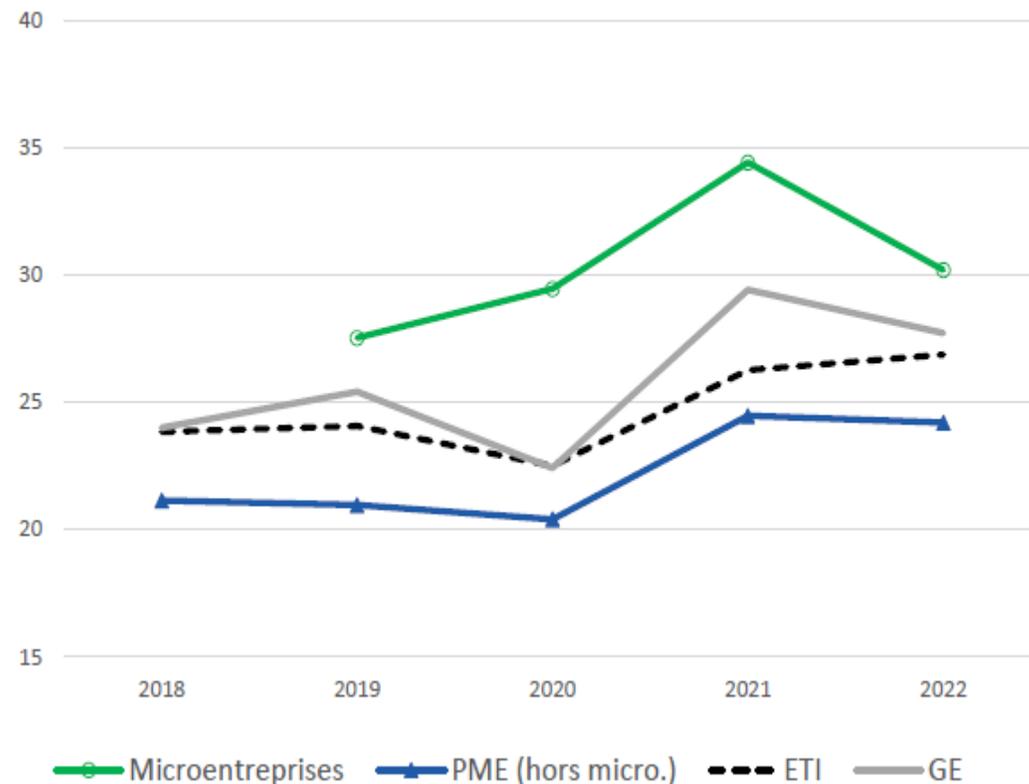
Taux de croissance du chiffre d'affaires (en %)



Source : Bulletin de la Banque de France, Décembre 2023B. Bureau et L. Py

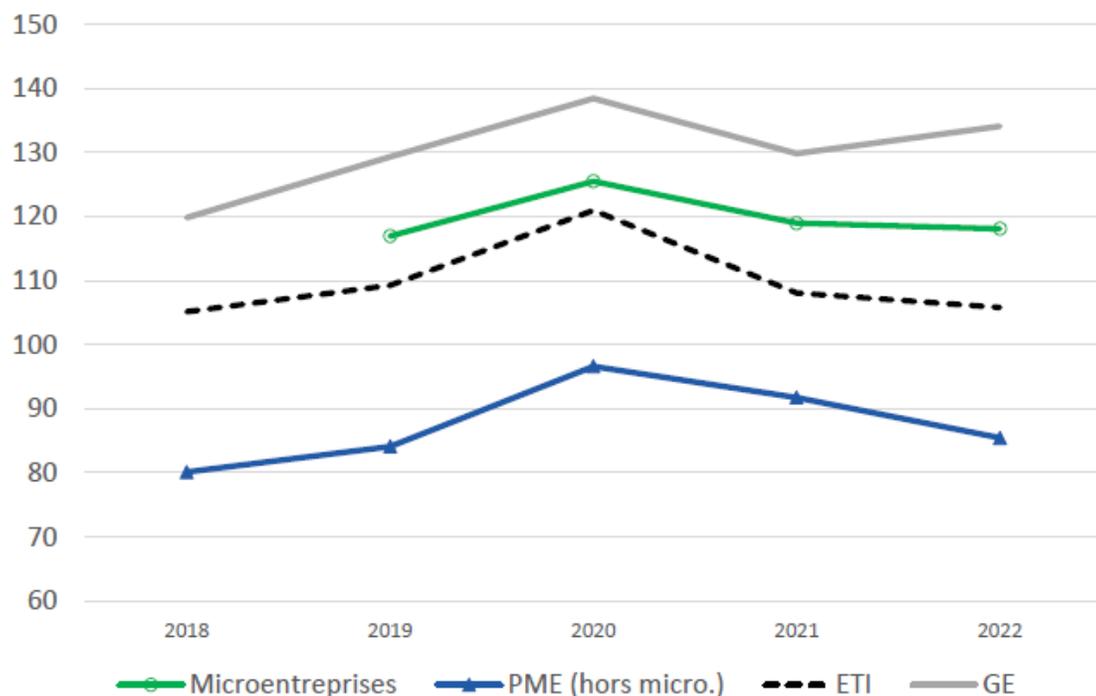
Taux de marge (en %)

Source: FIBEN, Banque de France, données disponibles en octobre 2023



## 1.2. SUR LES BILANS 2022 : LES ENTREPRISES SE SONT ENDETTÉES MAIS ONT PRÉSERVÉ LEURS CAPACITÉS DE REMBOURSEMENT

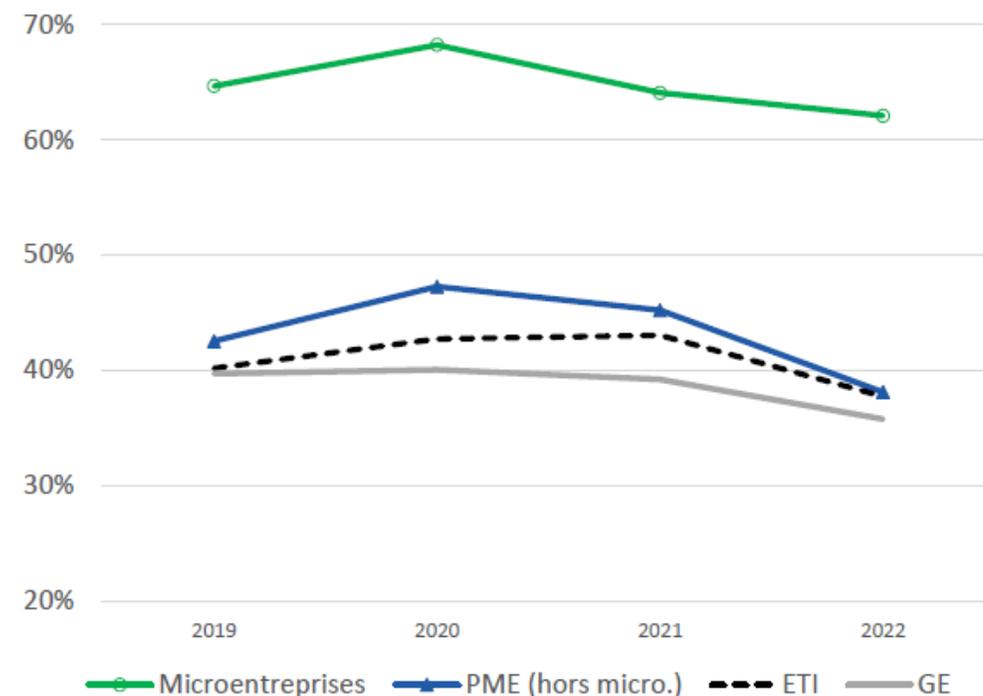
### Taux d'endettement brut (en %)



Source : Bulletin de la Banque de France, Décembre 2023B. Bureau et L. Py

### Part des unités légales avec une cote non éligible (en %)

Source: FIBEN, Banque de France, données disponibles en octobre 2023

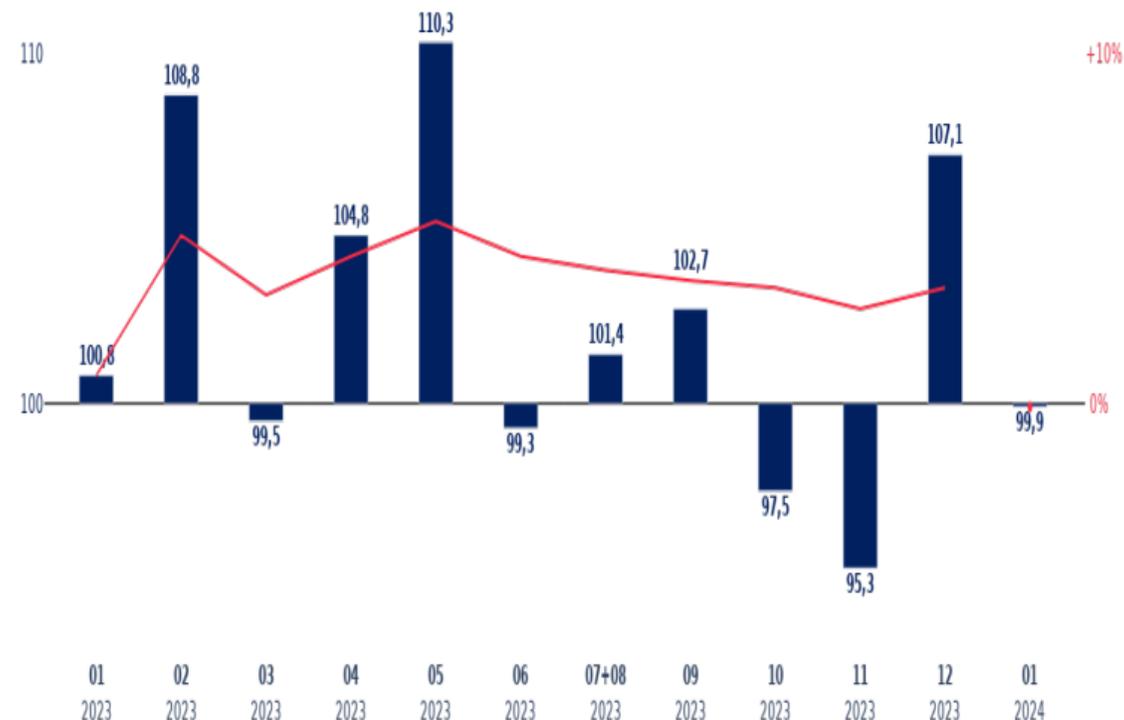


# 1.3. UN RALENTISSEMENT DE L'ÉCONOMIE QUI PÈSE SUR L'ACTIVITÉ DES ENTREPRISES EN 2023

## PROJECTIONS MACROÉCONOMIQUES

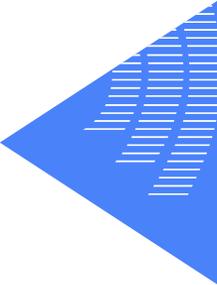
En %	2022	2023	2024	2025	2026
PIB	2,5	0,9	0,8	1,5	1,7
Investissement des entreprises	3,9	2,7	- 0,6	1,5	2,6
Inflation	5,9	5,7	2,5	1,7	1,7

Source : Banque de France – Projections macroéconomiques mars 2024



Source : Image PME janvier 2024 – Ordre des Experts Comptables

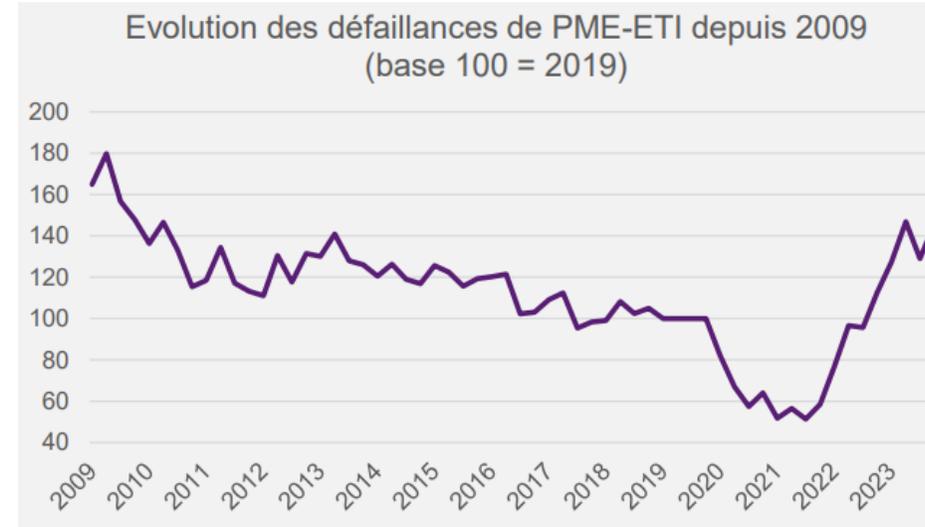
# 1.4. DÉFAILLANCES : LE RATTRAPAGE, AVEC DES IMPACTS PLUS ÉLEVÉS MAIS AUSSI EN ÉCHO À UNE FORTE HAUSSE DU NOMBRE D'ENTREPRISES CRÉÉES



Défaillances d'entreprises  
Cumul 12 mois, en unités légales

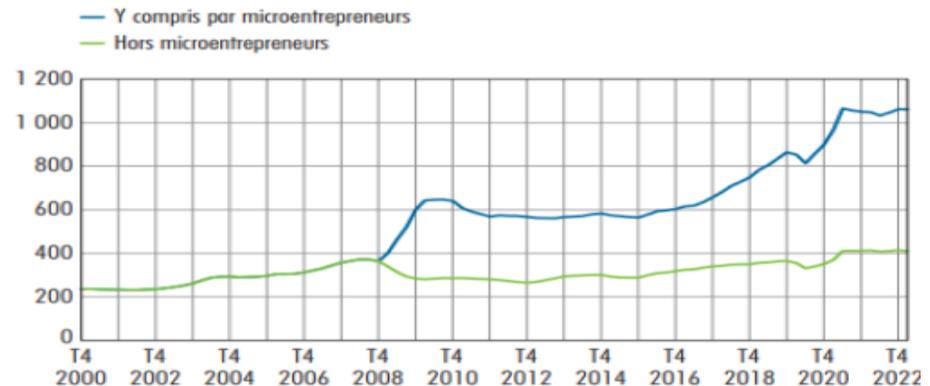


Source : Banque de France, Stat Infos défaillances, données à février 2024



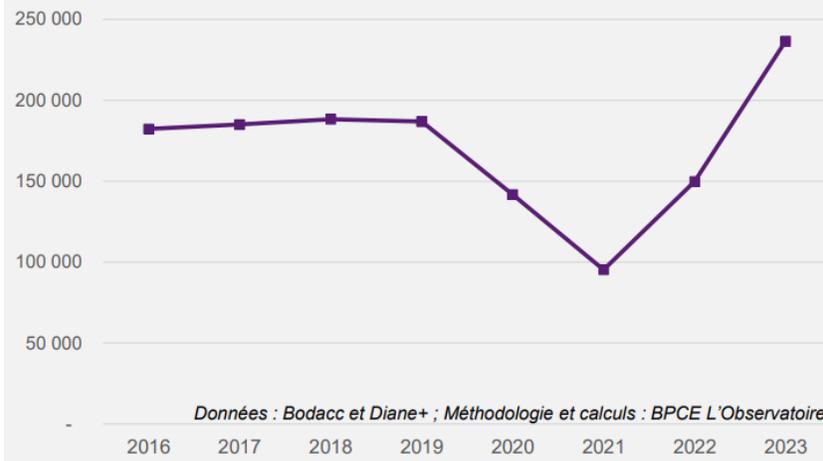
Données : Bodacc et Diane+ ; Méthodologie et calculs : BPCE L'Observatoire

Créations d'entreprises  
En milliers, sur quatre trimestres glissants



Source : Insee.

Nombre d'emplois menacés par les défaillances



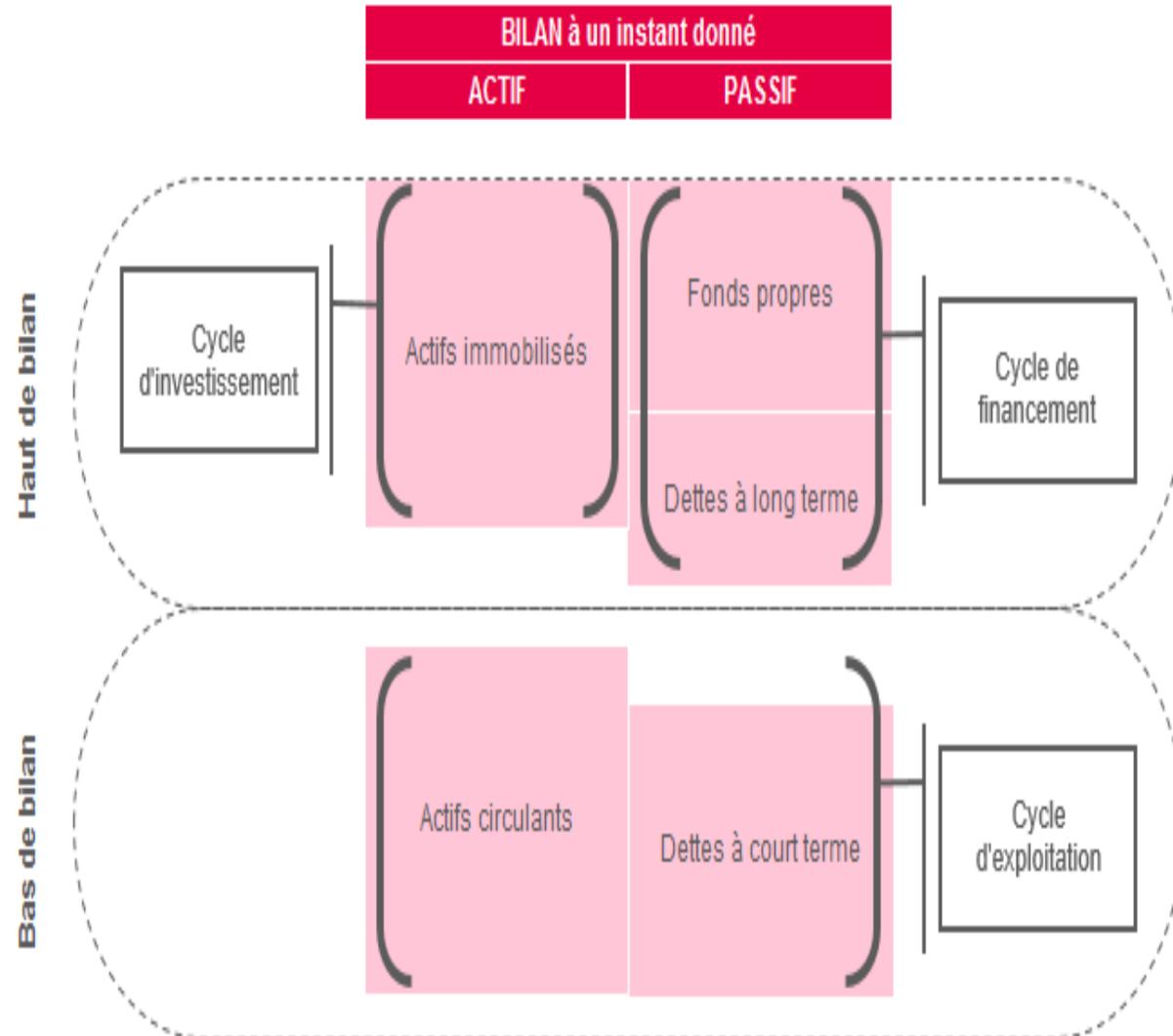
Données : Bodacc et Diane+ ; Méthodologie et calculs : BPCE L'Observatoire



# 2

## LES MODES DE FINANCEMENT DES ENTREPRISES

## 2.1. L'ACTIVITÉ DES ENTREPRISES GÉNÈRE DES BESOINS DE FINANCEMENT



### Sources de financement

- Apports d'actionnaire
- Autofinancement
- Emprunts sur les marchés
- Emprunts bancaire
- Dettes fournisseurs

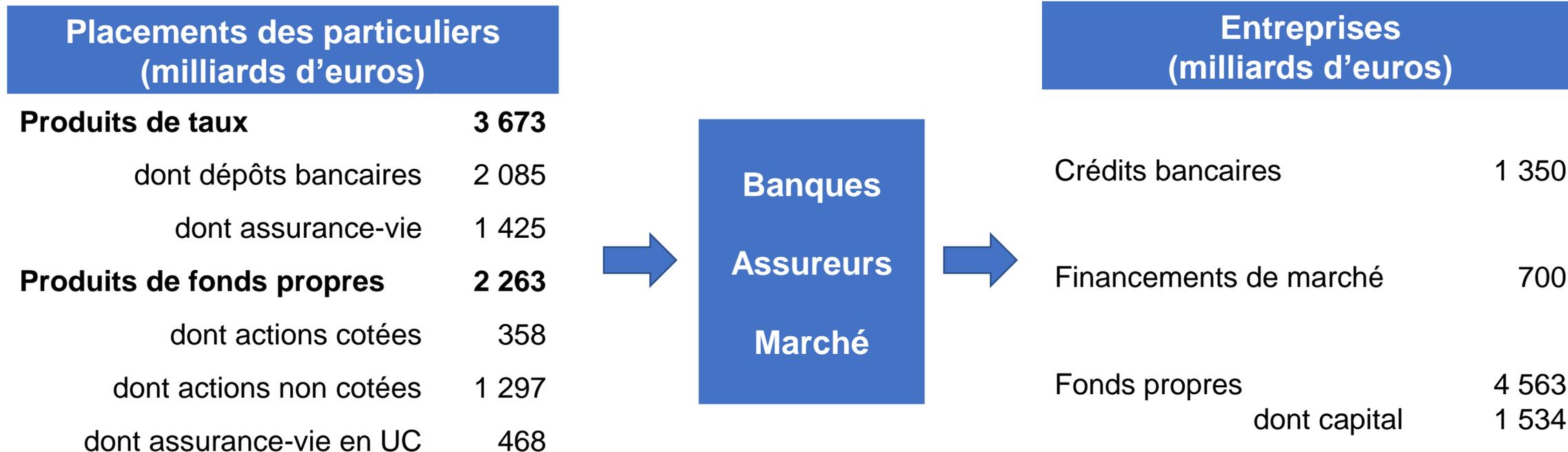
## 2.2. LA FINANCE ASSURE UNE ALLOCATION DES RESSOURCES

Capacité / besoins de financement – encours 2022			
En milliards euros	Particuliers	Entreprises	Administrations
Patrimoine net	4 356	<b>- 2 513</b>	- 1 852

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



## 2.3. LES PARTICULIERS CONTRIBUENT AU FINANCEMENT DES ENTREPRISES

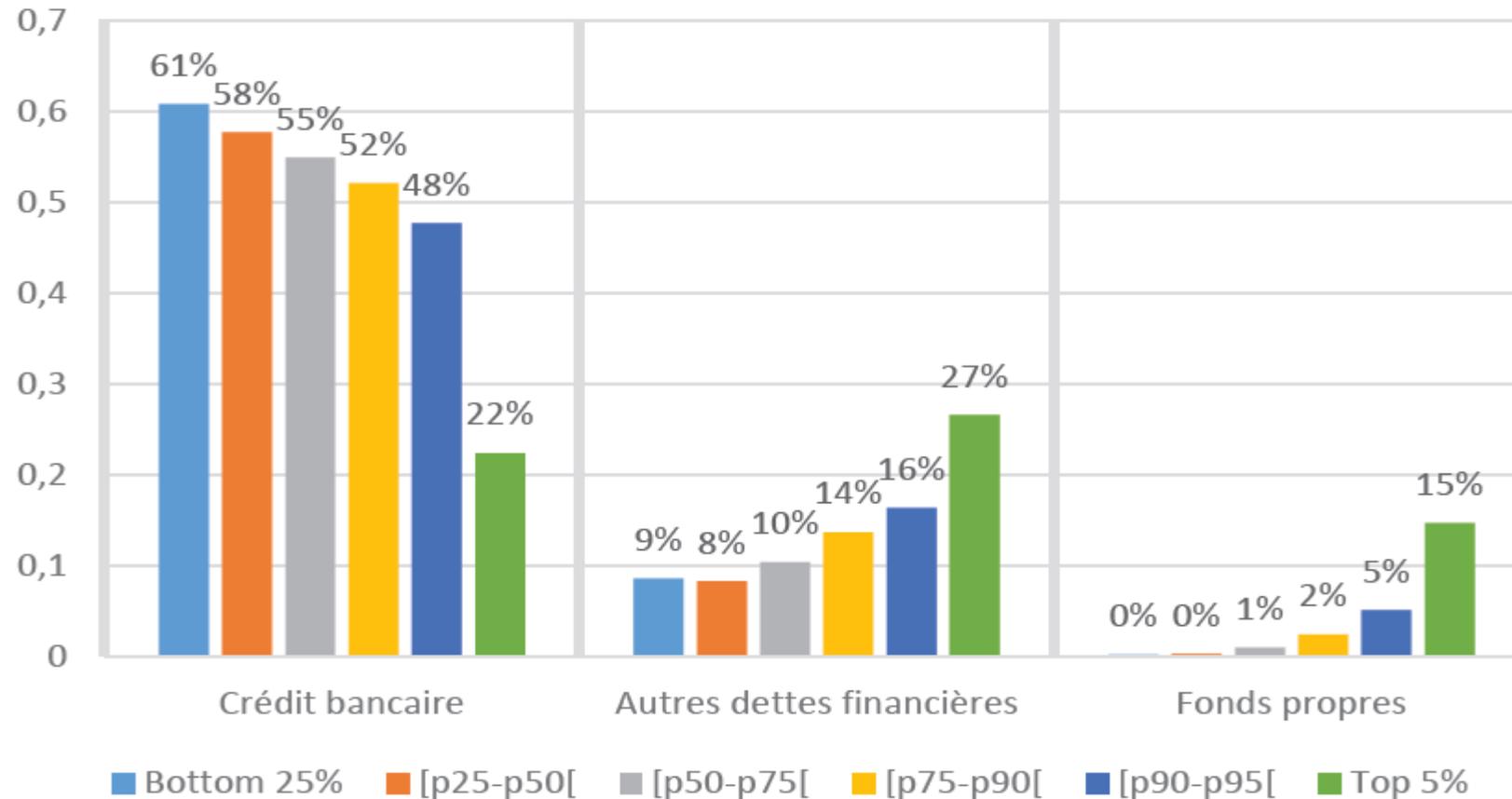


Source : Banque de France - Épargne des ménages – 3<sup>ème</sup> trimestre 2023

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

## 2.4. 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

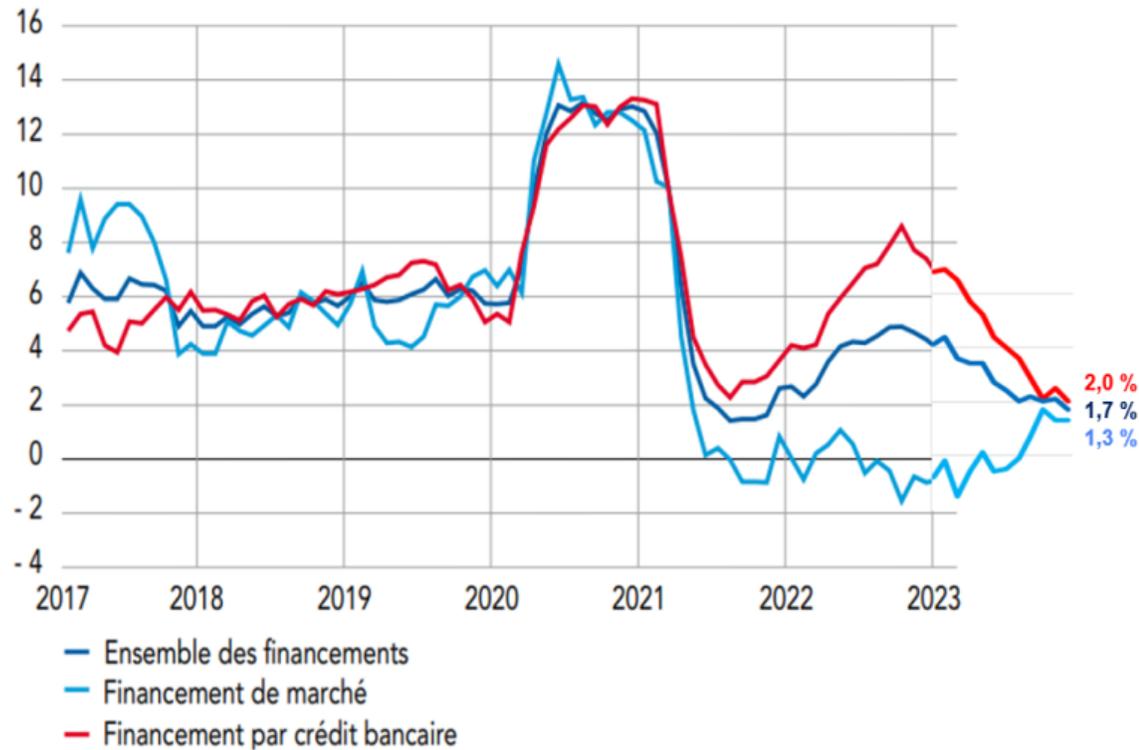


# 3

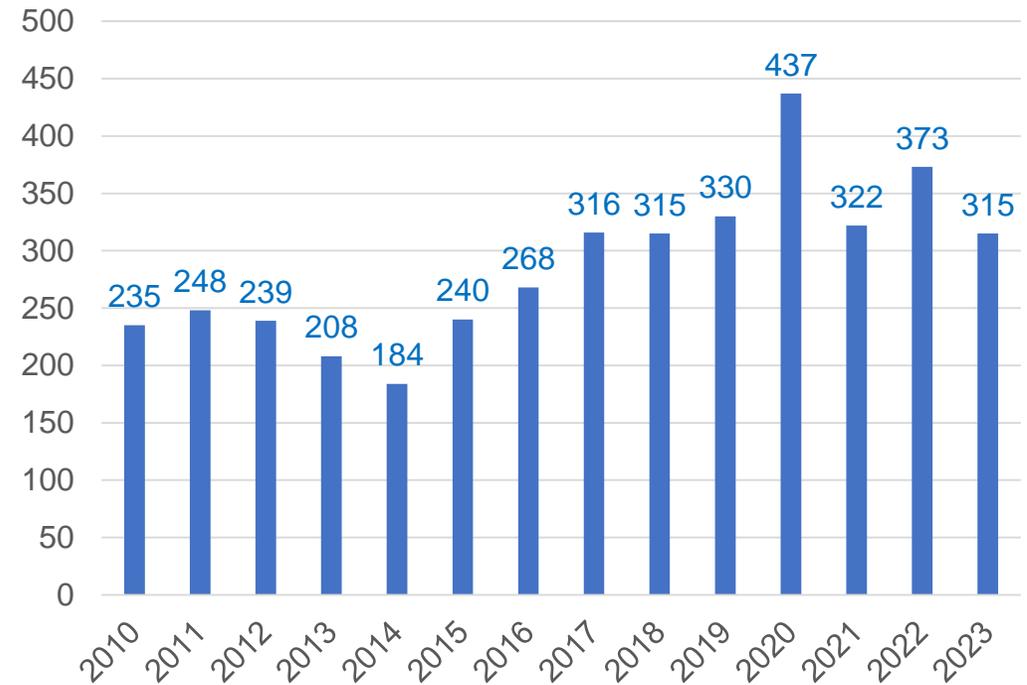
## LES CONDITIONS ACTUELLES DE FINANCEMENT DES ENTREPRISES

### 3.1. UN FINANCEMENT DES ENTREPRISES RESTÉ DYNAMIQUE POST COVID

Évolution des crédits bancaires et des financements de marché  
(taux de croissance annuel en %)



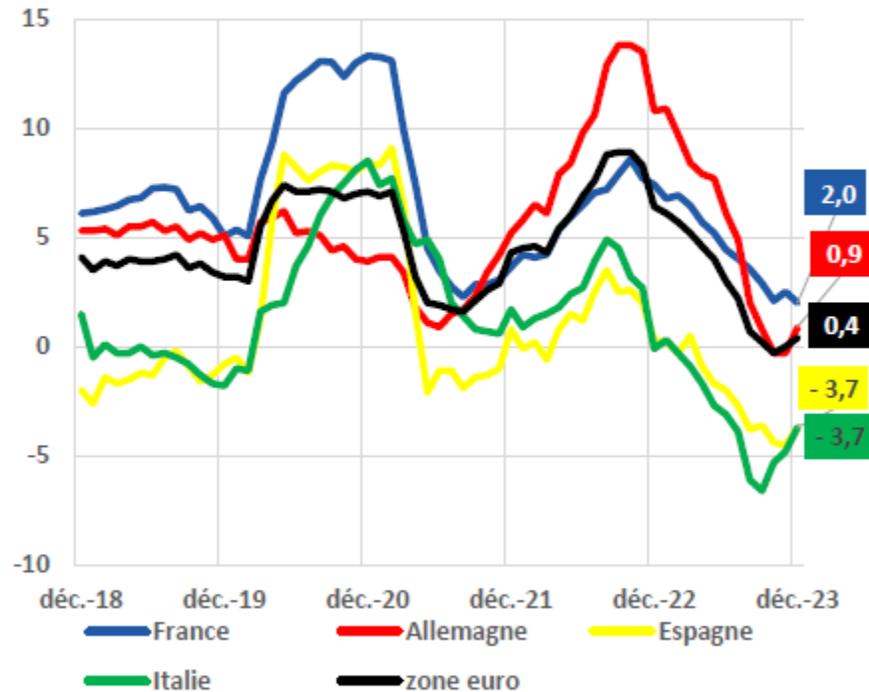
Nouveaux crédits bancaires  
(en milliards d'euros)



Source : Banque de France

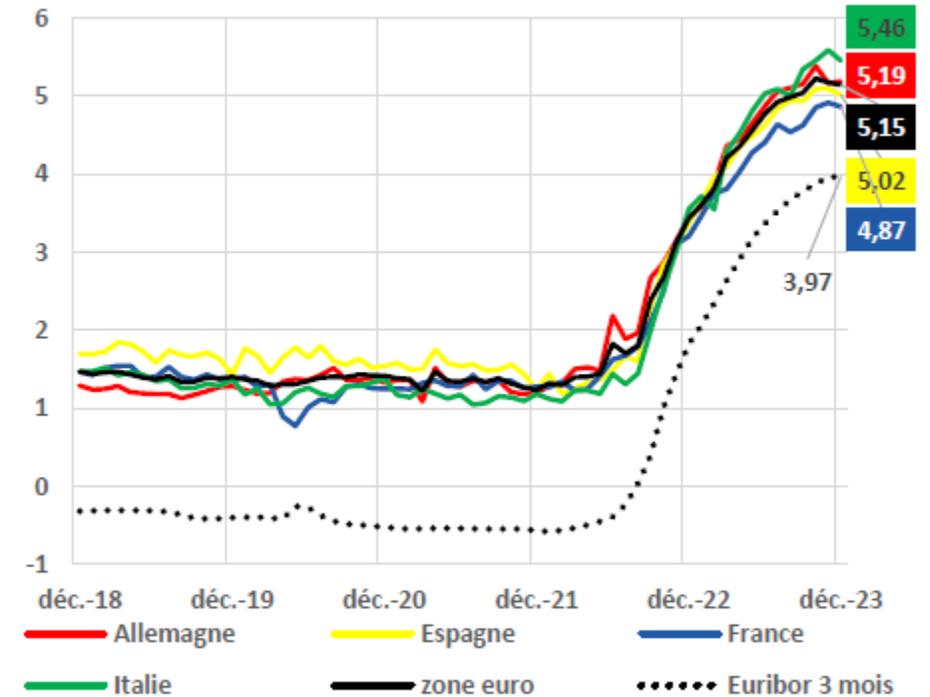
## 2.2. UN CRÉDIT BANCAIRE PLUS FAVORABLE QUE DANS LES AUTRES PAYS EUROPÉENS

Crédits aux entreprises  
(taux de croissance annuel, %)



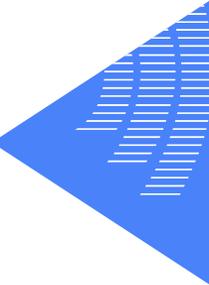
Source : BCE, statistiques monétaires; dernier point : décembre 2023

Taux d'intérêt des nouveaux crédits aux entreprises (%)

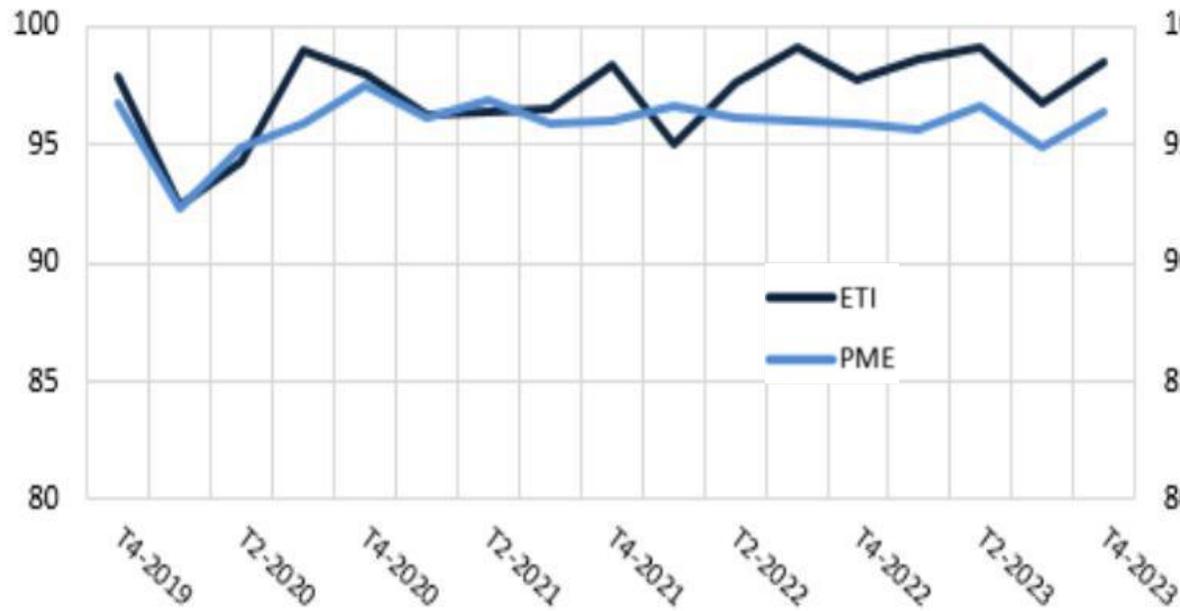


Source : BCE, statistiques monétaires; dernier point : décembre 2023

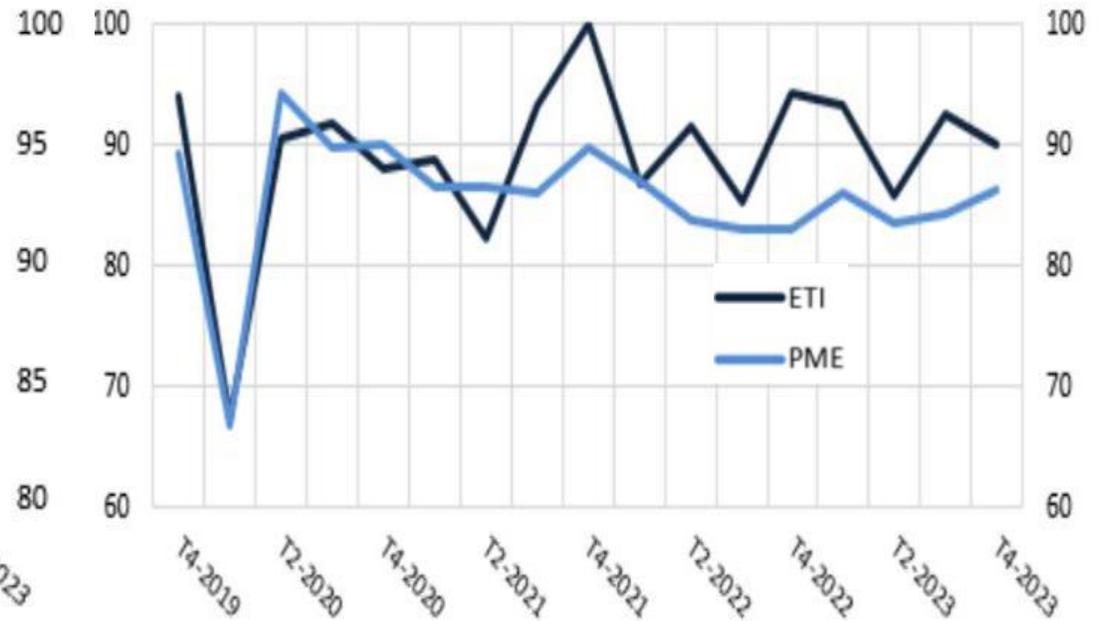
### 3.3. DES TAUX D'OBTENTION DES CRÉDITS QUI DEMEURENT ÉLEVÉS



Obtention des crédits d'investissement (en %)



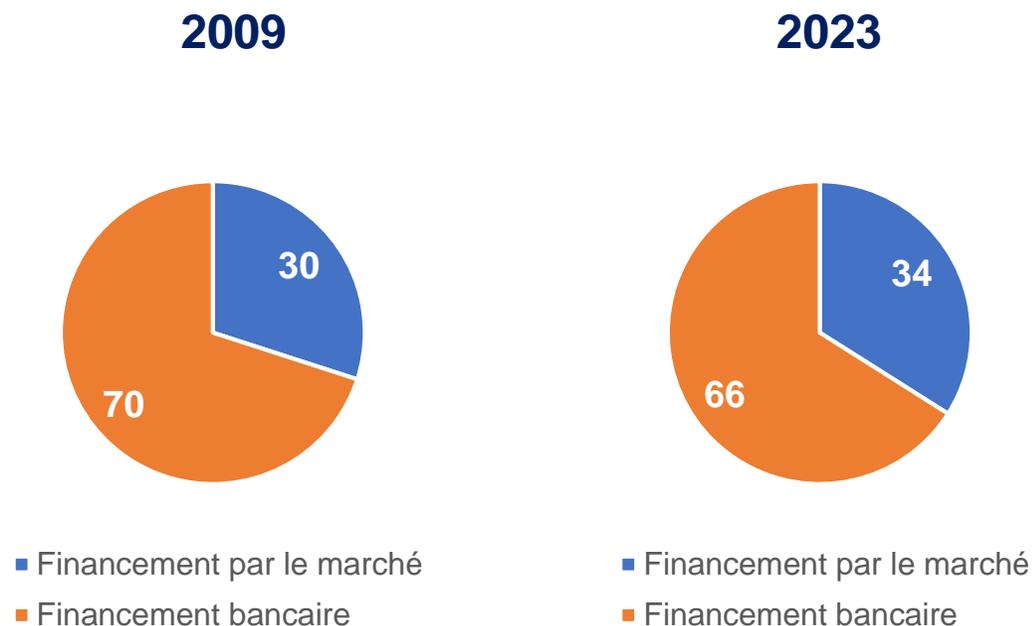
Obtention des crédits de trésorerie (en %)



Source : Banque de France

### 3.4. DES FINANCEMENTS DE MARCHÉ QUI RESTENT LIMITÉS

Financement bancaire / financement par le marché (en %)



Source : Banque de France

Capitaux apportés par les différents financements de marché

	2022		2021	
Marchés actions Financements apportés en fonds propres	Euronext <i>(Primaire, secondaire)</i>	11.5 Mde <i>(dont 0.5 Mde IPO)</i>	Euronext <i>(Primaire, secondaire)</i>	23 Mde <i>(dont 4 Mde IPO)</i>
	Capital-Investissement <i>(Financement Mixte)</i>	16.5 Mde	Capital-Investissement <i>(Financement Mixte)</i>	18.0 Mde
Marchés de taux Financements en dette	Euronext <i>(Marché obligataire)</i>	42.4 Mde	Euronext <i>(marché obligataire)</i>	43 Mde
	Euro PP	0.63 Mde	Euro PP	1,2 Mde <i>(3,5 Mde émissions confident)</i>
	NEU CP <i>(Evolution d'encours)</i>	52.0 Mde	NEU CP <i>(Evolution d'encours)</i>	60 Mde
Financement participatif	Crowdfunding	2.35 Mde	Crowdfunding	1.88 Mde

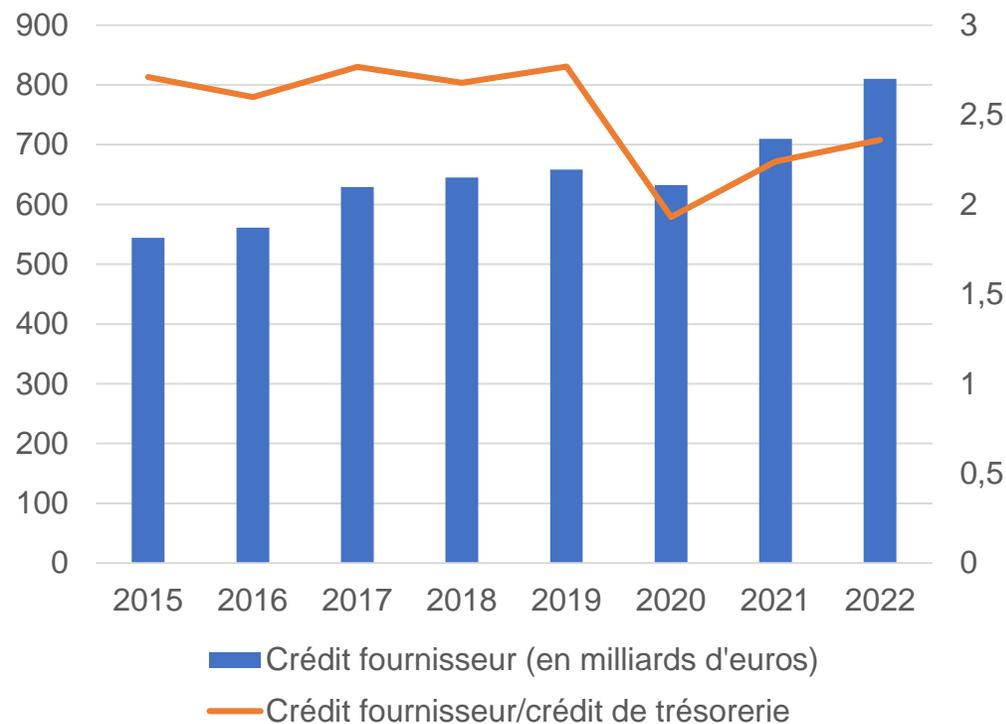
Source : Observatoire du financement des entreprises par le marché

# 4

## QUELQUES ENJEUX POUR LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES

# 4.1. LES RETARDS DE PAIEMENT LIÉS AU CRÉDIT INTER ENTREPRISE

### Crédit fournisseur et crédit de trésorerie



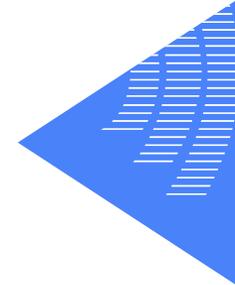
Source : Banque de France

### Évolution des retards de paiement (en jours)



Source : Altares

## 4.2. LE NIVEAU DES FONDS PROPRES ET LA STRUCTURE DU TISSU PRODUCTIF

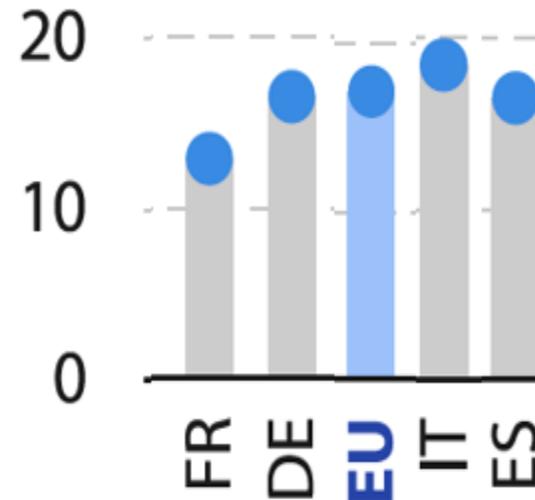


Ratio de fonds propres sur total de bilan (en %)

Pays	PME	Grandes entreprises
<b>Allemagne (2017)</b>	<b>39</b>	<b>34</b>
Autriche (2017)	34	34
Belgique (2018)	44	37
Espagne (2017)	51	42
<b>France (2017)</b>	<b>36</b>	<b>32</b>
Hongrie (2018)	29	41
<b>Italie (2017)</b>	<b>32</b>	<b>35</b>

Source : Base de données Bach 2019  
Rapport de l'OFE « Les fonds propres des TPE et PME (mai 2021)

Part des PME dans la valeur ajoutée des entreprises (en %)



Source : EUROSTAT - Key figures on European business

## 4.3. LES SECTEURS ÉCONOMIQUES ET LA RÉPARTITION DE LA VALEUR AJOUTÉE

Répartition de la valeur ajoutée  
selon les 3 principales branches (en %)

	France	Allemagne	Italie	Espagne	Europe
Industrie	<b>13</b>	24	20	17	20
Commerce	18	16	20	22	18
Services	<b>52</b>	45	44	44	44

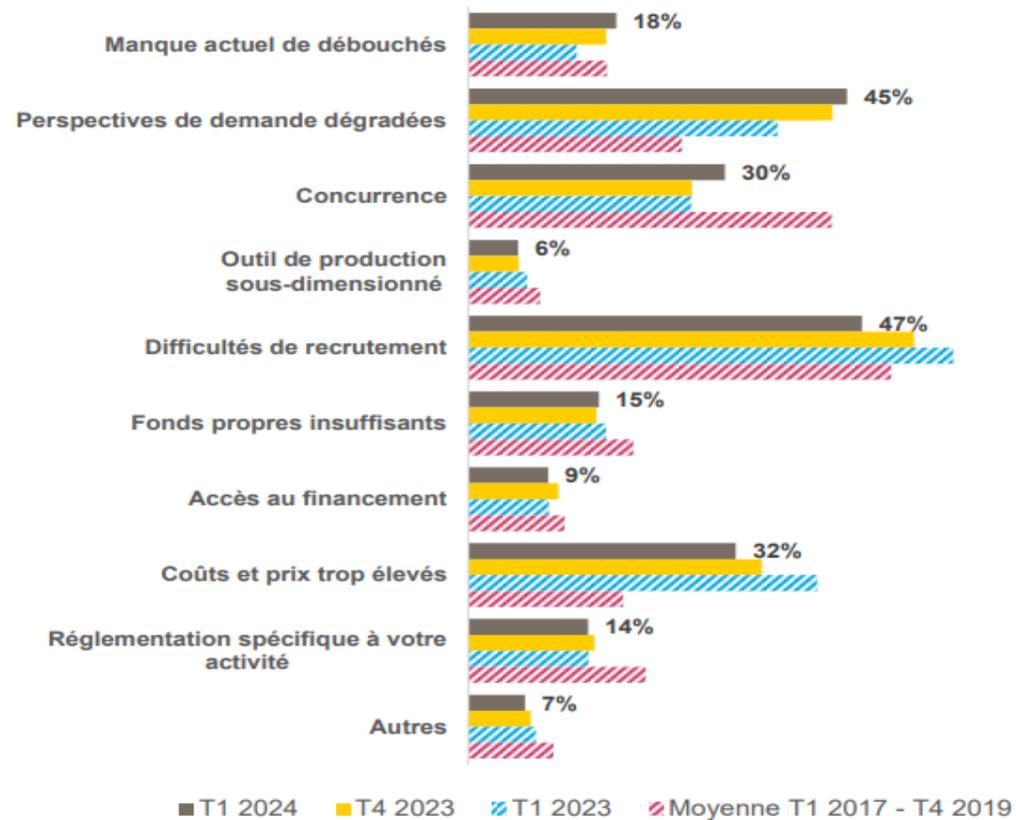
Partage de la valeur ajoutée (en %)

	France	Allemagne	Italie	Espagne	Zone EU
EBE	<b>34</b>	40	42	39	41
Salaires	50	51	42	46	48
Impôts	<b>5</b>	1	3	2	3

Source : INSEE – Les entreprises en France – Edition 2023

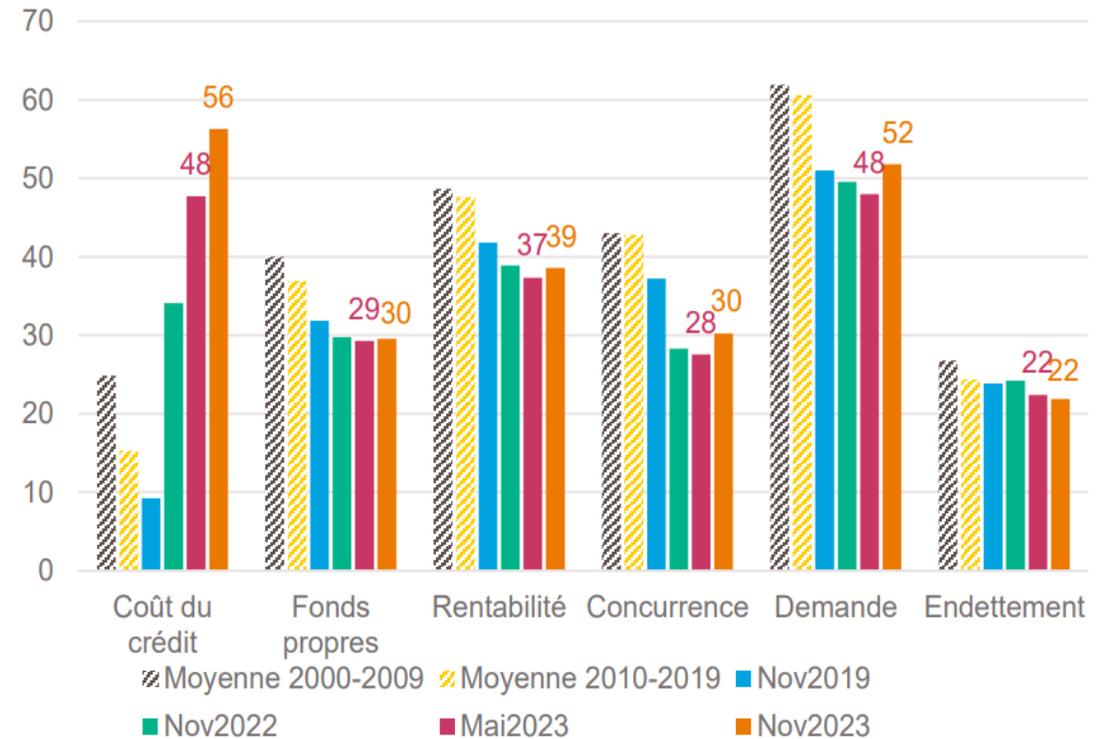
## 4.4. CE QUE DISENT LES ENTREPRISES

Les freins à la croissance (en % des répondants)



Source : BPI – Baromètre trimestriel (février 2024)

Les obstacles à l'investissement Important ou insurmontable (en %)



Source : BPI – Enquête de conjoncture (janvier 2024)