



# LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE DE DEMAIN

29 FÉVRIER 2024

DÉLÉGATION SÉNATORIALE AUX ENTREPRISES

**Frédéric VISNOVSKY**

Médiateur national du crédit aux entreprises  
Président de l'Observatoire du Financement des Entreprises

# 1

## LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE D'AUJOURD'HUI

# 1. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE D'AUJOURD'HUI (1/6)

## DES CONSTATS FONDÉS SUR LES TRAVAUX DE L'OFE

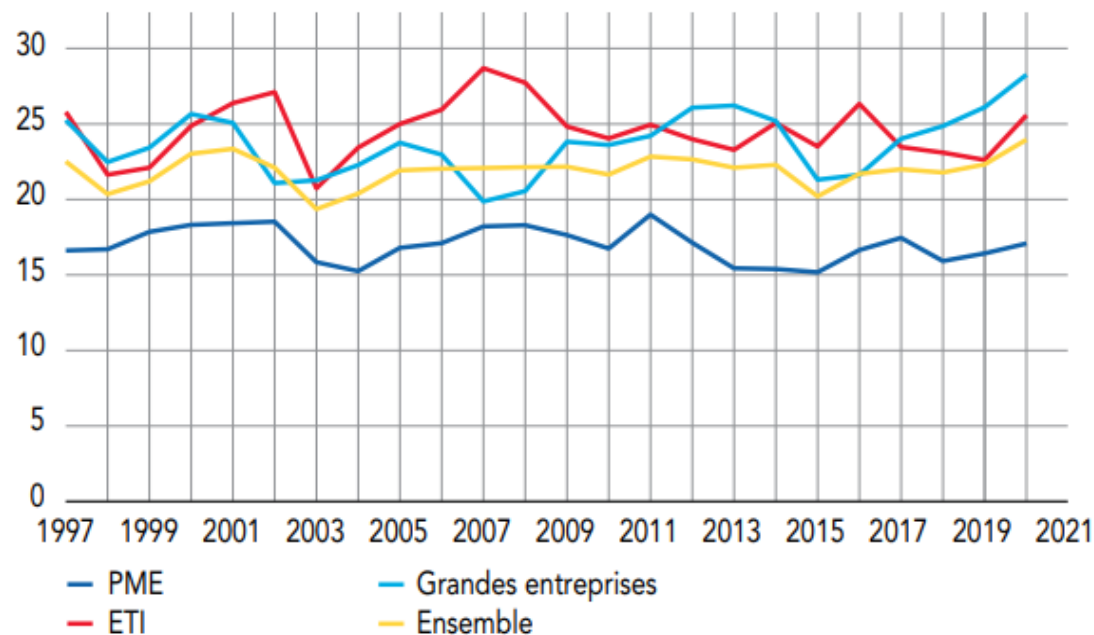
<b>OFE</b>	Observatoire du Financement des Entreprises, présidé par la médiateur du crédit
<b>Objectif</b>	Dégager une vision commune sur les questions de financement des entreprises notamment les TPE/PME
<b>Composition</b>	Organisations professionnelles, chambres consulaires, banques, pouvoirs publics

- 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 :**
  - Le financement des PME-TPE – Décembre 2019
  - 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
  - L'accès des TPE aux crédits de trésorerie – Septembre 2023

# 1. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE D'AUJOURD'HUI (2/6)

## UN INVESTISSEMENT DES ENTREPRISES QUI PROGRESSE

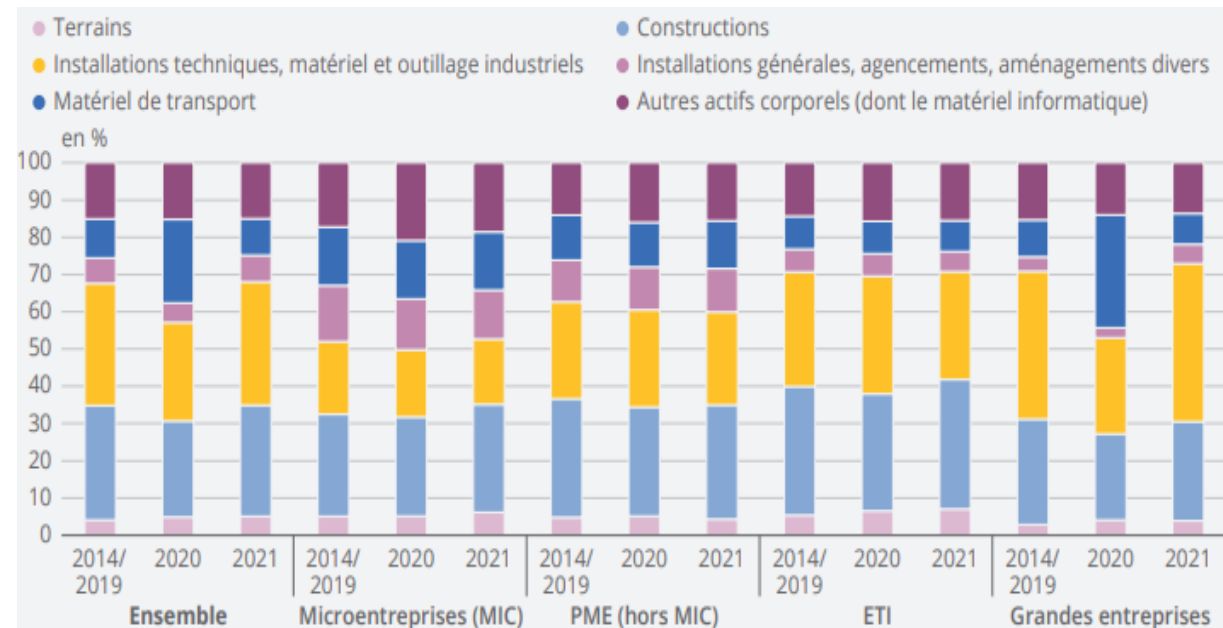
Évolution du taux d'investissement par taille d'entreprises (en %)



Source : Banque de France, FIBEN.

Source : Rapport de l'OFE  
(Les défis de l'investissement des entreprises et de son financement)

Structure de l'investissement par catégorie d'entreprises et type d'actif



Note : Investissement brut en actifs corporels (hors apport).

Lecture : Le poids de l'actif matériel de transport dans l'investissement total de l'ensemble des entreprises est de 10,5 % sur la période 2014-2019, puis de 22,4 % en 2020, enfin de 9,8 % en 2021.

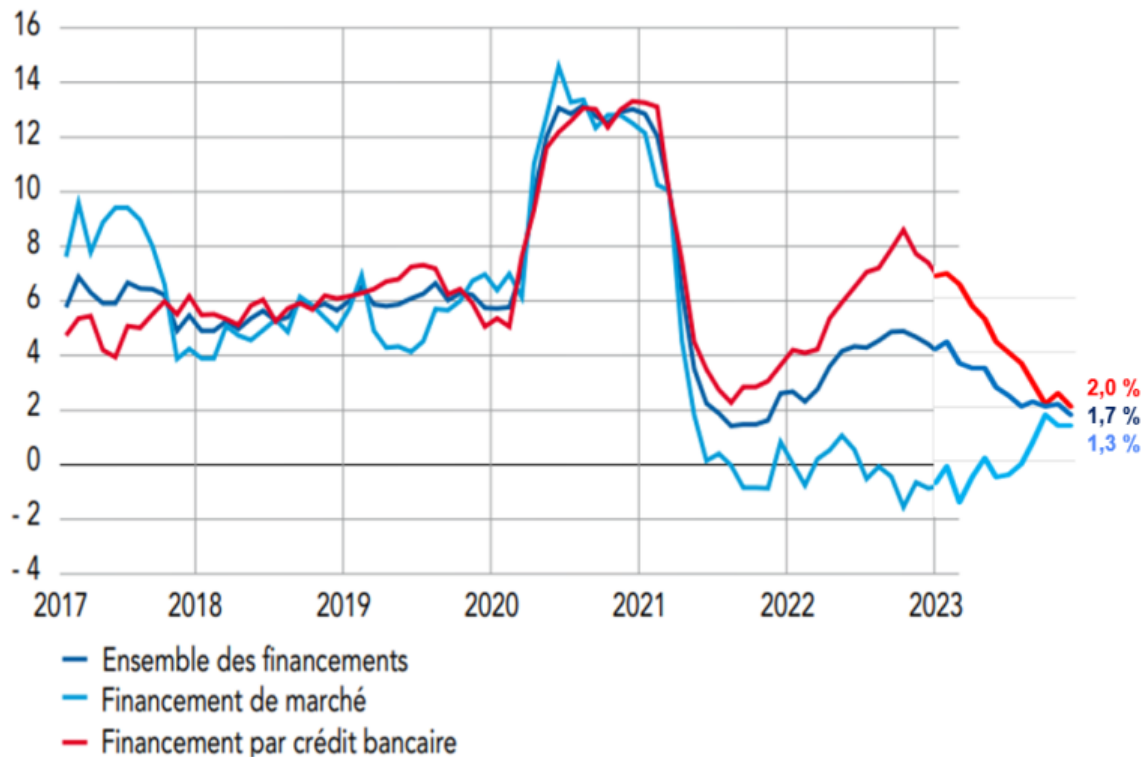
Champ : France, entreprises des secteurs principalement marchands non agricoles et non financiers.

Source : INSEE – Les entreprises en France – Edition 2013

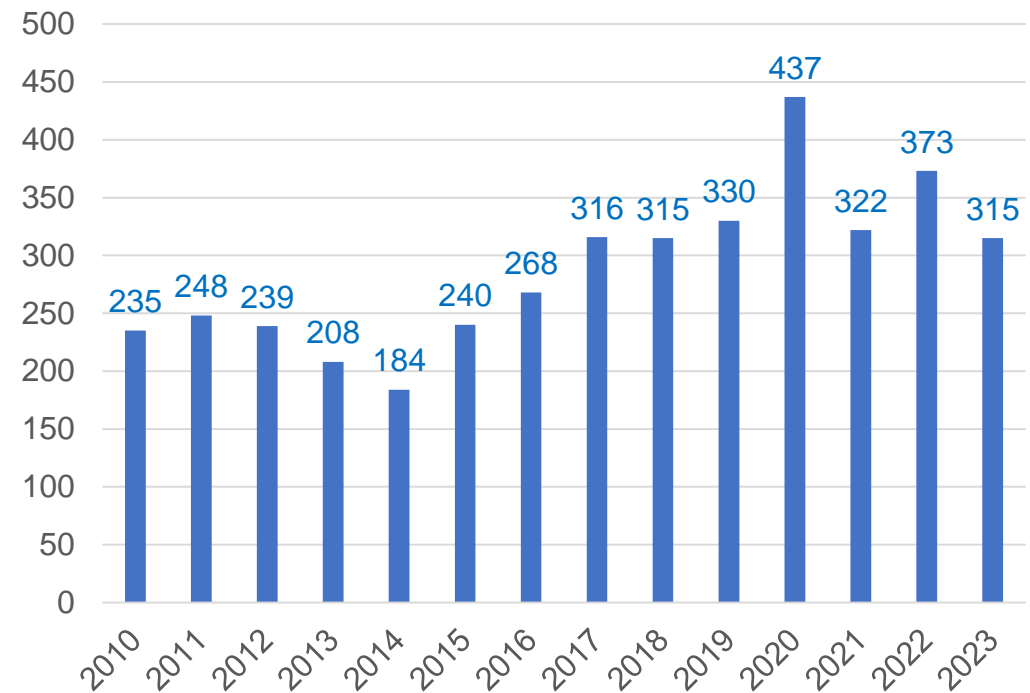
# 1. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE D'AUJOURD'HUI (3/6)

## UN FINANCEMENT DES ENTREPRISES QUI EST 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)

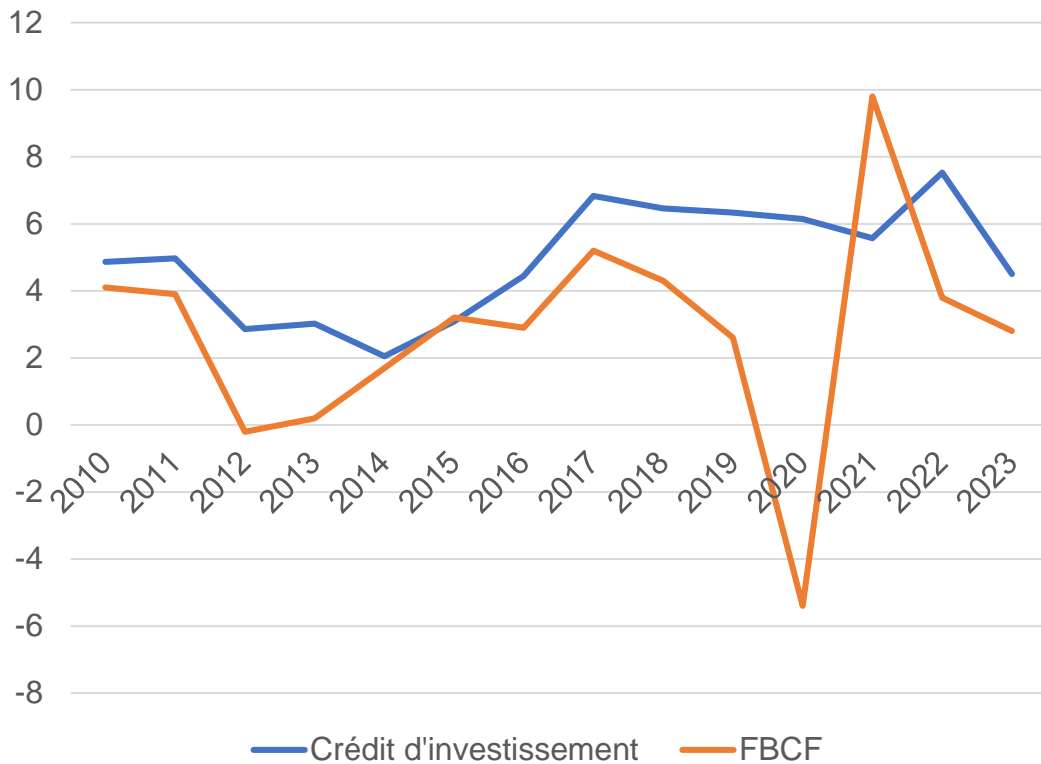


Source : Banque de France

# 1. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE D'AUJOURD'HUI (4/6)

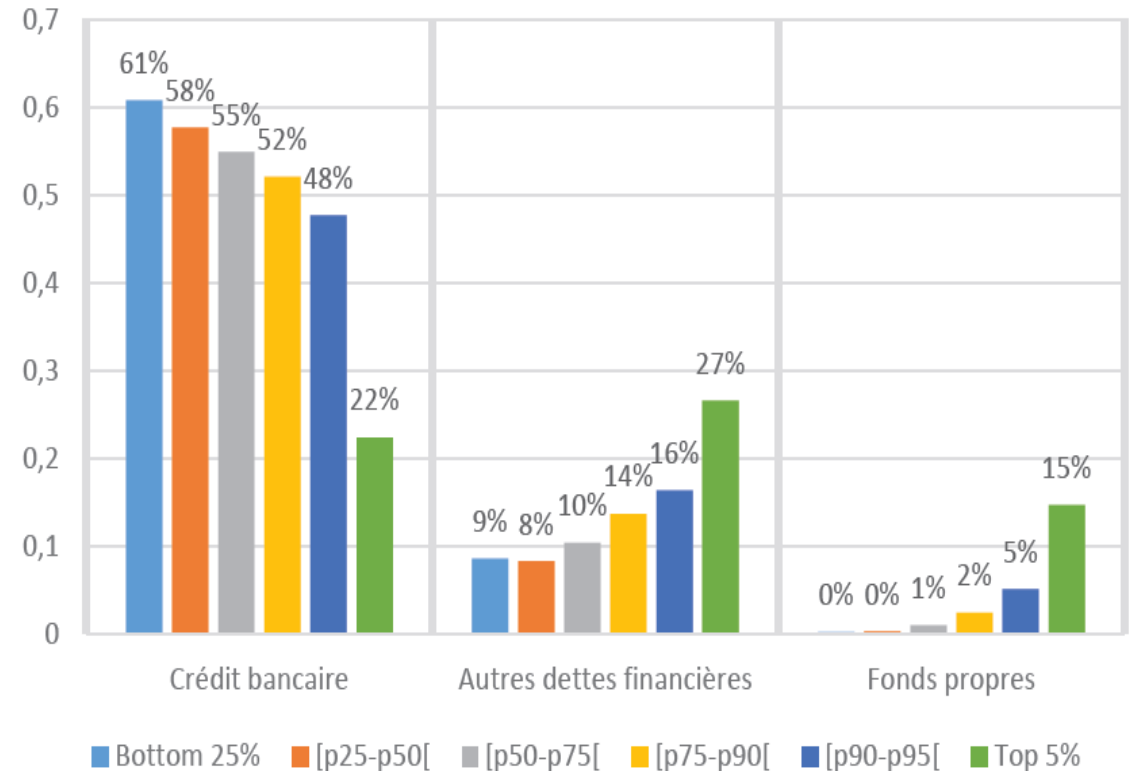
## UN FINANCEMENT BANCAIRE QUI SOUTIENT L'INVESTISSEMENT AVEC DES COMPORTEMENTS DIFFÉRENTS SELON LES ENTREPRISES

Taux de croissance annuelle des crédits bancaires à l'investissement et de la FBCF (en %)



Sources : Banque de France et INSEE

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



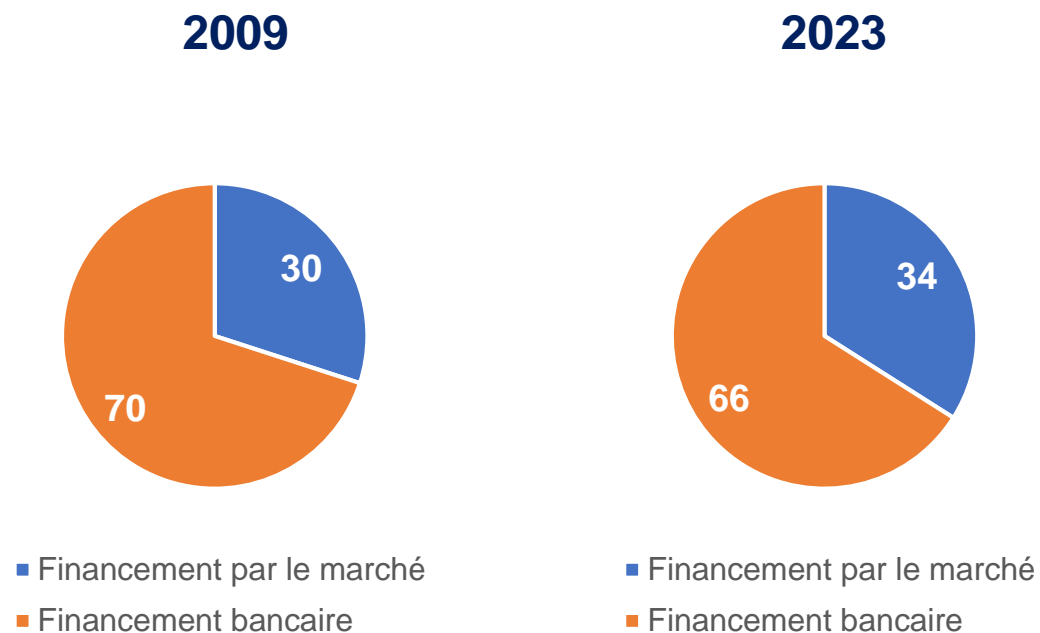
Source : Banque de France - Bloc-notes Éco – Billet n° 303



# 1. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE D'AUJOURD'HUI (5/6)

## UN FINANCEMENT DE MARCHÉ QUI RESTE LIMITÉ

Financement bancaire / financement par le marché (en %)



Source : Banque de France

Capitaux apportés par les différents financements de marché

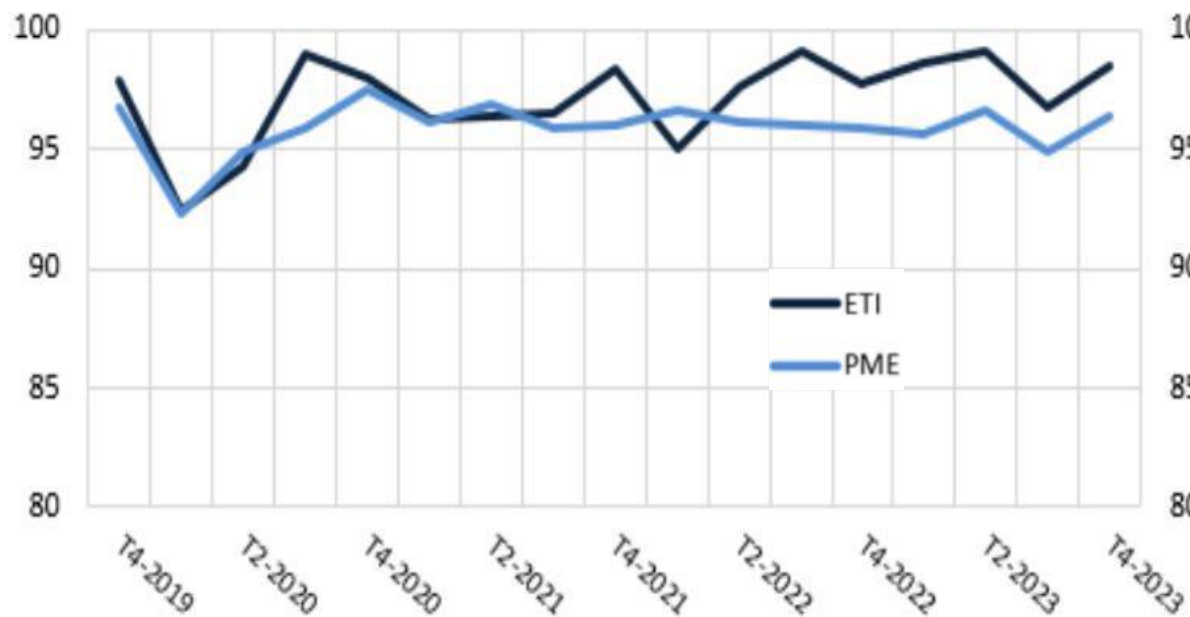
	2022		2021	
Marchés actions Financements apportés en fonds propres	Euronext <i>(Primaire, secondaire)</i>	11.5 Md€ <i>(dont 0.5 Md€ IPO)</i>	Euronext <i>(Primaire, secondaire)</i>	23 Md€ <i>(dont 4 Md€ IPO)</i>
	Capital-Investissement <i>(Financement Mixte)</i>	16.5 Md€	Capital-Investissement <i>(Financement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

Source : Observatoire du financement des entreprises par le marché

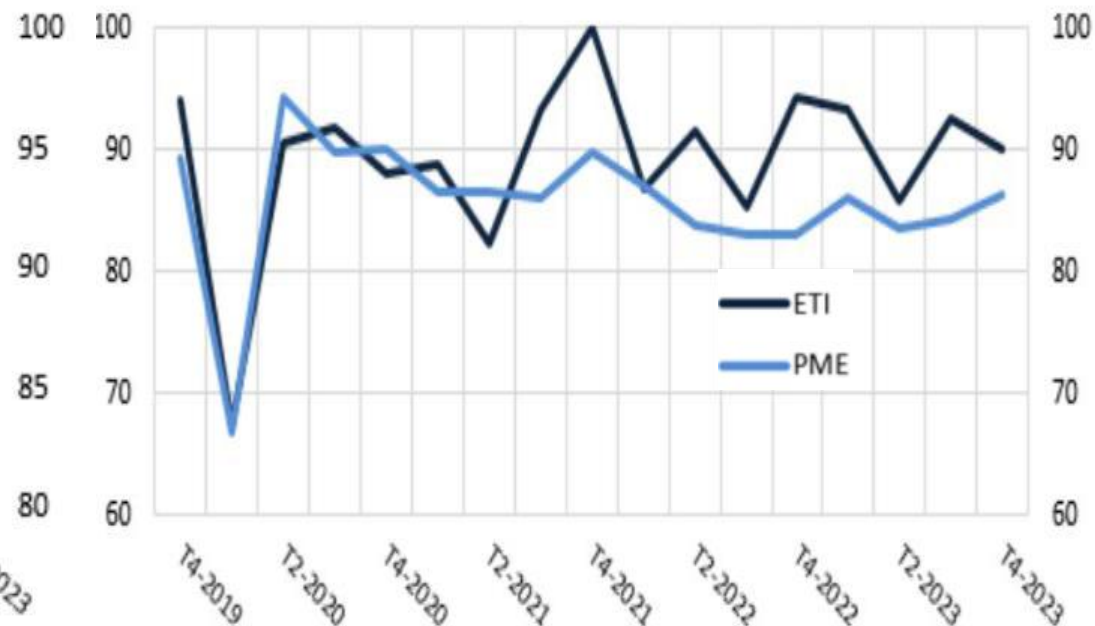
# 1. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE D'AUJOURD'HUI (6/6)

## 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





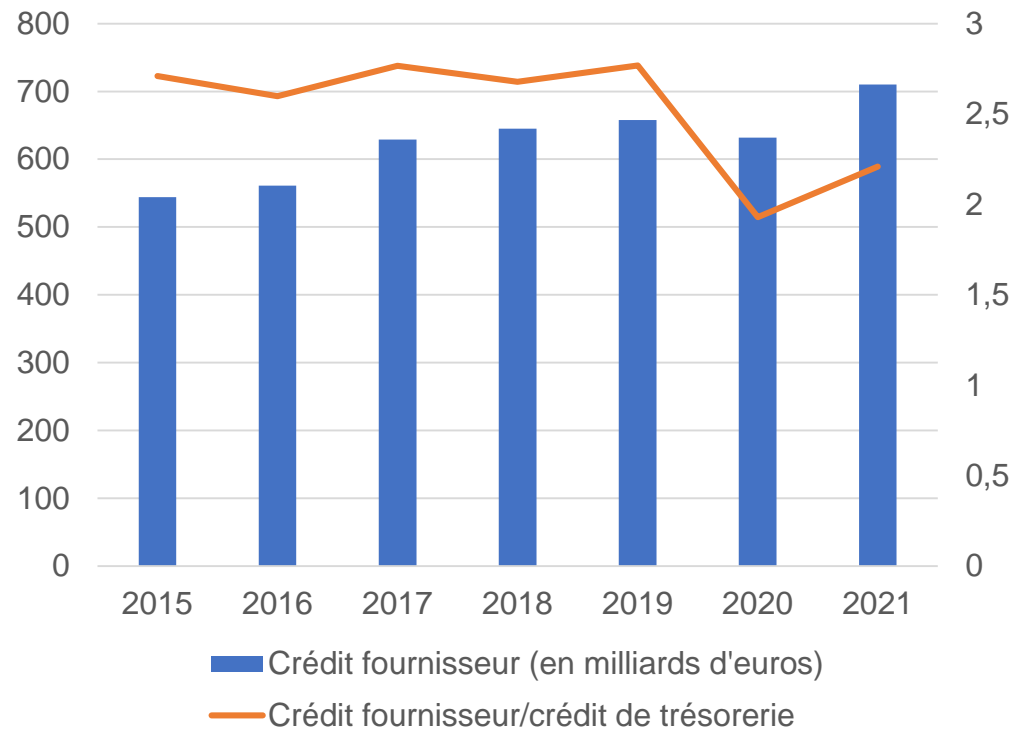
# 2

## LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE DE DEMAIN

## 2. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE DE DEMAIN (1/5)

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

Crédit fournisseur et crédit de trésorerie



Source : Banque de France

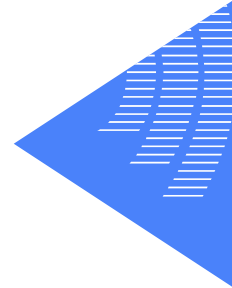
Évolution des retards de paiement (en jours)



Source : Altares

## 2. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE DE DEMAIN (2/5)

### NIVEAU DES FONDS PROPRES ET STRUCTURE DU TISSU PRODUCTIF

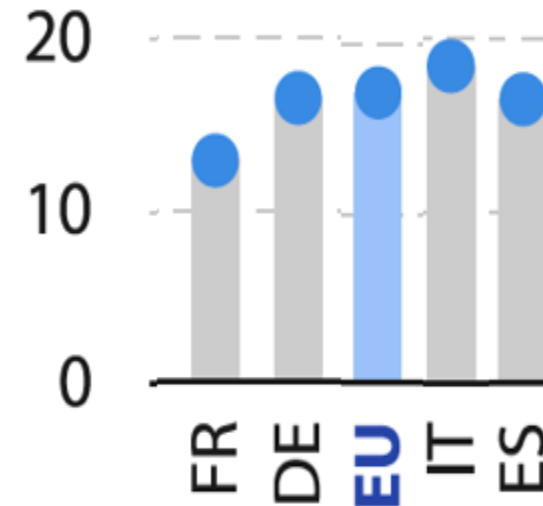


Ratio de fonds propres sur total de bilan (en %)

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

## 2. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE DE DEMAIN (3/5)

### SECTEURS ÉCONOMIQUES, RÉPARTITION DE LA VALEUR AJOUTÉE, COMPÉTITIVITÉ

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

Une compétitivité dégradée par rapport 2019

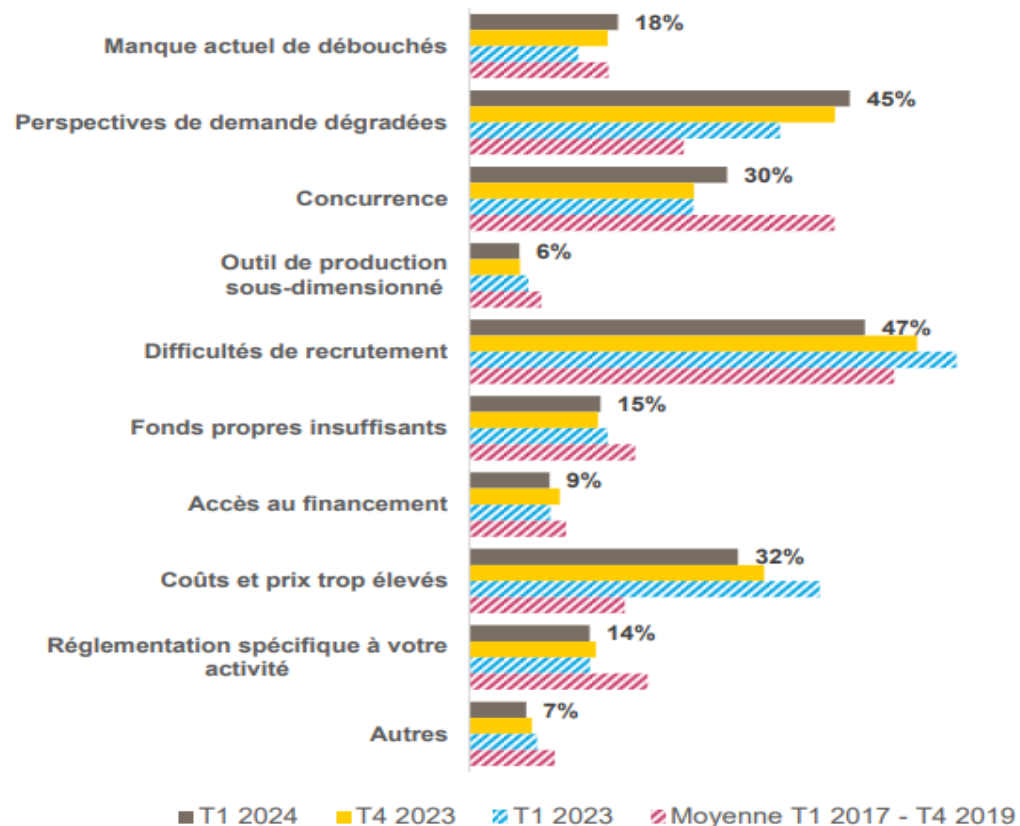
- Le déficit sur les échanges en biens (données douanières CAF-FAB, y compris matériel militaire) s'est creusé de près de 47 Md€ entre 2019 et 2023, dont 27 Md€ pour le déficit énergétique et 21 Md€ pour les produits manufacturés hors énergie
- Le déficit des échanges de biens et services en comptabilité nationale s'est creusé de près de 1,2 point de PIB entre 2019 et 2023
- La part de la France dans les exportations de la zone euro a diminué de 0,9 point pour les biens et services (-1 point pour les biens, -0,6 point pour les services)
- Le recours aux importations pour servir l'économie française s'est aussi accru, alors que les exportations en volume ont stagné entre 2019 et 2023.

Source : REXECODE – La compétitivité française en 2023

## 2. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE DE DEMAIN (4/5)

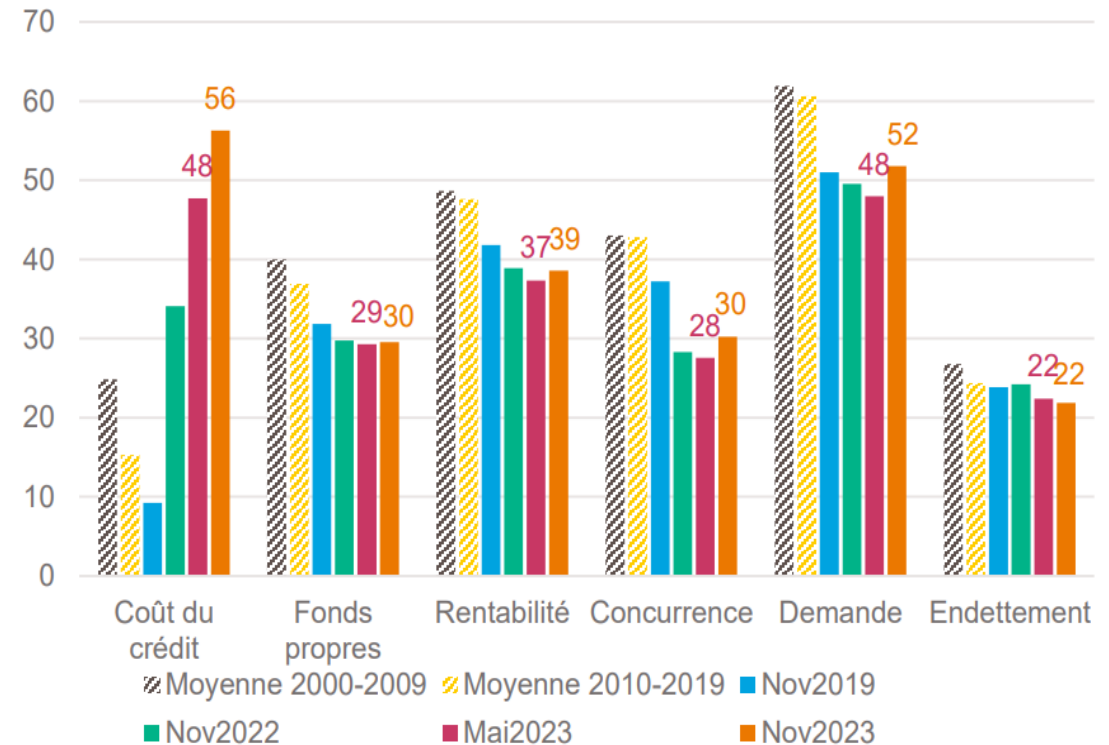
### CE QUE DISENT LES ENTREPRISES

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)

## 2. LE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE DE DEMAIN (5/5)

### LES ENJEUX IDENTIFIÉS PAR L'OFE

#### 1. Orientation des investissements vers des projets intégrant les transformations numériques

Étendre à des domaines impactant plus largement l'organisation et le fonctionnement des entreprises en levant les principaux **freins** identifiés qui apparaissent plutôt d'ordre opérationnel, liés à des contraintes de sécurité (cybercriminalité) que relever de difficultés de financement

#### 2. Orientation des investissements vers la transition énergétique / climatique

Un niveau d'engagement opérationnel aujourd'hui plus ciblé sur des investissements ponctuels et l'évolution vers des pratiques responsables, que sur la mise en œuvre d'investissements plus structurants avec des **freins** liés à l'identification des projets au sein des entreprises, le coût et le financement des transitions bas carbone, les contraintes technologiques associées et l'importance de la rentabilité nécessaire de ces transitions et du retour sur investissement

#### 3. Des enjeux d'orientations et d'accompagnement vers les guichets adaptés aux projets concernés

#### 4. Des modalités de financement caractérisées par des enjeux accrus d'anticipation, d'adaptation et d'accompagnement des entreprises





# 3

## ANNEXES

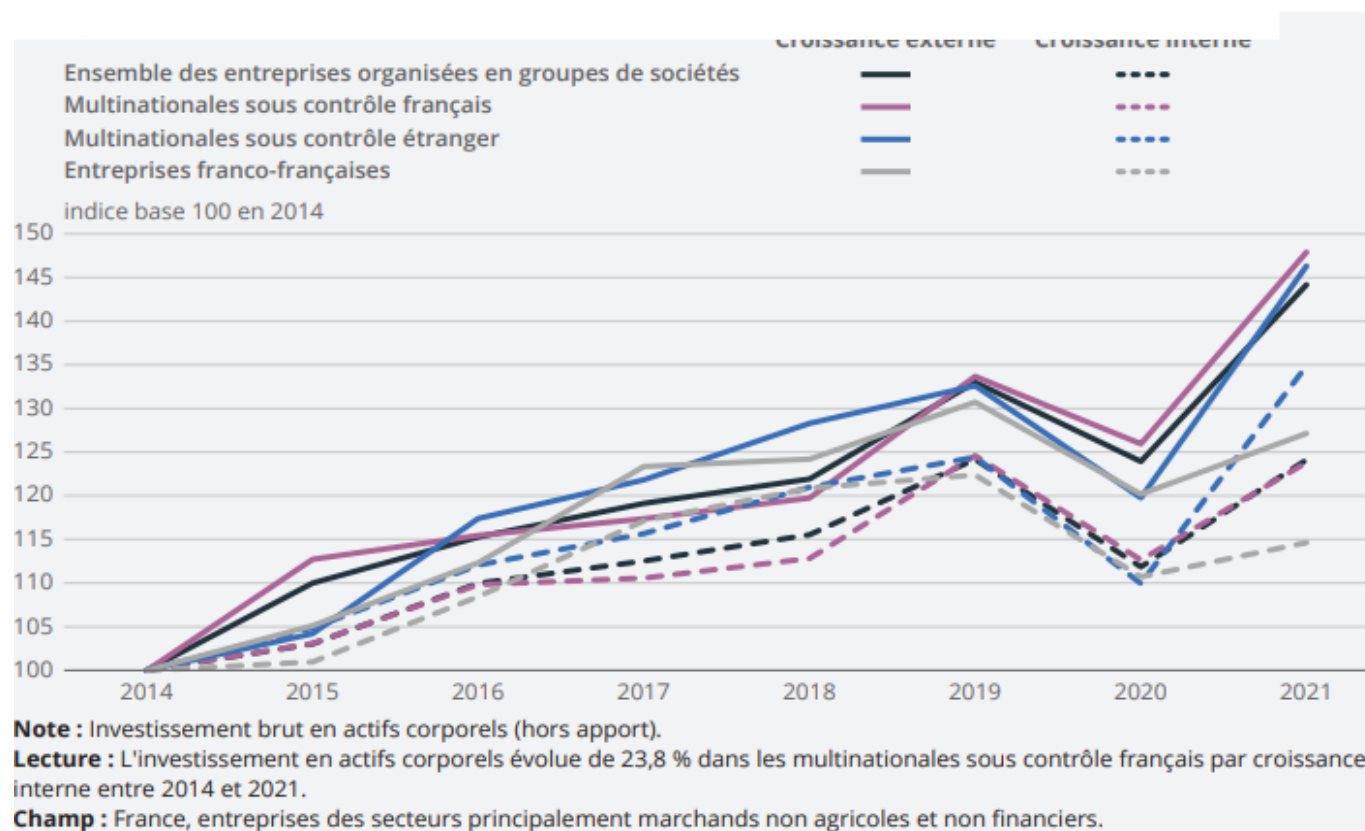
### DONNÉES SUR L'INVESTISSEMENT DES ENTREPRISES

### 3. ANNEXE I

L'investissement des entreprises en 2021  
par catégorie d'entreprises et par secteur d'activité (en %)

<b>Ensemble</b>	(milliards d'euros)	<b>261,7</b>
<b>Catégorie d'entreprises</b>		
Microentreprises (MIC)		20,4
PME (hors MIC)		17,0
ETI		23,8
Grandes entreprises		38,8
<b>Secteur d'activité</b>		
Industrie		26,3
Construction		5,3
Commerce		10,8
Transports et entreposage		10,9
Hébergement-restauration		3,9
Information-communication		8,0
Immobilier		16,5
Services aux entreprises		11,6
Services aux particuliers		1,7
Hors champ		5,0
<b>Total</b>		<b>100,0</b>

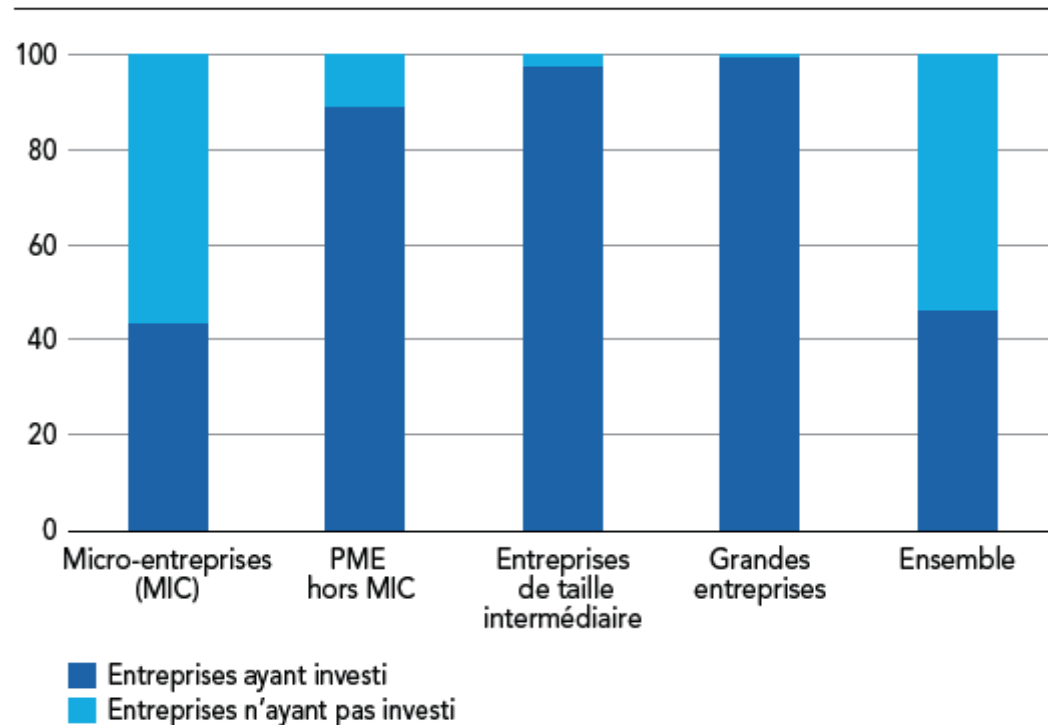
Évolution de l'investissement en actifs corporels par croissance interne ou externe des entreprises organisées en groupes de sociétés



Source : INSEE – Les entreprises en France – Edition 2023

### 3. ANNEXE II

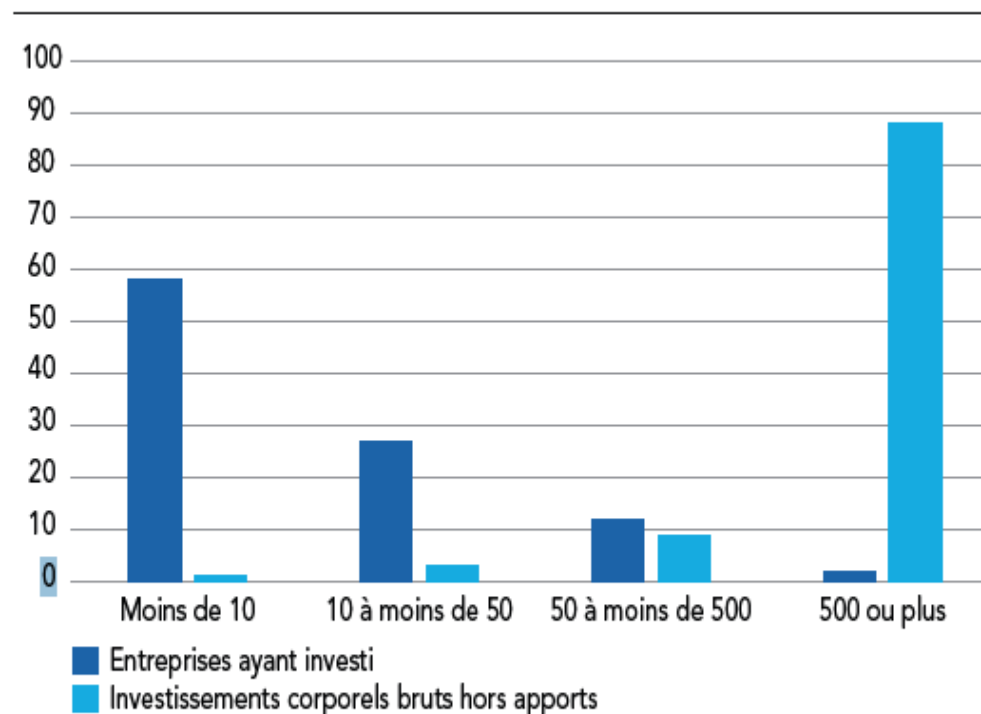
Répartition des entreprises selon leur taille et leur investissement en 2019 (en %)



Champ : France, entreprises des secteurs principalement marchands non agricoles et non financiers, hors micro-entrepreneurs et micro-entreprises au sens fiscal.

Source : Insee, É sane 2019 (données individuelles).

Répartition des entreprises ayant investi selon le montant de leur investissement en 2019 (en %)



Champ : France, entreprises des secteurs principalement marchands non agricoles et non financiers, hors micro-entrepreneurs et micro-entreprises au sens fiscal, ayant investi en 2019.

Source : Insee, É sane 2019 (données individuelles).

Source : Rapport de l'OFE (Les défis de l'investissement des entreprises et de son financement)