

# **BULLETIN** | **DE LA BANQUE DE FRANCE**

SUPPLÉMENT STATISTIQUE

**Mai 2017**

## Situation économique générale

|    |                                                                                                           |     |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1  | Indicateurs d'activité industrielle — Enquête mensuelle de conjoncture — France                           | S3  |
| 2  | Indicateurs d'activité industrielle — Enquête mensuelle de conjoncture — France (NAF rév. 2, données CVS) | S4  |
| 3  | Indices des prix à la consommation                                                                        | S5  |
| 4  | Compétitivité de l'économie française                                                                     | S6  |
| 5  | Balance des paiements — Principales composantes (données trimestrielles) — France                         | S7  |
| 6  | Compte de transactions courantes — Principales composantes — France                                       | S8  |
| 7  | Balance des paiements — Mouvements de capitaux (données trimestrielles) — France                          | S9  |
| 8  | Balance des paiements — Ventilation géographique (données trimestrielles) — France                        | S10 |
| 9  | Balance des paiements (données mensuelles) — France                                                       | S11 |
| 10 | Position extérieure de la France (estimation des investissements directs en valeur mixte)                 | S12 |

## Monnaie, placements et financements

|    |                                                                                               |     |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 11 | Principaux indicateurs monétaires et financiers — France et zone euro                         | S13 |
| 12 | Situation mensuelle de la Banque de France                                                    | S14 |
| 13 | Dépôts — France                                                                               | S15 |
| 14 | Dépôts à terme — France                                                                       | S16 |
| 15 | Crédits des établissements de crédit implantés en France à des résidents français — France    | S17 |
| 16 | Montant des crédits nouveaux à la clientèle résidente hors découverts — France                | S18 |
| 17 | Placements et financements des sociétés d'assurance et fonds de pension — Zone euro et France | S19 |
| 18 | Placements et financements des ménages — Zone euro                                            | S20 |
| 19 | Placements et financements des ménages — France                                               | S21 |
| 20 | Placements et financements des sociétés non financières — Zone euro                           | S22 |
| 21 | Placements et financements des sociétés non financières — France                              | S23 |
| 22 | Taux de rémunération des dépôts bancaires — France et zone euro                               | S24 |
| 23 | Taux d'intérêt des crédits bancaires — France et zone euro                                    | S25 |
| 24 | Taux d'usure des crédits aux particuliers et coût du crédit aux entreprises — France          | S26 |

## Marchés de capitaux et taux d'intérêt

|    |                                                                                              |     |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 25 | Taux d'intérêt                                                                               | S27 |
| 26 | Liquidité bancaire et refinancement — Zone euro                                              | S28 |
| 27 | Taux directeurs de l'Eurosystème et réserves obligatoires                                    | S29 |
| 31 | Émissions de titres de dette et d'actions cotées par les résidents français                  | S30 |
| 32 | Émissions de titres de dette et d'actions cotées des résidents français par secteur émetteur | S31 |

## Autres statistiques

|       |                                                          |         |
|-------|----------------------------------------------------------|---------|
| 33    | État des défaillances d'entreprises par secteur — France | S32     |
| 34    | Systèmes de paiement de masse — France                   | S33     |
| 35/36 | Systèmes de paiement de montant élevé — Union européenne | S34/S35 |
| 37    | Systèmes de paiement de montant élevé — France           | S36     |

## Notice méthodologique

S37

## Séries chronologiques

S46

### Avertissement

*En janvier 2015, la Lituanie a rejoint la zone euro, portant à dix-neuf le nombre des pays participants.*

*Sauf indication contraire, toutes les séries de données intégrant des observations relatives à 2015 ont trait à l'Euro 19 (la zone euro intégrant la Lituanie) pour l'ensemble des séries chronologiques. En ce qui concerne les taux d'intérêt, les statistiques monétaires et l'IPCH, les séries statistiques relatives à la zone euro tiennent compte des modifications de la composition de la zone.*

*Les données du cahier sont mises à jour mensuellement sur le site internet de la Banque de France.*

Figure 1  
Indicateurs d'activité industrielle – Enquête mensuelle de conjoncture – France

(NAF révision 2 ; données cvs)

|                                                                                                                     | 2016        |             |             | 2017        |             |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                                                     | oct.        | nov.        | déc.        | janv.       | fév.        | mars        | avril       |
| <b>Évolution de la production par rapport au mois précédent <sup>a)</sup></b>                                       |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble de l'industrie manufacturière</b>                                                                       | <b>4</b>    | <b>5</b>    | <b>10</b>   | <b>-1</b>   | <b>9</b>    | <b>5</b>    | <b>8</b>    |
| Denrées alimentaires et boissons                                                                                    | 5           | 7           | 9           | -8          | 20          | 7           | 5           |
| Équipements électriques, électroniques, et autres machines                                                          | 0           | 9           | 14          | -1          | 9           | 6           | 9           |
| Industrie automobile                                                                                                | 19          | 11          | 9           | -6          | -3          | 4           | -2          |
| Autres matériels de transport                                                                                       | 1           | 8           | 3           | 4           | 0           | 3           | 4           |
| Autres produits industriels                                                                                         | 3           | 3           | 10          | 2           | 9           | 5           | 9           |
| <b>Production pour les prochains mois <sup>a)</sup></b>                                                             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble de l'industrie manufacturière</b>                                                                       | <b>8</b>    | <b>9</b>    | <b>2</b>    | <b>6</b>    | <b>6</b>    | <b>5</b>    | <b>7</b>    |
| Denrées alimentaires et boissons                                                                                    | 10          | 13          | 0           | 6           | 10          | 6           | 8           |
| Équipements électriques, électroniques, et autres machines                                                          | 9           | 8           | 3           | 7           | 8           | 8           | 9           |
| Industrie automobile                                                                                                | 20          | 8           | 12          | -5          | 13          | 5           | 18          |
| Autres matériels de transport                                                                                       | 2           | 1           | 0           | 2           | 3           | 1           | 4           |
| Autres produits industriels                                                                                         | 9           | 9           | 2           | 8           | 7           | 5           | 7           |
| <b>Évolution des commandes de l'industrie manufacturière par rapport au mois précédent (ensemble) <sup>a)</sup></b> |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Globales</b>                                                                                                     | <b>6</b>    | <b>10</b>   | <b>9</b>    | <b>9</b>    | <b>12</b>   | <b>8</b>    | <b>13</b>   |
| Étrangères                                                                                                          | 2           | 7           | 7           | 7           | 10          | 7           | 9           |
| <b>Niveau du carnet de commandes <sup>a)</sup></b>                                                                  |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble de l'industrie manufacturière</b>                                                                       | <b>12</b>   | <b>16</b>   | <b>16</b>   | <b>16</b>   | <b>15</b>   | <b>18</b>   | <b>18</b>   |
| Denrées alimentaires et boissons                                                                                    | 9           | 17          | 7           | 10          | 8           | 8           | 5           |
| Équipements électriques, électroniques, et autres machines                                                          | 5           | 10          | 10          | 12          | 12          | 16          | 17          |
| Industrie automobile                                                                                                | 31          | 30          | 31          | 25          | 25          | 27          | 25          |
| Autres matériels de transport                                                                                       | 49          | 52          | 52          | 51          | 53          | 57          | 48          |
| Autres produits industriels                                                                                         | 8           | 11          | 12          | 13          | 13          | 16          | 17          |
| <b>Niveau des stocks de produits finis <sup>a)</sup></b>                                                            |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble de l'industrie manufacturière</b>                                                                       | <b>5</b>    | <b>3</b>    | <b>2</b>    | <b>2</b>    | <b>0</b>    | <b>1</b>    | <b>1</b>    |
| Denrées alimentaires et boissons                                                                                    | 5           | 1           | 2           | 2           | -6          | -4          | -4          |
| Équipements électriques, électroniques, et autres machines                                                          | 3           | 3           | 4           | 5           | 4           | 2           | 4           |
| Industrie automobile                                                                                                | 8           | 8           | 4           | 6           | 6           | 8           | 8           |
| Autres matériels de transport                                                                                       | 10          | 7           | 5           | 5           | 4           | 2           | 1           |
| Autres produits industriels                                                                                         | 4           | 2           | 1           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>Taux d'utilisation des capacités de production <sup>b)</sup></b>                                                 |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble de l'industrie manufacturière</b>                                                                       | <b>77,6</b> | <b>78,1</b> | <b>79,1</b> | <b>78,6</b> | <b>78,6</b> | <b>79,0</b> | <b>78,9</b> |
| <b>Évolution des effectifs (ensemble de l'industrie manufacturière) <sup>a)</sup></b>                               |             |             |             |             |             |             |             |
| Par rapport au mois précédent                                                                                       | 1           | 2           | 3           | 2           | 1           | 3           | 3           |
| Au cours des prochains mois                                                                                         | 1           | 1           | 3           | 2           | 2           | 3           | 3           |
| <b>Indicateur du climat des affaires dans l'industrie <sup>c)</sup></b>                                             |             |             |             |             |             |             |             |
|                                                                                                                     | <b>99</b>   | <b>101</b>  | <b>102</b>  | <b>102</b>  | <b>104</b>  | <b>103</b>  | <b>104</b>  |

a) Données exprimées en solde des opinions. Les séries de prévision sont corrigées du biais lorsque celui-ci est statistiquement significatif.

b) Données exprimées en pourcentage

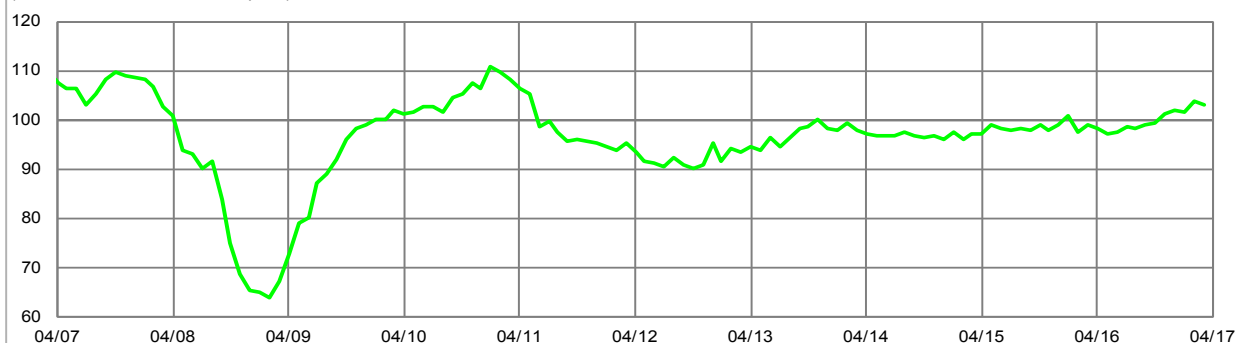
c) L'indicateur du climat des affaires résume le jugement des industriels sur la situation conjoncturelle. Plus il est élevé, plus l'appréciation est favorable. L'indicateur est calculé selon la technique de l'analyse en composantes principales à partir des données de l'enquête lissées sur trois mois. Par construction, sa moyenne est égale à 100.

Source : Banque de France

**Figure 2**  
Indicateurs d'activité industrielle – Enquête mensuelle de conjoncture – France (NAF rév. 2, données CVS)

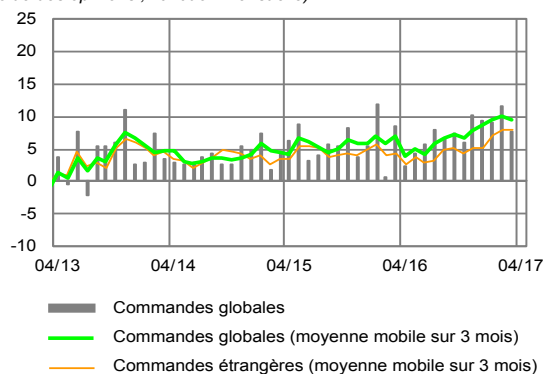
**Indicateur du climat des affaires dans l'industrie**

(niveau 1 00 = 1 981 - dernier point)



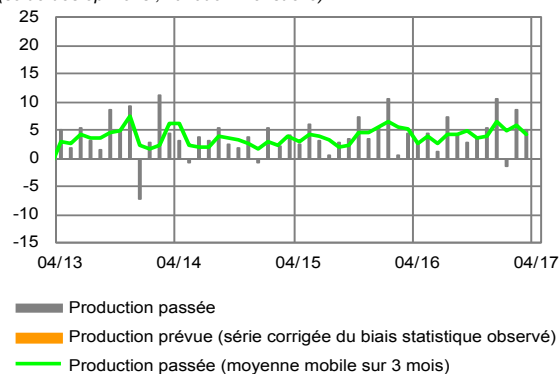
**Commandes <sup>a)</sup>**

(solde des opinions ; variation mensuelle)



**Production <sup>a)</sup>**

(solde des opinions ; variation mensuelle)



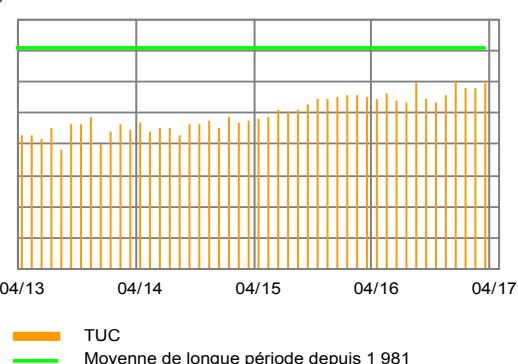
**Stocks et carnets de commandes <sup>a)</sup>**

(solde des opinions ; par rapport à un niveau jugé normal)



**TUC dans l'industrie <sup>a)</sup>**

(en %)



a) Industrie manufacturière

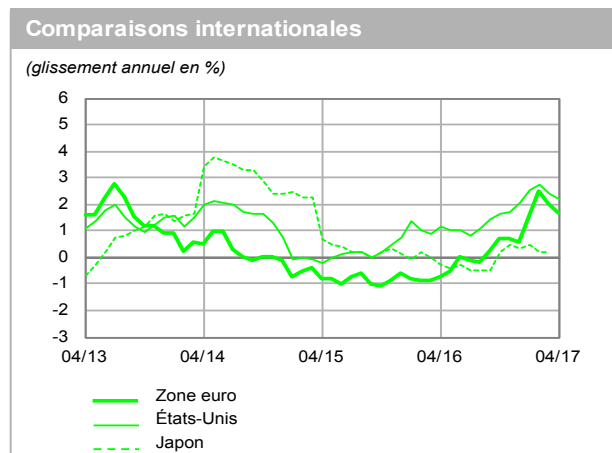
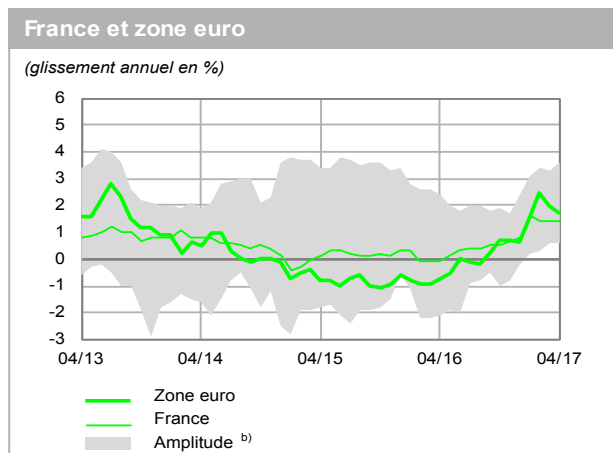
Source : Banque de France

Figure 3  
Indices des prix à la consommation <sup>a)</sup>

|                  | ( glissement annuel ) |       |      |      |      |       |      |      |       |
|------------------|-----------------------|-------|------|------|------|-------|------|------|-------|
|                  | 2016                  |       |      |      |      | 2017  |      |      |       |
|                  | août                  | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. | fév. | mars | avril |
| France           | 0,4                   | 0,5   | 0,5  | 0,7  | 0,8  | 1,6   | 1,4  | 1,4  | 1,4   |
| Allemagne        | 0,3                   | 0,5   | 0,7  | 0,7  | 1,7  | 1,9   | 2,2  | 1,5  | 2,0   |
| Italie           | -0,1                  | 0,1   | -0,1 | 0,1  | 0,5  | 1,0   | 1,6  | 1,4  | 2,0   |
| Zone euro        | -0,2                  | 0,2   | 0,7  | 0,7  | 0,6  | 1,5   | 2,5  | 2,0  | 1,7   |
| Royaume-Uni      | 0,6                   | 1,0   | 0,9  | 1,2  | 1,6  | 1,8   | 2,3  | 2,3  | 2,7   |
| Union européenne | 0,3                   | 0,4   | 0,5  | 0,6  | 1,2  | 1,7   | 2,0  | 1,6  | 2,0   |
| États-Unis       | 1,1                   | 1,5   | 1,6  | 1,7  | 2,1  | 2,5   | 2,7  | 2,4  | 2,2   |
| Japon            | -0,5                  | -0,5  | 0,2  | 0,5  | 0,3  | 0,5   | 0,2  | 0,2  | nd    |

|                  | ( moyenne annuelle ) |      |      | ( variation mensuelle ) |      |       |      |      |       |
|------------------|----------------------|------|------|-------------------------|------|-------|------|------|-------|
|                  | 2014                 | 2015 | 2016 | 2016                    |      | 2017  |      |      |       |
|                  |                      |      |      | nov.                    | déc. | janv. | fév. | mars | avril |
| France           | 0,6                  | 0,1  | 0,3  | 0,0                     | 0,3  | -0,3  | 0,2  | 0,7  | 0,1   |
| Allemagne        | 0,8                  | 0,1  | 0,4  | 0,0                     | 1,0  | -0,8  | 0,7  | 0,1  | 0,0   |
| Italie           | 0,2                  | 0,1  | -0,1 | -0,2                    | 0,4  | -1,7  | 0,2  | 1,9  | 0,8   |
| Zone euro        | 0,4                  | -0,8 | -0,2 | 0,1                     | -0,4 | -0,4  | 1,0  | 0,3  | 0,0   |
| Royaume-Uni      | 1,5                  | 0,1  | 0,6  | 0,2                     | 0,5  | -0,5  | 0,7  | 0,4  | 0,4   |
| Union européenne | 0,5                  | 0,0  | 0,3  | 0,0                     | 0,5  | -0,6  | 0,4  | 0,6  | 0,4   |
| États-Unis       | 1,6                  | 0,1  | 1,3  | -0,2                    | 0,0  | 0,6   | 0,3  | 0,1  | 0,3   |
| Japon            | 2,8                  | 0,8  | -0,1 | 0,0                     | -0,3 | -0,1  | -0,2 | 0,1  | nd    |

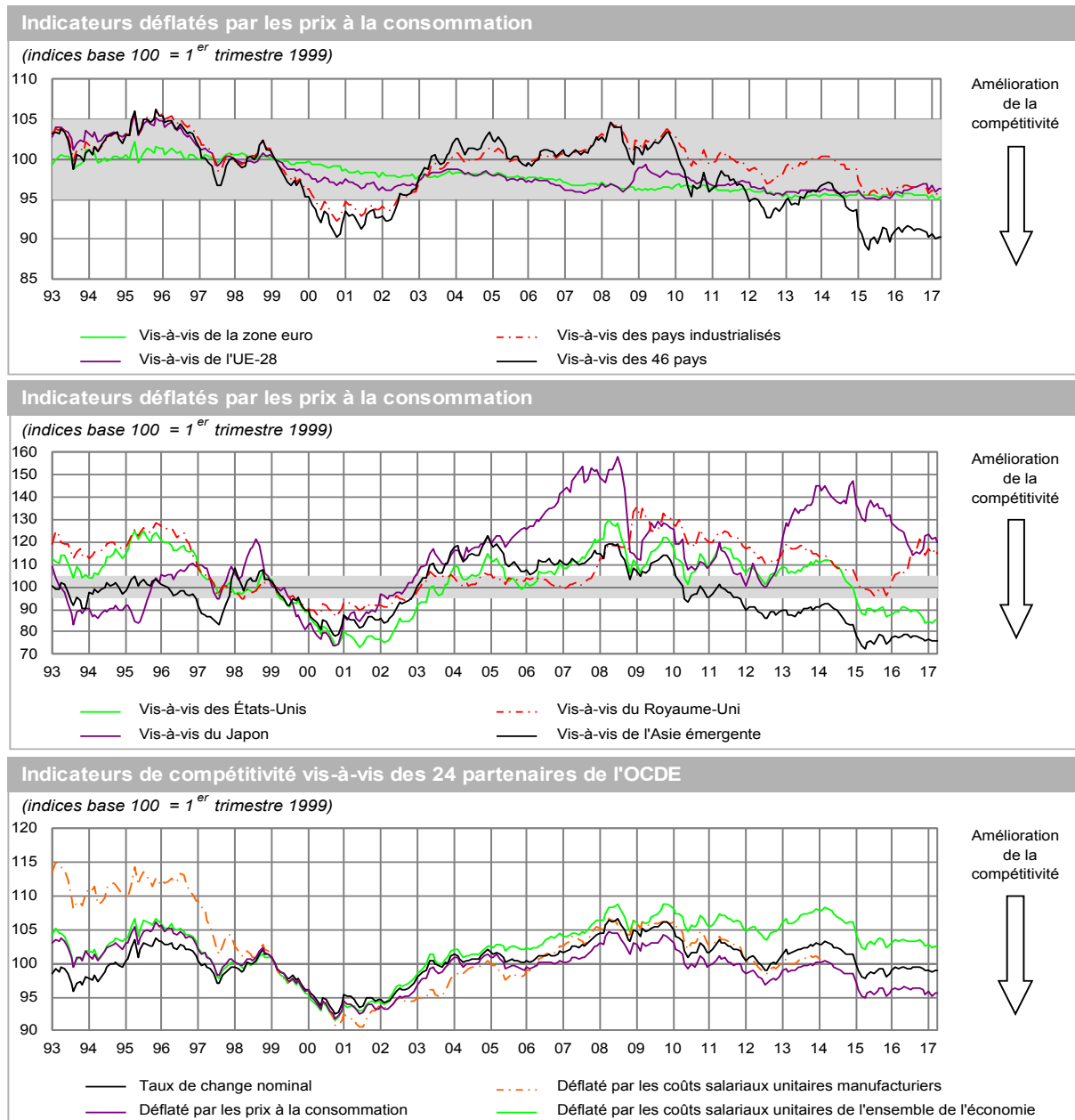


a) Indices harmonisés sauf pour les États-Unis et le Japon (indices nationaux)

b) Écart entre les valeurs extrêmes des indices de prix harmonisés constatées dans la zone euro (composition variable)

Sources : nationales, Eurostat

**Figure 4**  
**Compétitivité de l'économie française**



Partie grise : écart de + ou - 5 % par rapport à la moyenne de longue période

Voir notice méthodologique de la partie « Statistiques » du Bulletin

Sources : nationales, Banque de France, BCE, FMI, OCDE, Thomson Financial Datastream

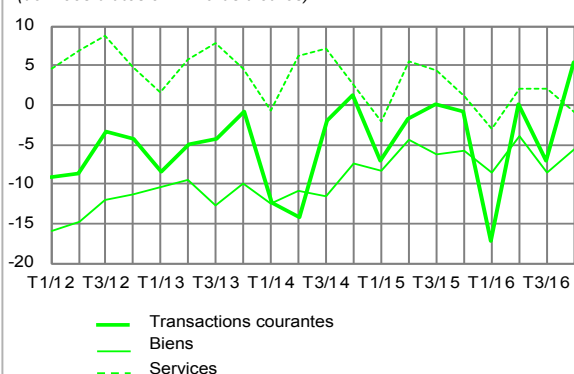
Calculs : Banque de France

**Figure 5**  
**Balance des paiements – Principales composantes (données trimestrielles) – France**  
(données brutes en milliards d'euros)

|                                         | 2015         | 2016         | 2015        | 2016         |              |             |             |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|                                         |              |              | T4          | T1           | T2           | T3          | T4          |
| <b>Compte de transactions courantes</b> | <b>-9,6</b>  | <b>-19,0</b> | <b>-0,8</b> | <b>-17,3</b> | <b>0,1</b>   | <b>-7,2</b> | <b>5,5</b>  |
| Biens                                   | -25,0        | -26,8        | -5,9        | -8,7         | -4,0         | -8,6        | -5,6        |
| Services                                | 8,9          | 0,0          | 1,0         | -3,0         | 2,0          | 1,9         | -1,0        |
| Revenus primaires                       | 50,8         | 52,8         | 14,3        | 9,0          | 10,1         | 10,4        | 23,4        |
| Revenus secondaires                     | -44,3        | -45,0        | -10,2       | -14,6        | -8,1         | -10,9       | -11,3       |
| <b>Compte de capital</b>                | <b>1,8</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,5</b>  | <b>-0,4</b>  | <b>0,2</b>   | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  |
| <b>Compte financier</b>                 | <b>-12,2</b> | <b>-28,8</b> | <b>12,0</b> | <b>-28,7</b> | <b>-15,8</b> | <b>-5,8</b> | <b>21,5</b> |
| Investissements directs                 | -2,4         | 26,2         | -12,1       | -14,2        | 18,7         | 2,8         | 18,9        |
| Français à l'étranger                   | 37,5         | 58,4         | 5,2         | -2,0         | 26,3         | 1,6         | 32,5        |
| Étrangers en France                     | 39,9         | 32,2         | 17,3        | 12,2         | 7,6          | -1,1        | 13,6        |
| Investissements de portefeuille         | 46,4         | -3,6         | 14,5        | 16,5         | -36,2        | -0,2        | 16,3        |
| Avoirs                                  | 51,0         | 47,5         | -24,2       | 46,0         | 3,7          | 7,1         | -9,3        |
| Engagements                             | 4,6          | 51,1         | -38,7       | 29,5         | 39,9         | 7,3         | -25,6       |
| Instruments financiers dérivés          | 10,8         | 0,6          | -6,2        | -4,4         | 5,0          | -1,4        | 1,4         |
| Autres investissements <sup>a)</sup>    | -74,2        | -54,2        | 13,3        | -27,7        | -1,2         | -6,8        | -18,4       |
| Avoirs de réserve                       | 7,2          | 2,2          | 2,5         | 1,1          | -2,1         | -0,1        | 3,3         |
| <b>Erreurs et omissions nettes</b>      | <b>-4,4</b>  | <b>-9,8</b>  | <b>12,3</b> | <b>-10,9</b> | <b>-16,1</b> | <b>1,3</b>  | <b>16,0</b> |

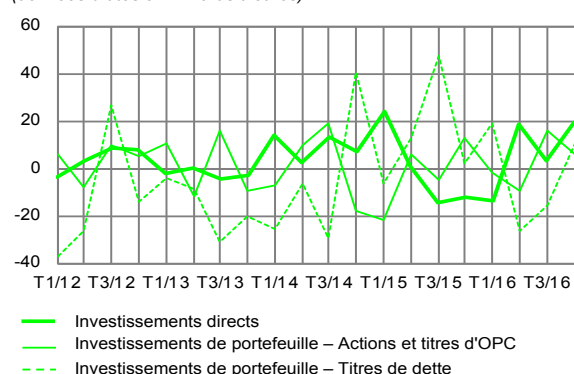
#### Soldes des transactions courantes

(données brutes en milliards d'euros)



#### Soldes du compte financier

(données brutes en milliards d'euros)



La balance des paiements est publiée conformément au 6<sup>e</sup> Manuel de balance des paiements.

a) Opérations de prêts et emprunts.

Source : Banque de France

**Figure 6**  
**Compte de transactions courantes – Principales composantes – France**

(données brutes en milliards d'euros)

|                                                                                  | 2015         | 2016         | 2015         | 2016         |             |              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                                                                  |              |              | T4           | T1           | T2          | T3           | T4           |
| <b>Compte de transactions courantes</b>                                          | <b>-9,6</b>  | <b>-19,0</b> | <b>-0,8</b>  | <b>-17,3</b> | <b>0,1</b>  | <b>-7,2</b>  | <b>5,5</b>   |
| <b>Biens</b>                                                                     | <b>-25,0</b> | <b>-26,8</b> | <b>-5,9</b>  | <b>-8,7</b>  | <b>-4,0</b> | <b>-8,6</b>  | <b>-5,6</b>  |
| Exportations                                                                     | 460,5        | 458,4        | 119,2        | 111,9        | 117,9       | 107,8        | 120,7        |
| Importations                                                                     | 485,5        | 485,2        | 125,1        | 120,6        | 121,8       | 116,4        | 126,3        |
| Marchandises générales                                                           | -47,8        | -49,1        | -12,7        | -13,3        | -10,1       | -13,4        | -12,3        |
| Négoce international                                                             | 22,8         | 22,2         | 6,8          | 4,6          | 6,2         | 4,8          | 6,7          |
| <b>Services</b>                                                                  | <b>8,9</b>   | <b>0,0</b>   | <b>1,0</b>   | <b>-3,0</b>  | <b>2,0</b>  | <b>1,9</b>   | <b>-1,0</b>  |
| Exportations                                                                     | 216,4        | 212,8        | 55,2         | 48,9         | 54,5        | 56,4         | 53,0         |
| Importations                                                                     | 207,5        | 212,8        | 54,2         | 51,8         | 52,4        | 54,5         | 54,0         |
| Services de fabrication fournis sur des intrants physiques détenus par des tiers | 0,4          | 1,0          | 0,4          | 0,3          | 0,2         | 0,0          | 0,4          |
| Services d'entretien et de réparation                                            | 1,3          | 1,0          | 0,3          | 0,1          | 0,3         | 0,3          | 0,3          |
| Transports                                                                       | -2,8         | -4,4         | -0,8         | -1,3         | -1,2        | -1,1         | -0,9         |
| Voyages                                                                          | 5,0          | 1,8          | -0,9         | -0,4         | 1,3         | 2,5          | -1,5         |
| Bâtiments et travaux publics                                                     | 0,9          | 0,6          | 0,3          | 0,2          | 0,1         | 0,1          | 0,2          |
| Services d'assurance et de pension                                               | -2,0         | -1,5         | 0,8          | -1,6         | 0,6         | -0,4         | 0,0          |
| Services financiers                                                              | 4,7          | 4,9          | 1,2          | 1,2          | 1,2         | 1,2          | 1,3          |
| Commissions pour usage de propriété intellectuelle                               | 0,6          | 2,1          | 0,1          | 0,5          | 0,7         | 0,1          | 0,9          |
| Services de télécommunication, d'informatique et d'information                   | -0,2         | -0,6         | -0,1         | 0,1          | -0,2        | -0,1         | -0,4         |
| Autres services aux entreprises                                                  | 0,1          | -5,2         | -0,4         | -2,2         | -1,0        | -0,8         | -1,3         |
| Services personnels, culturels et récréatifs                                     | 0,2          | -0,3         | 0,0          | -0,1         | 0,0         | -0,1         | -0,1         |
| Services des administrations publiques                                           | 0,7          | 0,7          | 0,2          | 0,1          | 0,2         | 0,1          | 0,2          |
| Services divers                                                                  |              |              |              |              |             |              |              |
| <b>Revenus primaires</b>                                                         | <b>50,8</b>  | <b>52,8</b>  | <b>14,3</b>  | <b>9,0</b>   | <b>10,1</b> | <b>10,4</b>  | <b>23,4</b>  |
| Rémunérations des salariés                                                       | 19,4         | 20,1         | 4,8          | 5,0          | 5,0         | 5,1          | 5,1          |
| Revenus des investissements                                                      | 21,7         | 27,8         | 9,5          | 3,3          | 7,2         | 4,8          | 12,6         |
| Investissements directs                                                          | 40,4         | 42,7         | 13,6         | 4,7          | 18,1        | 4,7          | 15,3         |
| Investissements de portefeuille                                                  | -18,0        | -14,8        | -4,0         | -1,1         | -10,6       | -0,1         | -3,0         |
| Autres investissements <sup>a)</sup>                                             | -1,3         | -0,7         | -0,2         | -0,5         | -0,4        | 0,1          | 0,1          |
| Avoirs de réserve                                                                | 0,6          | 0,5          | 0,1          | 0,1          | 0,1         | 0,1          | 0,1          |
| Autres revenus primaires                                                         | 9,6          | 4,9          | 0,0          | 0,7          | -2,0        | 0,5          | 5,7          |
| <b>Revenus secondaires</b>                                                       | <b>-44,3</b> | <b>-45,0</b> | <b>-10,2</b> | <b>-14,6</b> | <b>-8,1</b> | <b>-10,9</b> | <b>-11,3</b> |
| Administrations publiques                                                        | -28,3        | -29,7        | -5,2         | -11,0        | -4,3        | -7,0         | -7,4         |
| Autres secteurs                                                                  | -16,0        | -15,3        | -5,0         | -3,6         | -3,8        | -3,9         | -4,0         |
| dont envois de fonds des travailleurs                                            | -9,2         | -9,4         | -2,3         | -2,4         | -2,4        | -2,4         | -2,4         |
| <b>Compte de capital</b>                                                         | <b>1,8</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,5</b>   | <b>-0,4</b>  | <b>0,2</b>  | <b>0,1</b>   | <b>0,1</b>   |

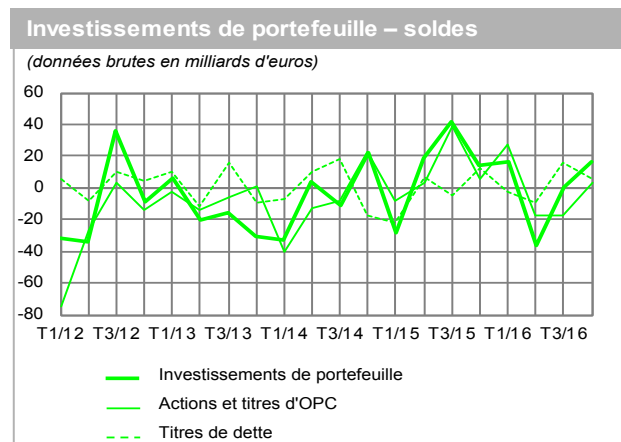
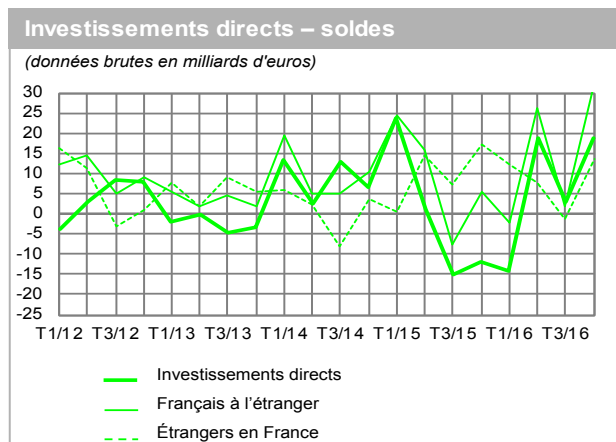
La balance des paiements est publiée conformément au 6<sup>e</sup> Manuel de balance des paiements.

a) Opérations de prêts et emprunts

Source : Banque de France

**Figure 7**  
**Balance des paiements – Mouvements de capitaux (données trimestrielles) – France**  
(données brutes en milliards d'euros)

|                                               | 2015         | 2016         | 2015        | 2016         |              |             |             |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|                                               |              |              | T4          | T1           | T2           | T3          | T4          |
| <b>Compte financier</b>                       | <b>-12,2</b> | <b>-28,8</b> | <b>12,0</b> | <b>-28,7</b> | <b>-15,8</b> | <b>-5,8</b> | <b>21,5</b> |
| Investissements directs                       | -2,4         | 26,2         | -12,1       | -14,2        | 18,7         | 2,8         | 18,9        |
| Français à l'étranger                         | 37,5         | 58,4         | 5,2         | -2,0         | 26,3         | 1,6         | 32,5        |
| dont capital social                           | 18,0         | 36,3         | -0,9        | 2,7          | 8,8          | 7,9         | 16,9        |
| Étrangers en France                           | 39,9         | 32,2         | 17,3        | 12,2         | 7,6          | -1,1        | 13,6        |
| dont capital social                           | 28,7         | 27,5         | 4,6         | 15,2         | 2,9          | 3,4         | 6,0         |
| Investissements de portefeuille               | 46,4         | -3,6         | 14,5        | 16,5         | -36,2        | -0,2        | 16,3        |
| Avoirs                                        | 51,0         | 47,5         | -24,2       | 46,0         | 3,7          | 7,1         | -9,3        |
| Actions et titres d'OPC                       | 1,5          | 31,2         | 0,3         | -5,2         | 0,4          | 17,4        | 18,6        |
| Titres de dettes à long terme (plus d'un an)  | 61,0         | 19,7         | -12,9       | 47,2         | 4,7          | -7,3        | -24,8       |
| Titres de dette à court terme (moins d'un an) | -11,4        | -3,5         | -11,5       | 4,0          | -1,5         | -2,9        | -3,1        |
| Engagements                                   | 4,6          | 51,1         | -38,7       | 29,5         | 39,9         | 7,3         | -25,6       |
| Actions et titres d'OPC                       | 10,0         | 21,5         | -12,3       | -3,1         | 10,2         | 1,6         | 12,8        |
| Titres de dettes à long terme (plus d'un an)  | 22,2         | 24,2         | -18,5       | 19,3         | 22,7         | 9,7         | -27,6       |
| Titres de dette à court terme (moins d'un an) | -27,6        | 5,4          | -8,0        | 13,2         | 7,0          | -4,0        | -10,8       |
| Instruments financiers dérivés                | 10,8         | 0,6          | -6,2        | -4,4         | 5,0          | -1,4        | 1,4         |
| Autres investissements <sup>a)</sup>          | -74,2        | -54,2        | 13,3        | -27,7        | -1,2         | -6,8        | -18,4       |
| Avoirs de réserve                             | 7,2          | 2,2          | 2,5         | 1,1          | -2,1         | -0,1        | 3,3         |
| <b>Erreurs et omissions nettes</b>            | <b>-4,4</b>  | <b>-9,8</b>  | <b>12,3</b> | <b>-10,9</b> | <b>-16,1</b> | <b>1,3</b>  | <b>16,0</b> |



La balance des paiements est publiée conformément au 6<sup>e</sup> Manuel de balance des paiements.

a) Opérations de prêts et emprunts.

Source : Banque de France

**Figure 8**  
**Balance des paiements – Ventilation géographique (données trimestrielles) – France**

(données brutes en milliards d'euros)

|                                                        | 4 <sup>e</sup> trimestre 2016 |                             |            |            |            |           |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------|------------|------------|-----------|
|                                                        | UEM <sup>a)</sup>             | UE28 hors UEM <sup>b)</sup> | USA        | Japon      | Suisse     | Chine     |
| <b>Compte de transactions courantes</b>                | <b>5,0</b>                    | <b>-0,9</b>                 | <b>2,7</b> | <b>1,5</b> | <b>1,6</b> | <b>nd</b> |
| <i>Recettes</i>                                        | 122,2                         | 7,6                         | 18,7       | 4,7        | 11,4       | 8,0       |
| <i>Dépenses</i>                                        | 117,2                         | 8,5                         | 16,0       | 3,1        | 8,1        | nd        |
| Biens                                                  | -6,0                          | -0,9                        | -1,2       | -0,4       | -0,6       | -5,5      |
| <i>Recettes</i>                                        | 59,8                          | 5,4                         | 6,5        | 1,9        | 2,9        | 6,2       |
| <i>Dépenses</i>                                        | 65,9                          | 6,4                         | 7,7        | 2,3        | 3,5        | 11,7      |
| Services                                               | -3,3                          | -0,9                        | 0,5        | 0,2        | 1,0        | -0,5      |
| <i>Recettes</i>                                        | 27,6                          | 1,0                         | 6,7        | 0,7        | 3,5        | 1,2       |
| <i>Dépenses</i>                                        | 30,9                          | 2,0                         | 6,1        | 0,5        | 2,5        | 1,7       |
| Revenus primaires                                      | 20,8                          | 1,1                         | 3,4        | 1,7        | 3,5        | nd        |
| <i>Recettes</i>                                        | 30,9                          | 1,2                         | 4,9        | 2,0        | 4,1        | 0,6       |
| <i>Dépenses <sup>c)</sup></i>                          | 9,0                           | 0,1                         | 1,4        | 0,3        | 0,6        | nd        |
| Revenus secondaires                                    | -6,4                          | -0,1                        | 0,0        | 0,0        | -0,6       | -0,1      |
| <i>Recettes</i>                                        | 5,0                           | 0,0                         | 0,7        | 0,0        | 1,0        | 0,1       |
| <i>Dépenses</i>                                        | 11,4                          | 0,1                         | 0,7        | 0,1        | 1,6        | 0,1       |
| <b>Compte financier</b>                                |                               |                             |            |            |            |           |
| Investissements directs                                | 9,9                           | -0,3                        | 7,9        | -0,3       | 2,2        | 0,3       |
| <i>Français à l'étranger</i>                           | 21,3                          | 0,1                         | 6,1        | -0,2       | 3,4        | 0,3       |
| <i>Étrangers en France</i>                             | 11,4                          | 0,4                         | -1,7       | 0,1        | 1,2        | -0,1      |
| Investissements de portefeuille – Avoirs <sup>d)</sup> | -16,1                         | 0,0                         | 10,5       | 2,9        | -0,3       | 0,2       |
| <i>Actions et titres d'OPC</i>                         | 3,6                           | 0,0                         | 6,5        | 11,7       | -0,1       | -0,4      |
| <i>Titres de dette à long terme (plus d'un an)</i>     | -19,0                         | 0,0                         | 2,5        | -4,8       | -0,1       | 0,6       |
| <i>Titres de dette à court terme (moins d'un an)</i>   | -0,6                          | 0,0                         | 1,4        | -4,0       | -0,1       | 0,1       |
| Autres investissements <sup>e)</sup>                   | 27,7                          | -6,1                        | 9,0        | -27,6      | -2,9       | -0,7      |

La balance des paiements est publiée conformément au 6<sup>e</sup> Manuel de Balance des paiements.

a) 18 pays membres.

b) Danemark, Royaume-Uni, Suède, Institutions européennes et nouveaux pays membres (République tchèque, Hongrie, Lituanie, Pologne, Bulgarie, Roumanie, Croatie).

c) Ventilation géographique des revenus d'investissements de portefeuille estimée à partir des données centralisées par le FMI (Coordinated Portfolio Investment Survey) ; données non disponibles pour la Chine.

d) Pas de ventilation géographique disponible pour les engagements.

e) Opérations de prêts et emprunts.

Source : Banque de France

**Figure 9**  
**Balance des paiements (données mensuelles) – France**  
(données brutes en milliards d'euros)

|                                                      | 2017        |              |              |              |
|------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                      | déc.        | janv.        | fév.         | mars         |
| <b>Compte de transactions courantes</b>              | <b>7,7</b>  | <b>-12,8</b> | <b>-7,4</b>  | <b>-3,4</b>  |
| Biens                                                | 1,3         | -8,8         | -4,3         | -2,6         |
| Services                                             | 0,2         | -1,1         | -0,9         | -0,6         |
| Revenus primaires                                    | 9,8         | 1,3          | 1,6          | 3,0          |
| Revenus secondaires                                  | -3,6        | -4,1         | -3,8         | -3,3         |
| Compte de capital                                    | 0,2         | 0,0          | 0,6          | -0,3         |
| <b>Compte financier</b>                              | <b>25,6</b> | <b>-29,2</b> | <b>-17,9</b> | <b>-21,3</b> |
| Investissements directs                              | 15,3        | -10,1        | 0,1          | 2,2          |
| <i>Français à l'étranger</i>                         | 21,1        | -1,7         | 3,3          | 5,0          |
| <i>Capital social</i>                                | 15,7        | -3,1         | 1,1          | 2,9          |
| <i>Bénéfices réinvestis</i>                          | 0,5         | 0,7          | 0,6          | 0,6          |
| <i>Autres opérations (prêts intragroupe)</i>         | 4,9         | 0,7          | 1,7          | 1,5          |
| <i>Étrangers en France</i>                           | 5,8         | 8,3          | 3,3          | 2,8          |
| <i>Capital social</i>                                | 2,5         | 3,5          | 1,9          | 1,9          |
| <i>Bénéfices réinvestis</i>                          | 0,5         | 0,6          | 0,5          | 0,5          |
| <i>Autres opérations (prêts intragroupe)</i>         | 2,8         | 4,2          | 0,8          | 0,4          |
| Investissements de portefeuille                      | 7,7         | -6,7         | 9,9          | -23,5        |
| <i>Avoirs</i>                                        | -27,8       | 35,5         | 20,6         | -12,4        |
| <i>Actions et titres d'OPC</i>                       | 10,4        | 16,4         | 17,4         | 6,0          |
| <i>Titres de dette à long terme (plus d'un an)</i>   | -25,1       | 13,0         | 3,8          | -25,8        |
| <i>Titres de dette à court terme (moins d'un an)</i> | -13,2       | 6,2          | -0,7         | 7,5          |
| <i>Engagements</i>                                   | -35,6       | 42,2         | 10,7         | 11,1         |
| <i>Actions et titres d'OPC</i>                       | 7,4         | 4,7          | 7,1          | -1,1         |
| <i>Titres de dette à long terme (plus d'un an)</i>   | -25,8       | 23,7         | -3,7         | 3,0          |
| <i>Titres de dette à court terme (moins d'un an)</i> | -17,2       | 13,9         | 7,3          | 9,2          |
| Instruments financiers dérivés                       | 5,7         | 0,9          | -2,7         | -2,3         |
| Autres investissements a)                            | -7,4        | -10,7        | -26,3        | 3,1          |
| <i>dont IFM hors Banque de France (flux nets)</i>    | -4,6        | -1,7         | -5,6         | -20,4        |
| Avoirs de réserve                                    | 4,3         | -2,7         | 1,1          | -0,8         |
| <b>Erreurs et omissions nettes</b>                   | <b>17,7</b> | <b>-16,5</b> | <b>-11,0</b> | <b>-17,5</b> |

La balance des paiements est publiée conformément au 6<sup>e</sup> Manuel de Balance des paiements.

a) Opérations de prêts et emprunts.

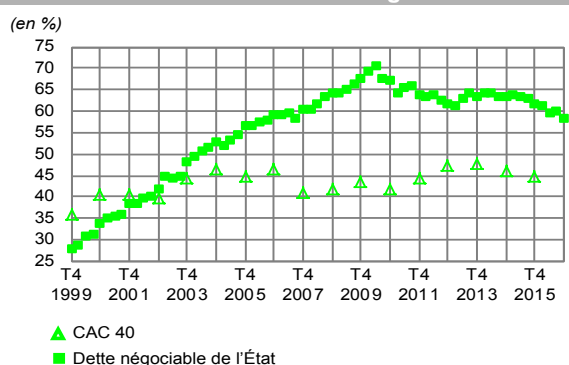
Source : Banque de France

**Figure 10**  
Position extérieure de la France (estimation des investissements directs en valeur mixte)

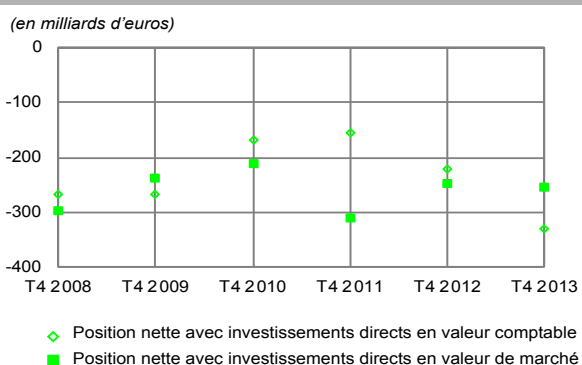
(en milliards d'euros)

|                                               | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2016           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                               | déc.           | déc.           | déc.           | déc.           | déc.           | T4             |
| <b>Créances</b>                               | <b>6 116,4</b> | <b>5 857,7</b> | <b>6 534,8</b> | <b>6 463,2</b> | <b>6 687,7</b> | <b>6 687,7</b> |
| Investissements directs français à l'étranger | 1 295,3        | 1 284,2        | 1 393,4        | 1 485,9        | 1 532,5        | 1 532,5        |
| <i>Capitaux propres</i>                       | 914,6          | 897,3          | 0,0            | 0,0            | nd             | 1 104,0        |
| <i>Autres opérations (prêts intragroupe)</i>  | 346,8          | 343,9          | 380,6          | 409,7          | 428,4          | 428,4          |
| Investissements de portefeuille               | 1 990,9        | 2 083,2        | 2 267,4        | 2 313,5        | 2 384,7        | 2 384,7        |
| Instruments financiers dérivés                | 1 080,2        | 809,7          | 1 043,7        | 823,2          | 854,1          | 854,1          |
| Autres investissements <sup>a)</sup>          | 1 610,1        | 1 575,5        | 1 712,1        | 1 713,6        | 1 777,2        | 1 777,2        |
| Avoirs de réserve                             | 139,9          | 105,1          | 118,2          | 126,9          | 139,2          | 139,2          |
| <b>Engagements</b>                            | <b>6 384,2</b> | <b>6 208,2</b> | <b>6 870,5</b> | <b>6 807,2</b> | <b>7 038,7</b> | <b>7 038,7</b> |
| Investissements directs étrangers en France   | 846,5          | 875,2          | 904,0          | 966,1          | 999,5          | 999,5          |
| <i>Capitaux propres</i>                       | 442,3          | 460,0          | 0,0            | 0,0            | nd             | 612,0          |
| <i>Autres opérations (prêts intragroupe)</i>  | 376,1          | 373,2          | 375,2          | 389,7          | 387,5          | 387,5          |
| Investissements de portefeuille               | 2 639,3        | 2 800,5        | 3 052,7        | 3 085,5        | 3 156,3        | 3 156,3        |
| Instruments financiers dérivés                | 1 125,4        | 871,8          | 1 103,3        | 855,8          | 865,3          | 865,3          |
| Autres investissements <sup>a)</sup>          | 1 773,0        | 1 660,7        | 1 810,4        | 1 899,8        | 2 017,6        | 2 017,6        |
| <b>Position nette</b>                         | <b>-267,8</b>  | <b>-350,5</b>  | <b>-335,7</b>  | <b>-344,0</b>  | <b>-351,0</b>  | <b>-351,0</b>  |

Détention par les non-résidents des valeurs du CAC 40 et des titres de la dette négociable de l'État



Position extérieure de la France



La position extérieure est publiée conformément au 6<sup>e</sup> Manuel de Balance des paiements.

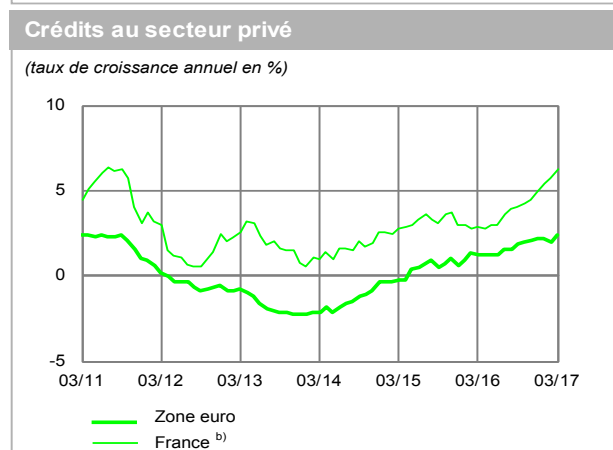
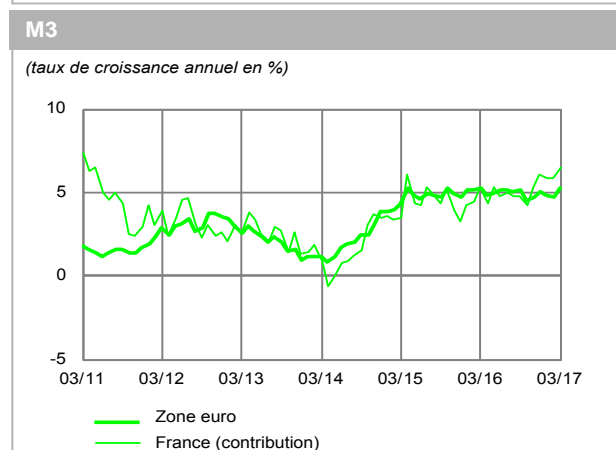
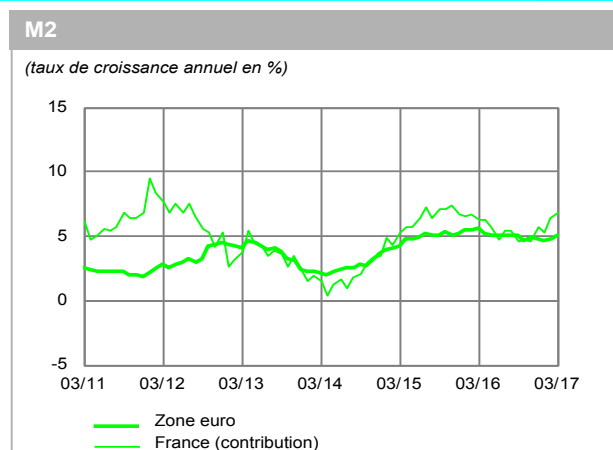
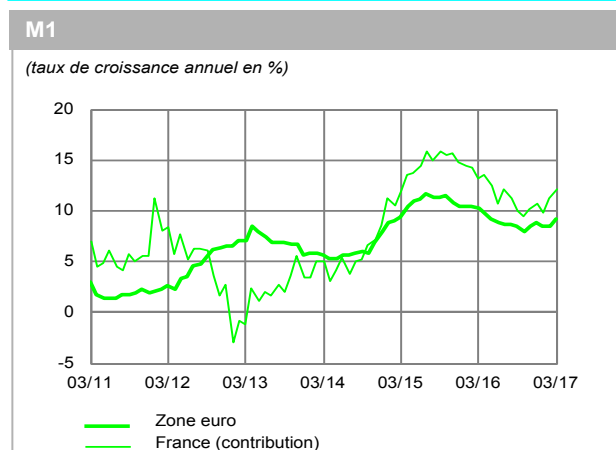
a) Opérations de prêts et emprunts

Source : Banque de France

**Figure 11**  
**Principaux indicateurs monétaires et financiers – France et zone euro**

(taux de croissance annuel en %)

|                                 | 2014 | 2015 | 2016 | 2016 | 2016  |      |      |      | 2017  |      |      |
|---------------------------------|------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|
|                                 | déc. | déc. | déc. | mars | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. | fév. | mars |
| <b>M1</b>                       |      |      |      |      |       |      |      |      |       |      |      |
| Zone euro <sup>a)</sup>         | 8,0  | 10,5 | 8,8  | 10,3 | 8,4   | 8,0  | 8,5  | 8,8  | 8,4   | 8,4  | 9,1  |
| France (contribution)           | 8,6  | 14,8 | 10,7 | 13,1 | 9,9   | 9,5  | 10,1 | 10,7 | 9,8   | 11,2 | 12,1 |
| <b>M2</b>                       |      |      |      |      |       |      |      |      |       |      |      |
| Zone euro <sup>a)</sup>         | 3,7  | 5,2  | 4,8  | 5,6  | 5,0   | 4,6  | 4,9  | 4,8  | 4,7   | 4,8  | 5,1  |
| France (contribution)           | 3,5  | 6,7  | 5,7  | 6,2  | 4,6   | 4,7  | 4,5  | 5,7  | 5,3   | 6,4  | 6,8  |
| <b>M3</b>                       |      |      |      |      |       |      |      |      |       |      |      |
| Zone euro <sup>a)</sup>         | 3,8  | 4,7  | 5,0  | 5,2  | 5,1   | 4,5  | 4,7  | 5,0  | 4,8   | 4,7  | 5,3  |
| France (contribution)           | 3,5  | 3,3  | 6,0  | 5,3  | 4,8   | 4,2  | 5,3  | 6,0  | 5,9   | 5,8  | 6,5  |
| <b>Crédits au secteur privé</b> |      |      |      |      |       |      |      |      |       |      |      |
| Zone euro <sup>a)</sup>         | -0,4 | 0,6  | 2,2  | 1,2  | 1,9   | 2,0  | 2,1  | 2,2  | 2,2   | 2,0  | 2,4  |
| France <sup>b)</sup>            | 2,6  | 3,0  | 4,9  | 2,8  | 4,0   | 4,3  | 4,5  | 4,9  | 5,4   | 5,7  | 6,2  |



a) Données corrigées des effets saisonniers et calendaires

b) Crédits consentis par les IFM résidant en France aux résidents de la zone euro hors IFM et hors administrations publiques

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

**Figure 12**  
**Situation mensuelle de la Banque de France <sup>a)</sup>**

(encours en fin de période en milliards d'euros)

|                                                 | 2014         | 2015         | 2016         | 2016         | 2016         | 2017         |              |              |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                 | déc.         | déc.         | déc.         | mars         | déc.         | janv.        | fév.         | mars         |
| <b>Actif</b>                                    |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Territoire national                             | 213,6        | 321,1        | 441,9        | 343,8        | 441,9        | 473,5        | 481,7        | 530,4        |
| Crédits                                         | 137,8        | 140,6        | 107,1        | 135,0        | 107,1        | 123,6        | 121,0        | 154,6        |
| IFM <sup>b)</sup>                               | 137,6        | 140,4        | 106,9        | 134,8        | 106,9        | 123,4        | 120,9        | 154,4        |
| Administrations publiques                       | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Autres secteurs                                 | 0,2          | 0,2          | 0,2          | 0,2          | 0,2          | 0,2          | 0,1          | 0,1          |
| Titres de créances détenus                      | 75,7         | 180,4        | 334,7        | 208,7        | 334,7        | 349,9        | 360,6        | 375,7        |
| IFM                                             | 33,5         | 50,2         | 57,4         | 52,8         | 57,4         | 56,3         | 58,9         | 66,3         |
| Administrations publiques                       | 42,2         | 130,2        | 261,7        | 155,9        | 261,7        | 269,1        | 274,8        | 279,9        |
| Autres secteurs                                 | 0,0          | 0,0          | 15,7         | 0,0          | 15,7         | 24,5         | 26,8         | 29,5         |
| Actions et autres participations                | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Autres États de la zone euro <sup>b)</sup>      | 86,7         | 103,1        | 116,6        | 109,0        | 116,6        | 116,6        | 116,5        | 116,3        |
| Reste du monde <sup>b)</sup>                    | 90,9         | 98,0         | 90,6         | 91,7         | 90,6         | 84,4         | 94,7         | 97,1         |
| Avoirs en or                                    | 77,3         | 76,2         | 86,0         | 84,9         | 86,0         | 88,0         | 92,8         | 91,0         |
| Non ventilé par zone géographique <sup>c)</sup> | 114,1        | 116,1        | 115,4        | 109,3        | 115,4        | 115,2        | 118,2        | 118,4        |
| <b>Total</b>                                    | <b>582,6</b> | <b>714,5</b> | <b>850,6</b> | <b>738,6</b> | <b>850,6</b> | <b>877,8</b> | <b>904,0</b> | <b>953,2</b> |
| <b>Passif</b>                                   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Dépôts – Territoire national                    | 116,1        | 239,0        | 355,4        | 270,9        | 355,4        | 389,8        | 394,6        | 459,6        |
| IFM                                             | 112,7        | 222,9        | 341,0        | 240,5        | 341,0        | 340,0        | 357,2        | 405,5        |
| Administrations publiques                       | 2,4          | 13,9         | 13,9         | 29,1         | 13,9         | 49,2         | 36,8         | 53,5         |
| Autres secteurs                                 | 1,0          | 2,2          | 0,6          | 1,4          | 0,6          | 0,6          | 0,6          | 0,6          |
| Dépôts – Autres États de la zone euro           | 30,9         | 29,3         | 13,8         | 24,6         | 13,8         | 13,6         | 25,3         | 0,7          |
| Dépôts – reste du monde                         | 117,4        | 110,0        | 121,3        | 102,2        | 121,3        | 116,3        | 121,2        | 130,8        |
| Non ventilé par zone géographique               | 318,2        | 336,2        | 360,1        | 340,9        | 360,1        | 358,0        | 362,9        | 362,1        |
| Billets et pièces en circulation <sup>d)</sup>  | 192,6        | 204,0        | 212,0        | 201,7        | 212,0        | 208,9        | 209,2        | 209,8        |
| dont pièces <sup>e)</sup>                       | 3,1          | 3,2          | 3,3          | 3,2          | 3,3          | 3,3          | 3,3          | 3,3          |
| Titres de créance émis                          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Capital, réserves et comptes de réévaluation    | 106,6        | 110,9        | 124,1        | 116,8        | 124,1        | 125,2        | 129,5        | 128,0        |
| Autres                                          | 19,0         | 21,3         | 23,9         | 22,5         | 23,9         | 23,9         | 24,2         | 24,3         |
| <b>Total <sup>f)</sup></b>                      | <b>582,6</b> | <b>714,5</b> | <b>850,6</b> | <b>738,6</b> | <b>850,6</b> | <b>877,8</b> | <b>904,0</b> | <b>953,2</b> |

a) Ces statistiques sont transmises à la Banque centrale européenne, le 15<sup>e</sup> jour ouvré suivant le mois sous revue, dans le cadre de l'élaboration du bilan des institutions financières monétaires (règlement BCE/2013/33).

b) Ce montant intègre notamment les encours des opérations de marché.

c) Y compris l'ajustement lié au mode de comptabilisation des billets en euro au passif du bilan de la Banque de France depuis janvier 2002.

d) Depuis janvier 2002, les billets en circulation font l'objet d'un traitement statistique qui prend en compte les conventions comptables adoptées au niveau de la zone euro. Les billets en euros en circulation sont émis légalement à hauteur de 8 % par la Banque centrale européenne, le solde étant réparti entre les différents pays de la zone au prorata de la part détenue par chaque banque centrale nationale dans le capital de la BCE.

e) Bien que les pièces en circulation ne constituent pas un élément du passif des IFM de l'Union monétaire, mais un élément du passif des administrations publiques, leur montant est inclus dans les agrégats monétaires et, par convention, doit figurer dans le poste "billets et pièces en circulation". La contrepartie de cet élément du passif est incluse dans les "autres actifs". (Règlement BCE/2013/33.)

f) Le total du bilan comptable à fin 2014 rendu public en mars 2015 (577,7 mds) peut être obtenu en déduisant du total de la situation mensuelle à fin décembre 2014 (582,6 mds) : les pièces (3,1 mds) ainsi que les éléments liés au décalage comptable entre la situation établie dans les premiers jours de janvier 2015 et le bilan comptable, qui intègre les écritures d'arrêté (1,8 md).

Source : Banque de France

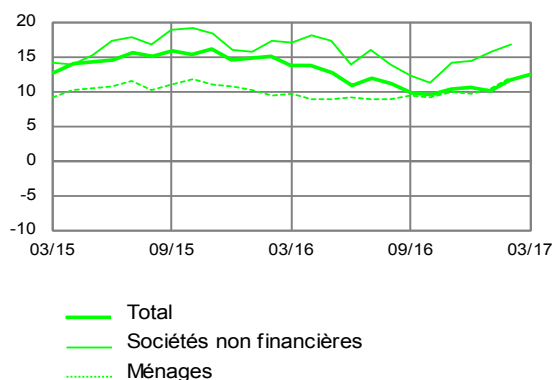
Figure 13  
Dépôts – France

(encours fin de période en milliards d'euros et taux de croissance en %)

|                                             | 2014         | 2015         | 2016         | 2016         | 2016         | 2017         |              |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                             | déc.         | déc.         | déc.         | mars         | déc.         | janv.        | fév.         | mars         |
| <b>Dépôts à vue</b>                         |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Total ANF (hors administrations centrales)  | 626,6        | 711,8        | 788,7        | 710,6        | 788,7        | 779,7        | 786,7        | nd           |
| Ménages et assimilés                        | 314,2        | 348,5        | 381,8        | 352,7        | 381,8        | 380,1        | 385,5        | nd           |
| Sociétés non financières                    | 254,1        | 296,2        | 338,1        | 293,9        | 338,1        | 330,1        | 331,7        | nd           |
| Administrations publiques (hors adm. cer    | 58,3         | 67,1         | 68,9         | 64,0         | 68,9         | 69,5         | 69,5         | nd           |
| Autres agents                               | 43,6         | 55,2         | 59,0         | 61,7         | 59,0         | 61,1         | 62,0         | nd           |
| <b>Total – Encours</b>                      | <b>669,8</b> | <b>766,5</b> | <b>847,3</b> | <b>771,9</b> | <b>847,3</b> | <b>840,3</b> | <b>848,3</b> | <b>866,6</b> |
| <b>Total – Taux de croissance</b>           | <b>8,4</b>   | <b>14,4</b>  | <b>10,5</b>  | <b>13,6</b>  | <b>10,5</b>  | <b>10,0</b>  | <b>11,5</b>  | <b>12,3</b>  |
| <b>Comptes sur livret</b>                   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Livrets A et bleu                           | 260,0        | 253,0        | 256,4        | 252,0        | 256,4        | 259,4        | 260,8        | 262,5        |
| Comptes épargne-logement                    | 31,2         | 30,0         | 29,2         | 29,6         | 29,2         | 29,3         | 29,2         | 29,3         |
| Livrets de développement durable (ex-Codevi | 101,9        | 101,0        | 101,0        | 100,7        | 101,0        | 101,4        | 101,6        | 102,1        |
| Livrets d'épargne populaire                 | 46,5         | 45,8         | 44,9         | 45,6         | 44,9         | 44,8         | 44,8         | 44,6         |
| Livrets jeune                               | 6,8          | 6,6          | 6,4          | 6,5          | 6,4          | 6,2          | 6,2          | 6,0          |
| Livrets soumis à l'impôt                    | 169,5        | 171,6        | 176,6        | 178,0        | 176,6        | 180,0        | 181,6        | 186,0        |
| <b>Total – Encours</b>                      | <b>615,8</b> | <b>608,0</b> | <b>614,4</b> | <b>612,3</b> | <b>614,4</b> | <b>621,0</b> | <b>624,1</b> | <b>630,4</b> |
| <b>Total – Taux de croissance</b>           | <b>-1,5</b>  | <b>-1,3</b>  | <b>1,1</b>   | <b>-1,4</b>  | <b>1,1</b>   | <b>2,1</b>   | <b>2,4</b>   | <b>3,0</b>   |

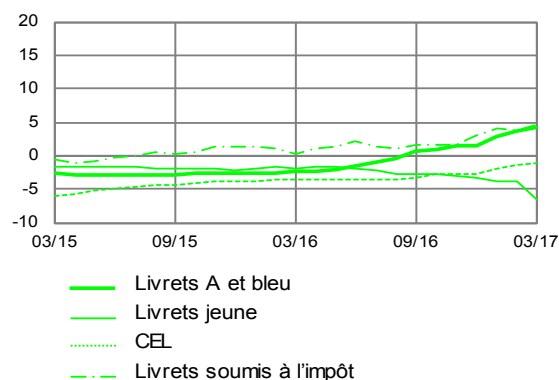
#### Dépôts à vue

(en taux de croissance annuel)



#### Comptes sur livret

(en taux de croissance annuel)



Source : Banque de France

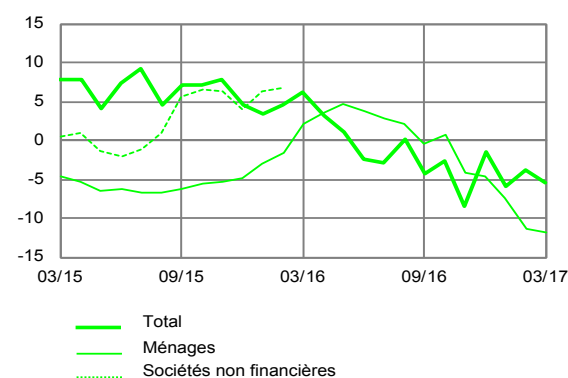
Figure 14  
Dépôts à terme – France

(encours fin de période en milliards d'euros et taux de croissance en %)

|                                              | 2014         | 2015         | 2016         | 2016         | 2016         | 2017         |              |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                              | déc.         | déc.         | déc.         | mars         | déc.         | janv.        | fév.         | mars         |
| <b>Dépôts à terme ≤ 2 ans</b>                |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Total ANF (hors administrations centrales)   | 114,7        | 90,2         | 83,7         | 89,3         | 83,7         | 81,7         | 80,8         | 82,7         |
| Ménages et assimilés                         | 28,0         | 15,7         | 15,0         | 16,4         | 15,0         | 14,9         | 14,5         | 14,5         |
| Sociétés non financières                     | 85,1         | 73,8         | 67,8         | 71,7         | 67,8         | 66,1         | 65,7         | 67,5         |
| Administrations publiques (hors adm. centra) | 1,6          | 0,7          | 0,8          | 1,2          | 0,8          | 0,8          | 0,7          | 0,7          |
| Autres agents                                | 41,6         | 45,2         | 50,3         | 46,4         | 50,3         | 43,9         | 45,7         | 46,0         |
| <b>Total – Encours</b>                       | <b>156,3</b> | <b>135,4</b> | <b>134,0</b> | <b>135,6</b> | <b>134,0</b> | <b>125,6</b> | <b>126,5</b> | <b>128,6</b> |
| <b>Total – Taux de croissance</b>            | <b>3,7</b>   | <b>4,6</b>   | <b>-1,5</b>  | <b>6,2</b>   | <b>-1,5</b>  | <b>-6,0</b>  | <b>-3,8</b>  | <b>-5,5</b>  |
| <b>Dépôts à terme &gt; 2 ans</b>             |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Total ANF (hors administrations centrales)   | 363,9        | 405,6        | 418,3        | 411,8        | 418,3        | 417,1        | 415,4        | 414,5        |
| Ménages et assimilés                         | 289,6        | 318,9        | 334,5        | 324,4        | 334,5        | 334,7        | 334,0        | 334,1        |
| PEL                                          | 215,9        | 239,9        | 258,8        | 246,7        | 258,8        | 260,2        | 260,8        | 261,4        |
| PEP                                          | 22,2         | 21,3         | 20,1         | 20,9         | 20,1         | 20,0         | 19,9         | 19,7         |
| Autres                                       | 51,6         | 57,7         | 55,6         | 56,8         | 55,6         | 54,5         | 53,2         | 53,0         |
| Sociétés non financières                     | 72,2         | 84,5         | 81,9         | 85,3         | 81,9         | 80,6         | 79,7         | 78,7         |
| Administrations publiques (hors adm. centra) | 2,1          | 2,2          | 2,0          | 2,1          | 2,0          | 1,9          | 1,8          | 1,7          |
| Autres agents                                | 92,6         | 89,8         | 88,0         | 91,3         | 88,0         | 87,5         | 87,2         | 87,8         |
| <b>Total – Encours</b>                       | <b>456,5</b> | <b>495,4</b> | <b>506,3</b> | <b>503,1</b> | <b>506,3</b> | <b>504,7</b> | <b>502,7</b> | <b>502,3</b> |
| <b>Total – Taux de croissance</b>            | <b>-8,8</b>  | <b>2,5</b>   | <b>2,2</b>   | <b>4,0</b>   | <b>2,2</b>   | <b>1,4</b>   | <b>0,4</b>   | <b>-0,3</b>  |

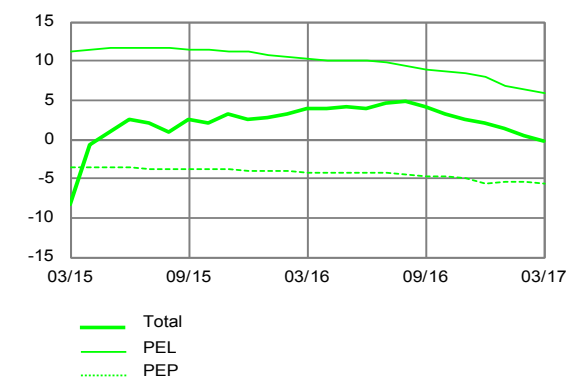
#### Dépôts ≤ 2 ans

(taux de croissance annuel en %)



#### Dépôts > 2 ans

(taux de croissance annuel en %)



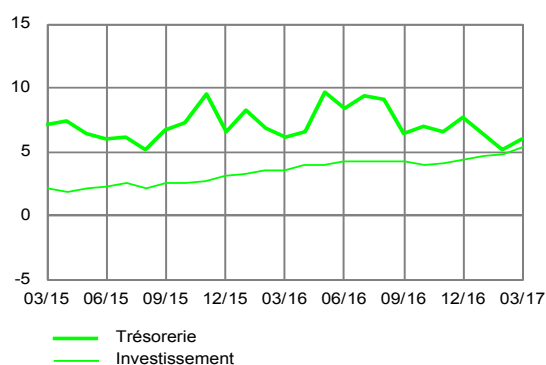
Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

**Figure 15**  
**Crédits des établissements de crédit implantés en France à des résidents français – France**  
(encours fin de période en milliards d'euros et taux de croissance annuel en %)

|                                             | 2014           | 2015           | 2016           | 2016           | 2016           |                | 2017           |                |                |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                             | déc.           | déc.           | déc.           | mars           | nov.           | déc.           | janv.          | fév.           | mars           |
| <b>Crédits à la clientèle résidente</b>     |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Secteur privé                               | 2 167,7        | 2 229,0        | 2 323,0        | 2 253,3        | 2 325,7        | 2 323,0        | 2 340,7        | 2 353,8        | 2 378,8        |
| Administrations publiques                   | 214,7          | 217,0          | 210,4          | 209,0          | 206,1          | 210,4          | 215,3          | 207,2          | 206,5          |
| <b>Total – Encours</b>                      | <b>2 382,4</b> | <b>2 445,9</b> | <b>2 533,4</b> | <b>2 462,2</b> | <b>2 531,8</b> | <b>2 533,4</b> | <b>2 555,9</b> | <b>2 561,0</b> | <b>2 585,3</b> |
| Secteur privé                               | 2,6            | 3,0            | 4,9            | 2,8            | 4,5            | 4,9            | 5,4            | 5,7            | 6,2            |
| Administrations publiques                   | 3,3            | 2,4            | -3,2           | -1,2           | -4,1           | -3,2           | -1,8           | -1,6           | -1,3           |
| <b>Total – Taux de croissance</b>           | <b>2,6</b>     | <b>2,9</b>     | <b>4,2</b>     | <b>2,5</b>     | <b>3,7</b>     | <b>4,2</b>     | <b>4,8</b>     | <b>5,1</b>     | <b>5,6</b>     |
| <b>Crédits aux sociétés non financières</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Investissement                              | 581,7          | 605,3          | 638,5          | 615,1          | 633,8          | 638,5          | 641,5          | 645,1          | 649,5          |
| Trésorerie                                  | 175,6          | 197,0          | 216,3          | 207,7          | 217,0          | 216,3          | 218,4          | 218,2          | 220,9          |
| Autres objets                               | 81,1           | 71,8           | 57,3           | 63,1           | 57,8           | 57,3           | 57,1           | 57,1           | 56,9           |
| <b>Total – Encours</b>                      | <b>838,4</b>   | <b>874,1</b>   | <b>912,1</b>   | <b>885,9</b>   | <b>908,7</b>   | <b>912,1</b>   | <b>917,0</b>   | <b>920,3</b>   | <b>927,3</b>   |
| <b>Total – Taux de croissance</b>           | <b>2,3</b>     | <b>4,2</b>     | <b>5,0</b>     | <b>4,4</b>     | <b>4,8</b>     | <b>5,0</b>     | <b>4,8</b>     | <b>4,7</b>     | <b>5,3</b>     |
| <b>Crédits aux ménages</b>                  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Habitat                                     | 927,4          | 964,0          | 997,8          | 969,1          | 991,2          | 997,8          | 1 002,8        | 1 007,5        | 1 013,7        |
| Trésorerie                                  | 159,5          | 165,1          | 173,1          | 165,4          | 171,8          | 173,1          | 173,0          | 173,0          | 173,9          |
| Autres objets                               | 91,5           | 88,6           | 87,2           | 87,7           | 87,4           | 87,2           | 87,5           | 87,4           | 87,9           |
| <b>Total – Encours</b>                      | <b>1 178,4</b> | <b>1 217,7</b> | <b>1 258,1</b> | <b>1 222,1</b> | <b>1 250,4</b> | <b>1 258,1</b> | <b>1 263,4</b> | <b>1 267,8</b> | <b>1 275,4</b> |
| <b>Total – Taux de croissance</b>           | <b>2,4</b>     | <b>3,7</b>     | <b>4,1</b>     | <b>3,5</b>     | <b>3,7</b>     | <b>4,1</b>     | <b>4,7</b>     | <b>4,9</b>     | <b>5,1</b>     |

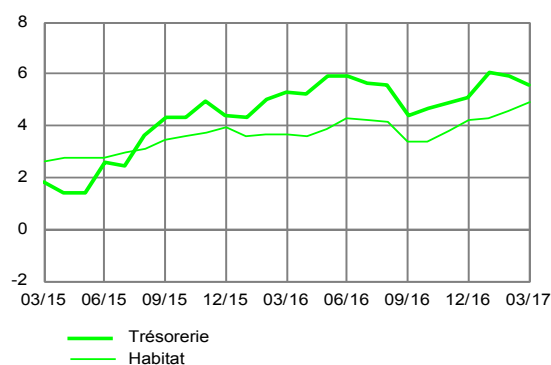
#### Crédits aux sociétés non financières – France

(taux de croissance annuel en %)



#### Crédits aux ménages – France

(taux de croissance annuel en %)



Source : Banque de France

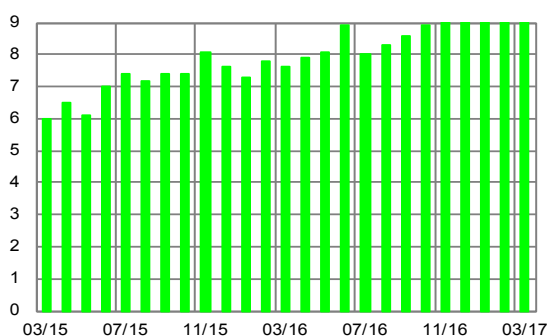
**Figure 16**  
**Montant des crédits nouveaux à la clientèle résidente, hors découverts – France**

(flux mensuel cvs en milliards d'euros)

|                                                                                                                      | 2016  |      |      | 2017  |      |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|------|-------|------|------|
|                                                                                                                      | janv. | fév. | mars | janv. | fév. | mars |
| <b>Crédits aux sociétés non financières</b>                                                                          |       |      |      |       |      |      |
| Crédits ≤ 1 million d'euros <sup>a)</sup>                                                                            | 7,3   | 7,8  | 7,6  | 10,0  | 9,2  | 10,1 |
| Crédits > 1 million d'euros <sup>a)</sup>                                                                            | 12,4  | 13,1 | 12,1 | 17,9  | 14,3 | 17,8 |
| <b>Crédits aux ménages</b>                                                                                           |       |      |      |       |      |      |
| Crédits de trésorerie aux entrepreneurs individuels et aux particuliers hors crédits renouvelables à la consommation | 4,5   | 4,8  | 5,1  | 5,5   | 5,4  | 5,7  |
| Crédits à l'habitat                                                                                                  | 14,7  | 15,2 | 15,9 | 40,1  | 35,2 | 35,4 |

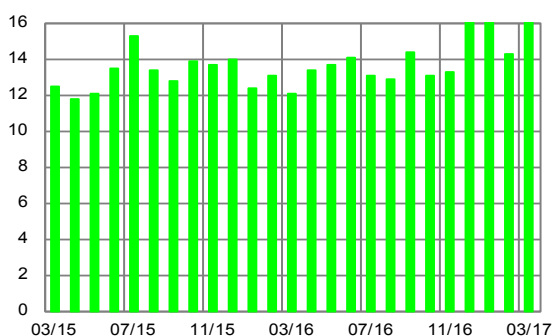
#### Sociétés non financières – Crédits ≤ 1 million d'euros

(flux mensuels cvs en milliards d'euros)



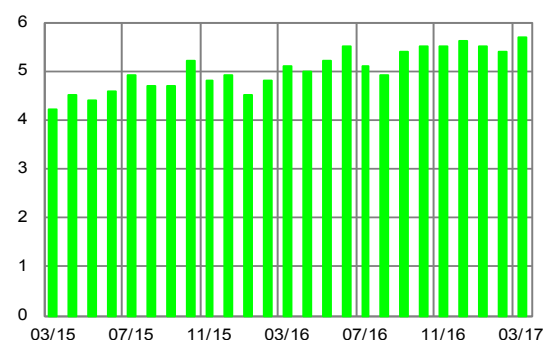
#### Sociétés non financières – Crédits > 1 million d'euros

(flux mensuels cvs en milliards d'euros)



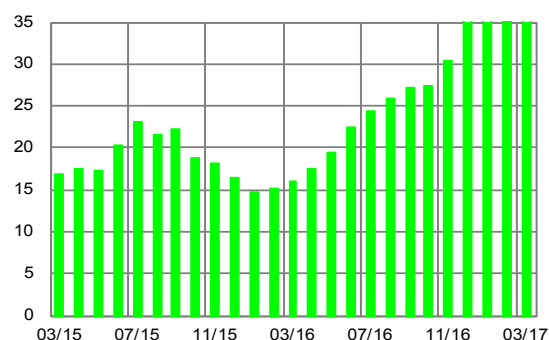
#### Ménages – Trésorerie

(flux mensuels cvs en milliards d'euros)



#### Ménages – Habitat

(flux mensuels cvs en milliards d'euros)



a) Toutes périodes de fixation initiale du taux

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

**Figure 17**  
**Placements et financements des sociétés d'assurance et fonds de pension – Zone euro et France**

(en milliards d'euros)

| <b>Zone euro</b>                                |                               |             |             |             |              |         |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|---------|
|                                                 | Flux cumulés sur 4 trimestres |             |             |             |              | Encours |
|                                                 | 2015                          |             | 2016        |             |              | 2016    |
|                                                 | T3                            | T4          | T1          | T2          | T3           | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>                    |                               |             |             |             |              |         |
| Numéraire et dépôts                             | -66,2                         | -59,2       | -69,7       | -71,2       | -61,7        | 720,1   |
| <i>dont dépôts inclus dans M3 <sup>a)</sup></i> | -12,8                         | -3,6        | -11,1       | -22,7       | -14,6        | 198,8   |
| Titres de créance à court terme                 | 1,1                           | -2,3        | -4,4        | 0,6         | 1,5          | 65,3    |
| Titres de créance à long terme                  | 131,7                         | 110,4       | 103,3       | 125,6       | 114,0        | 3 829,2 |
| Crédits                                         | 19,9                          | 10,5        | 9,6         | 22,7        | 28,7         | 597,5   |
| Actions et autres participations                | 175,0                         | 140,3       | 161,5       | 170,9       | 171,1        | 3 941,0 |
| <i>dont actions cotées</i>                      | 15,6                          | 11,4        | 19,5        | 18,1        | 12,2         | 434,0   |
| Actifs nets résiduels                           | 47,6                          | 83,5        | 70,7        | 49,0        | 51,6         | 296,4   |
| <b>Financements</b>                             |                               |             |             |             |              |         |
| Titres de créance                               | 5,0                           | 7,3         | 5,5         | 4,6         | 4,3          | 70,7    |
| Crédits                                         | 10,1                          | 9,9         | -23,2       | -20,9       | 20,5         | 449,7   |
| Actions et autres participations                | 4,6                           | 6,0         | 20,5        | 21,8        | 18,1         | 619,8   |
| Provisions techniques d'assurance               | 275,0                         | 260,4       | 248,6       | 265,5       | 281,5        | 8 093,1 |
| <i>Assurance-vie</i>                            | 220,6                         | 210,5       | 194,6       | 205,9       | 217,4        | 6 881,0 |
| <i>Assurance-dommages</i>                       | 54,4                          | 49,9        | 54,1        | 59,6        | 64,1         | 1 212,1 |
| <b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>       | <b>14,4</b>                   | <b>-0,4</b> | <b>19,5</b> | <b>26,6</b> | <b>-19,2</b> |         |

(en milliards d'euros)

| <b>France</b>                             |                               |             |             |             |             |         |
|-------------------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|
|                                           | Flux cumulés sur 4 trimestres |             |             |             |             | Encours |
|                                           | 2015                          |             | 2016        |             |             | 2016    |
|                                           | T3                            | T4          | T1          | T2          | T3          | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>              |                               |             |             |             |             |         |
| Numéraire et dépôts                       | -0,5                          | 1,6         | 2,6         | 3,0         | 1,7         | 41,1    |
| Titres de créance à court terme           | -0,1                          | 2,2         | 1,0         | 1,1         | 1,9         | 27,6    |
| Titres de créance à long terme            | 35,1                          | 28,8        | 7,0         | 26,0        | 35,2        | 1 518,4 |
| Crédits                                   | 0,2                           | 1,2         | 1,1         | 0,7         | 0,1         | 37,9    |
| Actions et autres participations          | 28,6                          | 31,1        | 47,5        | 51,0        | 41,0        | 841,2   |
| <i>dont actions cotées</i>                | 1,4                           | 0,4         | 6,9         | 7,5         | 5,9         | 93,3    |
| Actifs nets résiduels                     | -2,8                          | -2,8        | -3,1        | -2,3        | -1,1        | -37,0   |
| <b>Financements</b>                       |                               |             |             |             |             |         |
| Titres de créance                         | 2,4                           | 1,7         | 2,2         | 2,8         | 2,0         | 17,0    |
| Crédits                                   | 2,9                           | 3,5         | -1,1        | 0,0         | 4,5         | 112,1   |
| Actions et autres participations          | 0,3                           | 0,4         | 1,3         | 1,8         | 1,6         | 124,9   |
| Provisions techniques d'assurance         | 65,4                          | 65,4        | 64,8        | 66,1        | 69,5        | 2 053,2 |
| <i>Assurance-vie et fonds de pension</i>  | 50,3                          | 48,4        | 47,3        | 46,8        | 51,1        | 1 722,0 |
| <i>Assurance-dommages</i>                 | 15,1                          | 17,0        | 17,5        | 19,2        | 18,4        | 331,2   |
| <b>Solde des créances et dettes (B9B)</b> | <b>-5,6</b>                   | <b>-5,4</b> | <b>-5,0</b> | <b>16,5</b> | <b>10,6</b> |         |

a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des assurances auprès des IFM et des administrations centrales

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

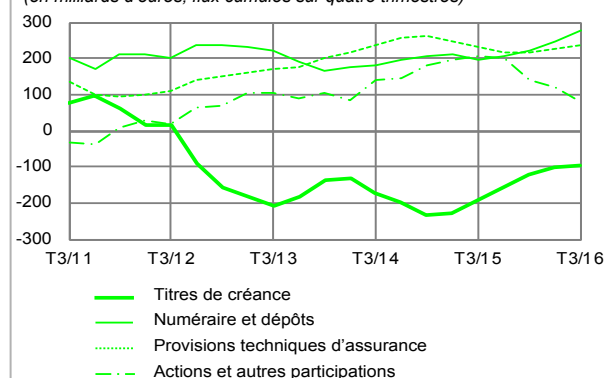
Figure 18  
Placements et financements des ménages – Zone euro

(en milliards d'euros)

|                                                          | Flux cumulés sur 4 trimestres |              |              |              |              | Encours |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|
|                                                          | 2015                          |              | 2016         |              |              | 2016    |
|                                                          | T3                            | T4           | T1           | T2           | T3           | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>                             |                               |              |              |              |              |         |
| Numéraire et dépôts                                      | 198,0                         | 205,8        | 220,1        | 246,2        | 278,9        | 7 715,7 |
| <i>dont dépôts inclus dans M3 <sup>a)</sup></i>          | 165,4                         | 197,4        | 237,2        | 266,6        | 293,4        | 5 959,4 |
| Titres de créance à court terme                          | -10,2                         | -10,4        | -8,5         | -10,8        | -9,2         | 40,7    |
| Titres de créance à long terme                           | -182,9                        | -148,9       | -111,1       | -90,1        | -86,7        | 779,5   |
| Actions et autres participations                         | 204,6                         | 202,1        | 137,4        | 120,2        | 76,7         | 5 705,1 |
| Actions cotées                                           | -17,3                         | -16,2        | 13,8         | 33,3         | 15,3         | 913,6   |
| Actions non cotées et autres participations              | 40,3                          | 40,2         | 31,9         | 15,4         | -3,5         | 2 829,1 |
| Titres d'OPC                                             | 181,7                         | 178,0        | 91,8         | 71,4         | 64,9         | 1 962,3 |
| <i>dont titres d'OPC monétaires</i>                      | 2,0                           | 4,5          | 5,0          | -5,5         | -10,9        | 69,8    |
| Provisions techniques d'assurance                        | 232,5                         | 216,1        | 215,4        | 227,2        | 235,0        | 7 738,1 |
| Actifs nets résiduels                                    | -23,5                         | -48,1        | -47,1        | -51,4        | -62,4        | -224,3  |
| <b>Financements</b>                                      |                               |              |              |              |              |         |
| Crédits                                                  | 63,4                          | 83,8         | 95,6         | 113,6        | 117,4        | 6 263,6 |
| <i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>              | 82,7                          | 98,3         | 114,8        | 99,8         | 109,1        | 5 384,0 |
| <b>Réévaluation des actifs financiers et autres flux</b> |                               |              |              |              |              |         |
| Actions et autres participations                         | 61,3                          | 238,1        | -390,9       | -358,4       | -8,3         |         |
| Provisions techniques d'assurance                        | 142,9                         | 80,8         | -13,9        | 287,0        | 317,2        |         |
| Autres flux                                              | 10,8                          | 44,3         | 23,7         | 57,4         | 60,6         |         |
| <b>Variation de la valeur financière nette</b>           | <b>570,3</b>                  | <b>695,8</b> | <b>-70,4</b> | <b>313,6</b> | <b>684,4</b> |         |

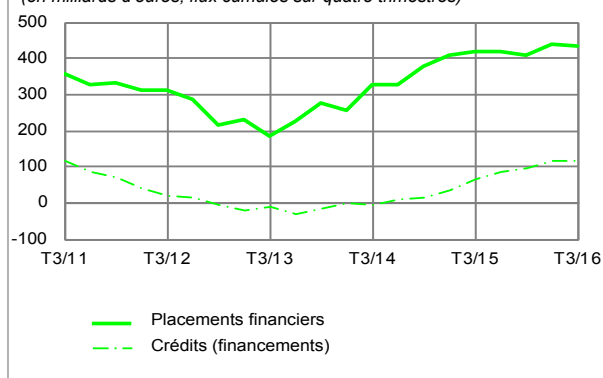
#### Flux de placements financiers

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



#### Flux de placements financiers et de financements

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des ménages auprès des IFM et des administrations centrales

Source : Banque centrale européenne

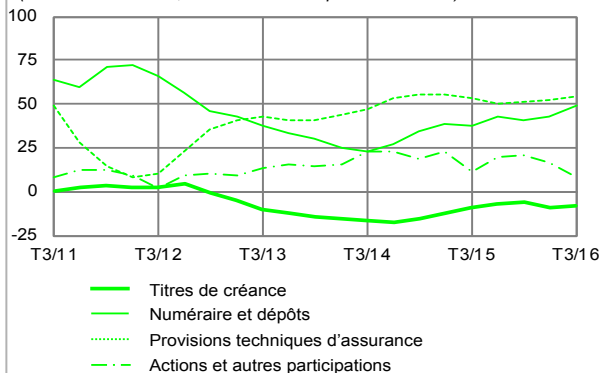
Figure 19  
Placements et financements des ménages – France

(en milliards d'euros)

|                                                          | Flux cumulés sur 4 trimestres |              |             |             |              | Encours |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|---------|
|                                                          | 2015                          |              | 2016        |             |              | 2016    |
|                                                          | T3                            | T4           | T1          | T2          | T3           | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>                             |                               |              |             |             |              |         |
| Numéraire et dépôts                                      | 37,9                          | 42,6         | 41,0        | 43,2        | 49,3         | 1 416,4 |
| Titres de créance à court terme                          | -4,7                          | -3,9         | -3,8        | -6,5        | -6,3         | 10,7    |
| Titres de créance à long terme                           | -4,9                          | -3,6         | -2,8        | -2,3        | -1,8         | 56,1    |
| Actions et autres participations                         | 11,4                          | 19,9         | 20,4        | 16,5        | 8,0          | 1 335,7 |
| Actions cotées                                           | -3,1                          | -0,5         | 0,6         | 0,6         | 0,9          | 204,7   |
| Actions non cotées et autres participations              | 10,8                          | 7,8          | 11,1        | 12,8        | 14,7         | 818,5   |
| Titres d'OPC                                             | 3,8                           | 12,5         | 8,8         | 3,1         | -7,7         | 312,5   |
| dont titres d'OPC monétaires                             | -0,4                          | 3,0          | 2,3         | -5,2        | -4,7         | 10,1    |
| Provisions techniques d'assurance                        | 53,5                          | 50,4         | 50,6        | 51,7        | 54,6         | 1 835,7 |
| Actifs nets résiduels                                    | 17,0                          | 6,3          | 16,2        | 11,7        | 9,4          | 59,7    |
| <b>Financements</b>                                      |                               |              |             |             |              |         |
| Crédits                                                  | 31,6                          | 35,3         | 37,7        | 39,9        | 42,1         | 1 263,1 |
| <b>Réévaluation des actifs financiers et autres flux</b> |                               |              |             |             |              |         |
| Actions et autres participations                         | 46,6                          | 68,1         | -68,2       | -38,5       | 26,3         |         |
| Provisions techniques d'assurance                        | 2,3                           | 13,7         | -13,8       | -2,7        | 27,0         |         |
| Autres flux                                              | 3,2                           | 3,8          | 9,6         | 5,3         | 5,1          |         |
| <b>Variation de la valeur financière nette</b>           | <b>130,7</b>                  | <b>161,9</b> | <b>11,8</b> | <b>38,4</b> | <b>129,3</b> |         |

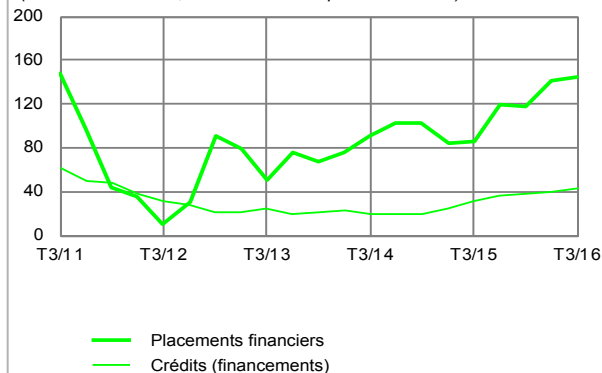
#### Flux de placements financiers

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



#### Flux de placements financiers et de financements

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



Source : Banque de France

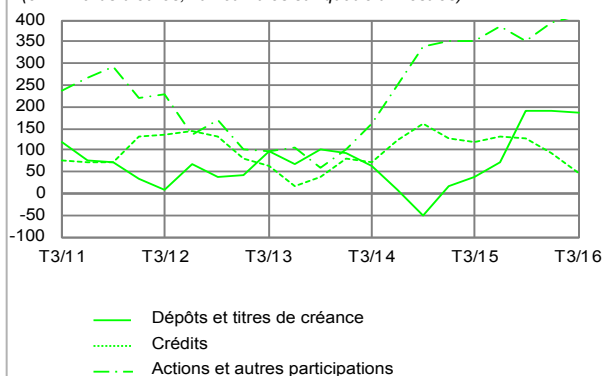
Figure 20  
Placements et financements des sociétés non financières – Zone euro

(en milliards d'euros)

|                                                    | Flux cumulés sur 4 trimestres |              |              |              |              | Encours  |
|----------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|
|                                                    | 2015                          |              | 2016         |              |              | 2016     |
|                                                    | T3                            | T4           | T1           | T2           | T3           | sept.    |
| <b>Placements financiers</b>                       |                               |              |              |              |              |          |
| Numéraire et dépôts                                | 88,1                          | 108,1        | 162,5        | 156,8        | 154,0        | 2 398,0  |
| <i>dont dépôts inclus dans M3 <sup>a)</sup></i>    | 69,2                          | 86,8         | 134,7        | 145,9        | 142,6        | 2 047,6  |
| Titres de créance                                  | -49,0                         | -35,9        | 29,6         | 34,1         | 31,4         | 288,6    |
| Crédits                                            | 118,2                         | 133,0        | 126,7        | 93,1         | 45,3         | 4 011,3  |
| Actions et autres participations                   | 353,0                         | 385,8        | 351,5        | 393,5        | 411,1        | 10 467,2 |
| Provisions techniques d'assurance                  | 4,9                           | 5,9          | 6,9          | 10,0         | 12,6         | 185,0    |
| Actifs nets résiduels                              | 144,4                         | 83,1         | 81,3         | 54,8         | -24,0        | 617,3    |
| <b>Financements</b>                                |                               |              |              |              |              |          |
| Endettement                                        | 272,6                         | 181,8        | 261,4        | 287,4        | 170,1        | 11 439,7 |
| Crédits                                            | 222,2                         | 120,4        | 211,0        | 217,0        | 91,6         | 9 721,9  |
| <i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>        | -17,4                         | -15,0        | 36,7         | 57,2         | 63,6         | 4 286,4  |
| Titres de créance                                  | 45,3                          | 56,6         | 45,2         | 64,8         | 72,3         | 1 341,7  |
| Réserves de fonds de pension                       | 5,1                           | 4,8          | 5,2          | 5,6          | 6,2          | 376,2    |
| Actions et autres participations                   | 273,7                         | 359,1        | 352,1        | 313,5        | 313,3        | 15 830,0 |
| <i>Actions cotées</i>                              | 49,5                          | 72,6         | 54,2         | 45,3         | 52,2         | 4 899,7  |
| <i>Actions non cotées et autres participations</i> | 224,2                         | 286,5        | 297,9        | 268,2        | 261,2        | 10 930,3 |
| <b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>          | <b>113,3</b>                  | <b>139,1</b> | <b>144,9</b> | <b>141,6</b> | <b>146,9</b> |          |

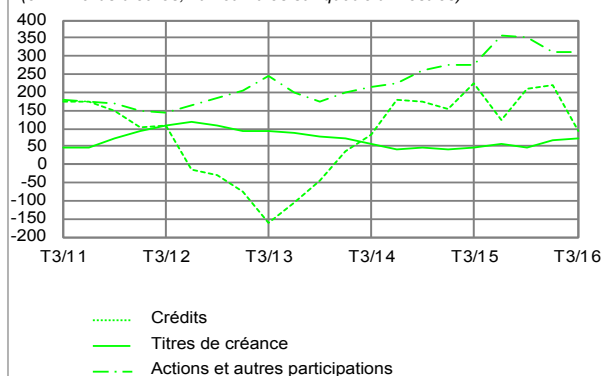
#### Flux de placements financiers

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



#### Flux de financements

(en milliards d'euros, flux cumulés sur quatre trimestres)



a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des SNF auprès des IFM et des administrations centrales

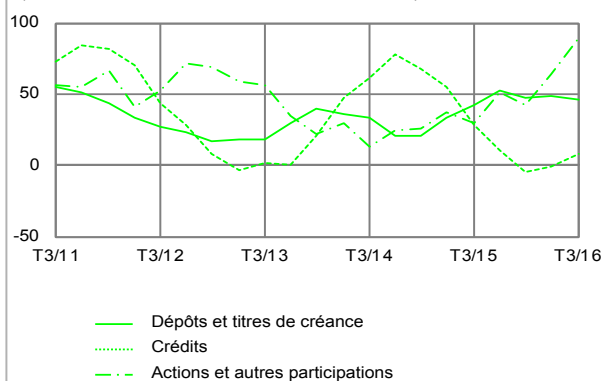
**Figure 21**  
**Placements et financements des sociétés non financières – France**

(en milliards d'euros)

|                                                    | Flux cumulés sur 4 trimestres |              |              |              |              | Encours |
|----------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|
|                                                    | 2015                          |              | 2016         |              |              | 2016    |
|                                                    | T3                            | T4           | T1           | T2           | T3           | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>                       |                               |              |              |              |              |         |
| Numéraire et dépôts                                | 49,2                          | 48,5         | 41,5         | 37,1         | 38,1         | 535,8   |
| Titres de créance                                  | -7,1                          | 3,9          | 6,0          | 11,6         | 7,8          | 55,0    |
| Crédits                                            | 28,2                          | 10,4         | -4,9         | -1,2         | 7,5          | 1 199,6 |
| Actions et autres participations                   | 29,1                          | 51,0         | 41,9         | 63,7         | 88,9         | 3 980,8 |
| Provisions techniques d'assurance                  | 0,5                           | 0,5          | 0,4          | 1,3          | 1,0          | 51,6    |
| Actifs nets résiduels                              | -11,7                         | -3,9         | 6,5          | -18,4        | -4,6         | 148,0   |
| <b>Financements</b>                                |                               |              |              |              |              |         |
| Endettement                                        | 56,5                          | 67,2         | 57,4         | 75,1         | 84,2         | 2 824,6 |
| Crédits                                            | 38,2                          | 40,2         | 49,5         | 52,9         | 53,1         | 2 181,0 |
| Titres de créance                                  | 18,3                          | 26,9         | 7,9          | 22,2         | 31,1         | 643,6   |
| Actions et autres participations                   | 81,0                          | 78,2         | 72,8         | 78,8         | 87,8         | 5 400,3 |
| <i>Actions cotées</i>                              | 21,6                          | 15,6         | 8,0          | 9,7          | 11,7         | 1 511,8 |
| <i>Actions non cotées et autres participations</i> | 59,4                          | 62,6         | 64,8         | 69,2         | 76,1         | 3 888,5 |
| <b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>          | <b>-49,2</b>                  | <b>-34,9</b> | <b>-38,9</b> | <b>-59,8</b> | <b>-33,3</b> |         |

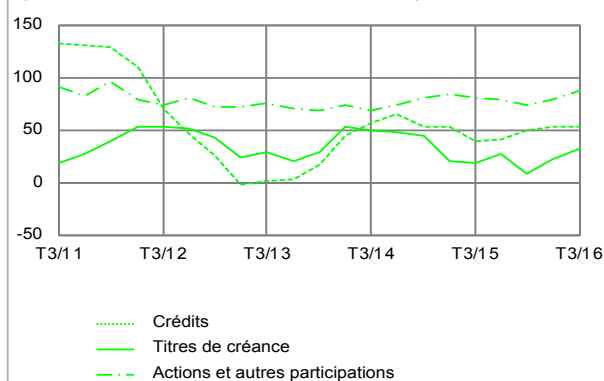
**Flux de placements financiers**

(en milliards d'euros, flux cumulés sur 4 trimestres)



**Flux de financements**

(en milliards d'euros, flux cumulés sur 4 trimestres)



Source : Banque de France

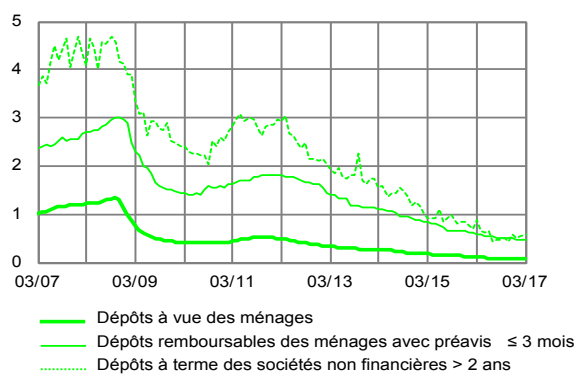
**Figure 22**  
**Taux de rémunération des dépôts bancaires – France et zone euro**

(taux mensuels moyens en %)

|                                                        | 2015 | 2016 | 2016 | 2016 | 2016 | 2017  | 2017 | 2017 |
|--------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|-------|------|------|
|                                                        | déc. | déc. | mars | nov. | déc. | janv. | fév. | mars |
| <b>Zone euro</b>                                       |      |      |      |      |      |       |      |      |
| Dépôts à vue des ménages                               | 0,13 | 0,08 | 0,11 | 0,08 | 0,08 | 0,07  | 0,07 | 0,06 |
| Dépôts remboursables des ménages avec préavis ≤ 3 mois | 0,64 | 0,49 | 0,58 | 0,49 | 0,49 | 0,48  | 0,48 | 0,48 |
| Dépôts à terme des sociétés non financières > 2 ans    | 0,85 | 0,59 | 0,87 | 0,42 | 0,59 | 0,51  | 0,53 | 0,58 |
| <b>France</b>                                          |      |      |      |      |      |       |      |      |
| Livret A (fin de période)                              | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75  | 0,75 | 0,75 |
| Livrets à taux réglementés                             | 0,80 | 0,79 | 0,80 | 0,80 | 0,79 | 0,79  | 0,80 | 0,79 |
| Dépôts à terme ≤ 2 ans                                 | 0,98 | 0,61 | 0,85 | 0,62 | 0,61 | 0,58  | 0,59 | 0,55 |
| Dépôts à terme > 2 ans                                 | 2,63 | 2,44 | 2,57 | 2,50 | 2,44 | 2,42  | 2,51 | 2,41 |

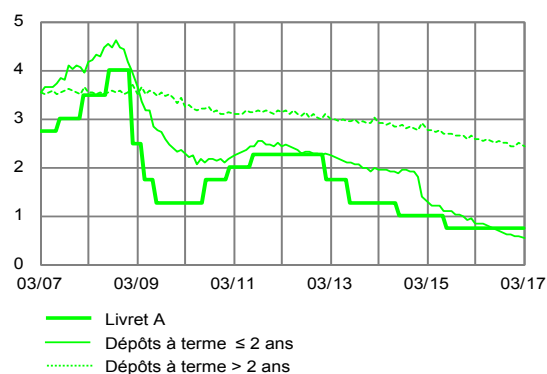
#### Zone euro

(taux mensuels moyens en %)



#### France

(taux mensuels moyens en %)



Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

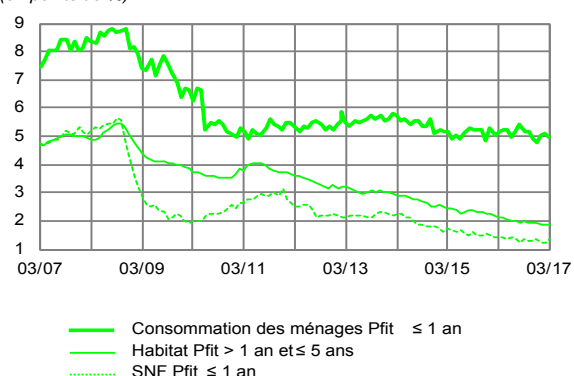
**Figure 23**  
**Taux d'intérêt des crédits bancaires – France et zone euro**

(taux mensuels moyens en %)

|                                            | 2016  |      |      |       |      |       |      |      |      | 2017  |      |      |
|--------------------------------------------|-------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|
|                                            | avril | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. | fév. | mars |
| <b>Zone euro</b>                           |       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |      |      |
| <b>Consommation des ménages</b>            |       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |      |      |
| Taux variable et Pfit ≤ 1 an <sup>a)</sup> | 5,19  | 5,21 | 4,96 | 5,14  | 5,43 | 5,16  | 5,17 | 4,91 | 4,78 | 5,05  | 5,09 | 4,99 |
| <b>Habitat</b>                             |       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |      |      |
| Pfit > 1 an et ≤ 5 ans <sup>a)</sup>       | 2,09  | 2,03 | 2,00 | 1,96  | 1,96 | 1,98  | 1,90 | 1,91 | 1,90 | 1,87  | 1,89 | 1,88 |
| <b>SNF &gt; EUR 1 million</b>              |       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |      |      |
| Pfit ≤ 1 an <sup>a)</sup>                  | 1,41  | 1,33 | 1,39 | 1,34  | 1,25 | 1,33  | 1,29 | 1,30 | 1,36 | 1,25  | 1,20 | 1,38 |
| <b>France</b>                              |       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |      |      |
| <b>Consommation des ménages</b>            | 4,30  | 4,30 | 3,99 | 3,95  | 4,16 | 3,83  | 3,77 | 3,91 | 3,85 | 4,05  | 3,97 | 3,90 |
| <b>Habitat</b>                             |       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |      |      |
| Pfit ≤ 1 an <sup>a)</sup>                  | 1,93  | 1,90 | 1,85 | 1,61  | 1,69 | 1,72  | 1,63 | 1,63 | 1,55 | 1,57  | 1,58 | 1,61 |
| Pfit > 1 an <sup>a)</sup>                  | 2,10  | 1,98 | 1,85 | 1,78  | 1,72 | 1,67  | 1,60 | 1,55 | 1,50 | 1,50  | 1,54 | 1,53 |
| <b>SNF</b>                                 |       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |      |      |
| Pfit ≤ 1 an <sup>a)</sup>                  | 1,54  | 1,45 | 1,49 | 1,52  | 1,37 | 1,54  | 1,56 | 1,42 | 1,29 | 1,49  | 1,48 | 1,48 |
| Pfit > 1 an <sup>a)</sup>                  | 2,04  | 1,94 | 1,83 | 1,75  | 1,82 | 1,67  | 1,65 | 1,65 | 1,55 | 1,64  | 1,55 | 1,57 |

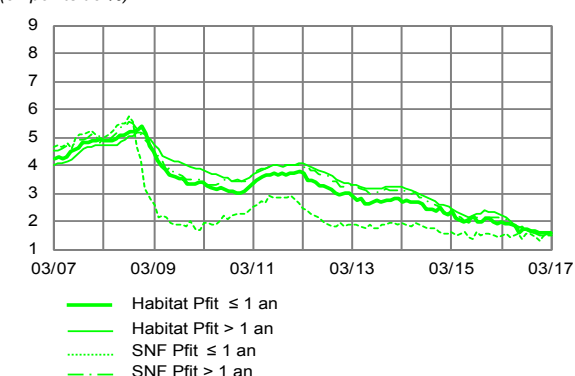
**Zone euro**

(en points de %)



**France**

(en points de %)



a) Pfit : période de fixation initiale du taux. C'est la période pendant laquelle le taux d'un contrat est fixe. Elle égale la durée du crédit lorsque le taux est fixe.  
Pfit ≤ un an : crédits dont le taux est révisable au moins une fois par an + crédits dont la durée initiale est inférieure ou égale à un an.  
Pfit > un an : crédits à taux révisable selon une périodicité sup. à l'année + crédits à taux fixe de durée initiale sup. à un an

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

**Figure 24**  
**Taux d'usure des crédits aux particuliers et coût du crédit aux entreprises – France**

( en % )

| Seuils de l'usure applicables à partir du 1 <sup>er</sup> jour de la période indiquée                                                                    | 2016  |       | 2017  |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                                                                                                          | juil. | oct.  | janv. | avril |
| <b>Prêts aux particuliers entrant dans le champ d'application des articles L312-1 à L312-36 du code de la consommation (prêts immobiliers)</b>           |       |       |       |       |
| Prêts à taux fixe                                                                                                                                        | 3,92  | 3,61  | 0,00  | 0,00  |
| Prêts à taux variable                                                                                                                                    | 3,36  | 3,12  | 2,83  | 2,75  |
| Prêts relais                                                                                                                                             | 4,03  | 3,71  | 3,43  | 3,25  |
| <b>Prêts aux particuliers n'entrant pas dans le champ d'application des articles L312-1 à L312-36 du code de la consommation (crédits de trésorerie)</b> |       |       |       |       |
| Prêts d'un montant inférieur à 3 000 €                                                                                                                   | 19,92 | 20,01 | 19,96 | 20,27 |
| Prêts d'un montant compris entre 3 000 € et 6 000 €                                                                                                      | 12,91 | 12,99 | 13,25 | 13,33 |
| Prêts d'un montant supérieur à 6 000 €                                                                                                                   | 7,40  | 6,95  | 6,65  | 6,59  |

|                                       | 2016  |       |       |      | 2017  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|
|                                       | janv. | avril | juil. | oct. | janv. |
| <b>Crédit aux entreprises</b>         |       |       |       |      |       |
| <b>Escompte</b>                       |       |       |       |      |       |
| ≤ 15 245 €                            | 3,25  | 3,28  | 2,87  | 2,67 | 3,36  |
| > 15 245 € et ≤ 45 735 €              | 4,24  | 3,62  | 3,76  | 3,84 | 3,23  |
| > 45 735 € et ≤ 77 225 €              | 2,88  | 3,60  | 3,87  | 3,02 | 2,93  |
| > 77 225 € et ≤ 304 898 €             | 2,58  | 2,98  | 2,68  | 2,35 | 2,77  |
| > 304 898 € et ≤ 1 524 490 €          | 1,30  | 2,06  | 1,75  | 1,73 | 1,62  |
| > 1 524 490 €                         | 0,67  | 0,95  | 0,69  | 0,95 | 0,57  |
| <b>Découvert</b>                      |       |       |       |      |       |
| ≤ 15 245 €                            | 9,66  | 9,81  | 9,78  | 9,49 | 9,86  |
| > 15 245 € et ≤ 45 735 €              | 6,14  | 6,21  | 5,80  | 5,76 | 6,49  |
| > 45 735 € et ≤ 77 225 €              | 5,11  | 4,73  | 5,11  | 4,04 | 4,75  |
| > 77 225 € et ≤ 304 898 €             | 3,92  | 4,02  | 3,74  | 3,30 | 3,58  |
| > 304 898 € et ≤ 1 524 490 €          | 2,83  | 2,32  | 2,39  | 2,17 | 2,17  |
| > 1 524 490 €                         | 1,60  | 1,76  | 1,42  | 1,37 | 1,32  |
| <b>Autres crédits à court terme</b>   |       |       |       |      |       |
| ≤ 15 245 €                            | 2,36  | 2,16  | 2,19  | 2,17 | 2,12  |
| > 15 245 € et ≤ 45 735 €              | 2,30  | 2,01  | 2,19  | 2,02 | 1,95  |
| > 45 735 € et ≤ 77 225 €              | 2,18  | 2,13  | 2,29  | 2,25 | 1,90  |
| > 77 225 € et ≤ 304 898 €             | 1,98  | 1,98  | 1,99  | 1,76 | 1,74  |
| > 304 898 € et ≤ 1 524 490 €          | 1,54  | 1,48  | 1,51  | 1,46 | 1,41  |
| > 1 524 490 €                         | 1,55  | 1,73  | 1,62  | 1,63 | 1,42  |
| <b>Crédits à moyen et long termes</b> |       |       |       |      |       |
| ≤ 15 245 €                            | 2,02  | 1,86  | 1,71  | 1,56 | 1,58  |
| > 15 245 € et ≤ 45 735 €              | 1,89  | 1,73  | 1,57  | 1,43 | 1,42  |
| > 45 735 € et ≤ 77 225 €              | 1,89  | 1,82  | 1,64  | 1,46 | 1,46  |
| > 77 225 € et ≤ 304 898 €             | 2,01  | 1,88  | 1,71  | 1,54 | 1,54  |
| > 304 898 € et ≤ 1 524 490 €          | 2,03  | 1,89  | 1,66  | 1,59 | 1,47  |
| > 1 524 490 €                         | 1,75  | 1,92  | 1,69  | 1,67 | 1,47  |

Source : Banque de France

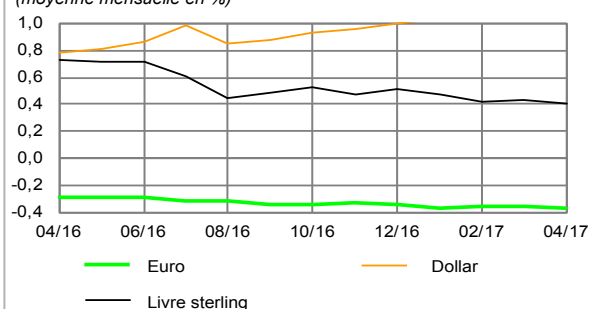
Figure 25  
Taux d'intérêt

(en %)

|                                                 | Moyenne mensuelle <sup>a)</sup> |       |       |       |       |       |       |       |       |       | Taux<br>directeurs<br>au<br>17/05/17 |
|-------------------------------------------------|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------------|
|                                                 | 2016                            |       |       |       |       |       | 2017  |       |       |       |                                      |
|                                                 | juil.                           | août  | sept. | oct.  | nov.  | déc.  | janv. | fév.  | mars  | avril |                                      |
| Taux d'intérêt interbancaires à court terme     |                                 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |                                      |
| <b>Euro</b>                                     |                                 |       |       |       |       |       |       |       |       |       | <b>0,00</b>                          |
| Au jour le jour                                 | -0,40                           | -0,41 | -0,40 | -0,41 | -0,41 | -0,41 | -0,41 | -0,41 | -0,40 | -0,41 |                                      |
| À 3 mois                                        | -0,31                           | -0,31 | -0,34 | -0,34 | -0,33 | -0,34 | -0,36 | -0,36 | -0,36 | -0,37 |                                      |
| À 1 an                                          | -0,09                           | -0,08 | -0,10 | -0,10 | -0,11 | -0,12 | -0,12 | -0,15 | -0,15 | -0,16 |                                      |
| <b>Livre sterling</b>                           |                                 |       |       |       |       |       |       |       |       |       | <b>0,25</b>                          |
| Au jour le jour                                 | 0,51                            | 0,24  | 0,25  | 0,18  | 0,18  | 0,19  | 0,20  | 0,20  | 0,21  | 0,20  |                                      |
| À 3 mois                                        | 0,61                            | 0,45  | 0,49  | 0,53  | 0,48  | 0,51  | 0,48  | 0,41  | 0,43  | 0,41  |                                      |
| À 1 an                                          | 0,74                            | 0,68  | 0,81  | 0,82  | 0,85  | 0,85  | 0,84  | 0,78  | 0,77  | 0,71  |                                      |
| <b>Dollar</b>                                   |                                 |       |       |       |       |       |       |       |       |       | <b>1,00</b>                          |
| Au jour le jour                                 | 0,46                            | 0,47  | 0,47  | 0,49  | 0,49  | 0,62  | 0,74  | 0,77  | 0,88  | 0,95  |                                      |
| À 3 mois                                        | 0,98                            | 0,86  | 0,88  | 0,93  | 0,96  | 1,00  | 1,04  | 1,04  | 1,15  | 1,19  |                                      |
| À 1 an                                          | 1,36                            | 1,46  | 1,51  | 1,58  | 1,59  | 1,62  | 1,64  | 1,68  | 1,78  | 1,78  |                                      |
| <b>Yen</b>                                      |                                 |       |       |       |       |       |       |       |       |       | <b>-0,05</b>                         |
| Au jour le jour                                 | ND                              | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    |                                      |
| À 3 mois                                        | ND                              | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    | ND    |                                      |
| À 1 an                                          | -0,18                           | -0,15 | -0,19 | -0,15 | -0,16 | -0,12 | -0,14 | -0,09 | -0,08 | -0,02 |                                      |
| Taux des emprunts phares à 10 ans <sup>b)</sup> |                                 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |                                      |
| France                                          | 0,17                            | 0,15  | 0,18  | 0,33  | 0,67  | 0,75  | 0,86  | 1,03  | 1,02  | 0,88  |                                      |
| Allemagne                                       | -0,09                           | -0,07 | -0,05 | 0,04  | 0,24  | 0,29  | 0,34  | 0,34  | 0,39  | 0,26  |                                      |
| Zone euro                                       | 0,62                            | 0,61  | 0,74  | 0,78  | 1,23  | 1,29  | 1,31  | 1,45  | 1,46  | 1,26  |                                      |
| Royaume-Uni                                     | 0,80                            | 0,60  | 0,77  | 1,04  | 1,34  | 1,39  | 1,37  | 1,28  | 1,20  | 1,07  |                                      |
| États-Unis                                      | 1,50                            | 1,55  | 1,63  | 1,76  | 2,14  | 2,49  | 2,43  | 2,43  | 2,48  | 2,29  |                                      |
| Japon                                           | -0,25                           | -0,08 | -0,04 | -0,06 | -0,01 | 0,06  | 0,06  | 0,09  | 0,07  | 0,03  |                                      |

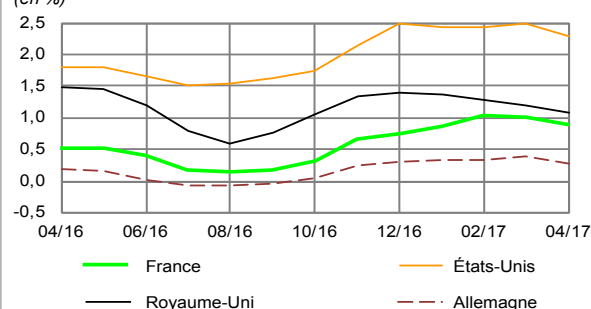
Taux du marché interbancaire à 3 mois

(moyenne mensuelle en %)



Taux des emprunts phares à 10 ans <sup>b)</sup>

(en %)



a) Court terme : moyenne des taux interbancaires du milieu de fourchette entre les taux offerts et demandés, extraits des cotations affichées par Reuters, à 16h30 pour l'euro, et à 11h30 pour les autres devises

b) Taux affichés par Reuters à 16h30

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

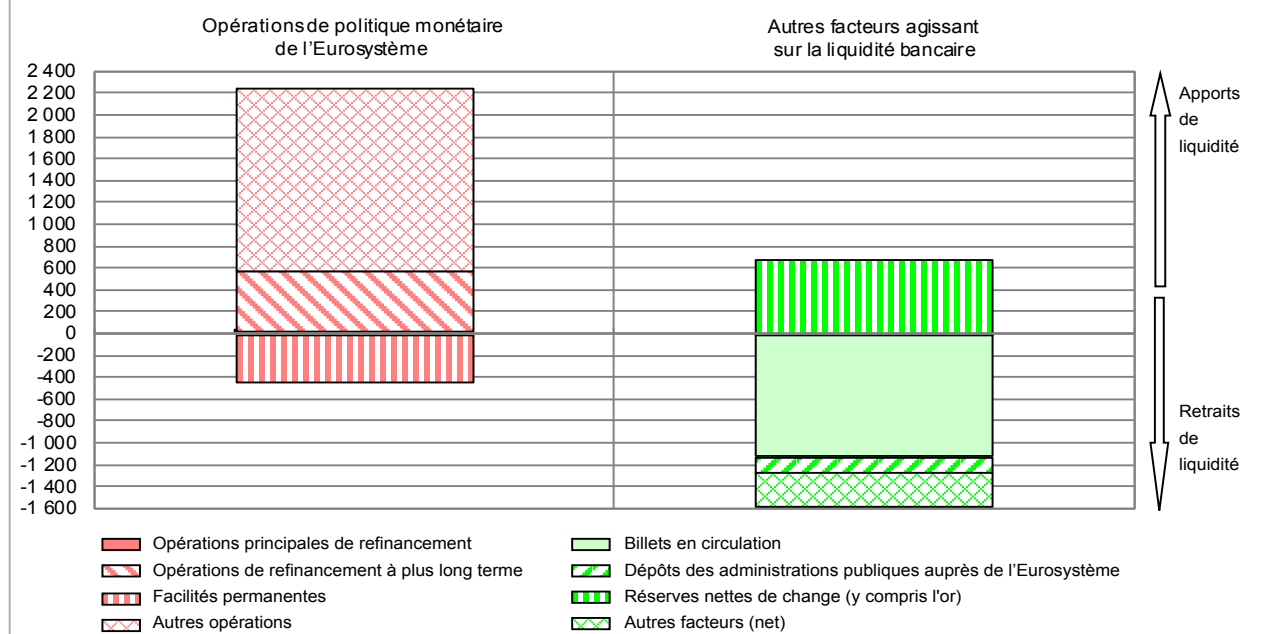
**Figure 26**  
**Liquidité bancaire et refinancement – Zone euro**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne pendant la période de constitution du 14 décembre 2016 au 24 janvier 2017)

|                                                                            | Apports de liquidité | Retraits de liquidité | Contribution nette |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Contribution à la liquidité du système bancaire</b>                     |                      |                       |                    |
| <b>(a) Opérations de politique monétaire de l'Eurosystème</b>              | <b>2 255,0</b>       | <b>434,4</b>          | <b>1 820,5</b>     |
| Opération principale de refinancement                                      | 34,6                 |                       | 34,6               |
| Opération de refinancement à plus long terme                               | 548,9                |                       | 548,9              |
| Facilités permanentes                                                      | 0,2                  | 434,4                 | -434,2             |
| Autres opérations                                                          | 1 671,2              | 0,0                   | 1 671,2            |
| <b>(b) Autres facteurs agissant sur la liquidité bancaire</b>              | <b>360,7</b>         | <b>1 262,2</b>        | <b>-901,5</b>      |
| Billets en circulation                                                     |                      | 1 119,2               | -1 119,2           |
| Dépôts des administrations publiques auprès de l'Eurosystème               |                      | 143,0                 | -143,0             |
| Réserves nettes de change (y compris l'or)                                 | 676,3                |                       | 676,3              |
| Autres facteurs (net)                                                      | -315,6               |                       | -315,6             |
| <b>(c) Réserves constituées par les établissements de crédit (a) + (b)</b> |                      |                       | <b>919,0</b>       |
| dont réserves obligatoires                                                 |                      |                       | 118,8              |

**Contribution nette à la liquidité du système bancaire**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne pendant la période de constitution du 14 décembre 2016 au 24 janvier 2017)



Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

Figure 27  
Taux directeurs de l'Eurosystème et réserves obligatoires

(en %)

Taux directeurs de l'Eurosystème (dernières dates de modification)

| Opération principale de refinancement |            |           | Facilités permanentes |            |       |               |
|---------------------------------------|------------|-----------|-----------------------|------------|-------|---------------|
| Date de                               |            | Taux fixe | Date de               |            | Dépôt | Prêt marginal |
| décision                              | valeur     |           | décision              | valeur     |       |               |
| 05/06/2014                            | 11/06/2014 | 0,15      | 05/06/2014            | 11/06/2014 | -0,10 | 0,40          |
| 04/09/2014                            | 10/09/2014 | 0,05      | 04/09/2014            | 10/09/2014 | -0,20 | 0,30          |
| 03/12/2015                            | 09/12/2015 | 0,05      | 03/12/2015            | 09/12/2015 | -0,30 | 0,30          |

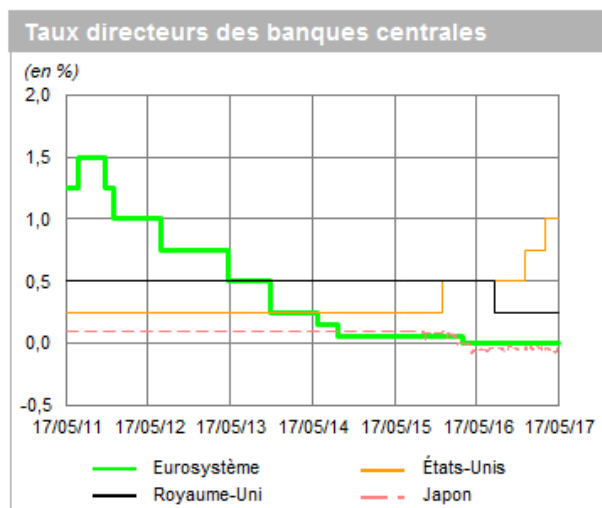
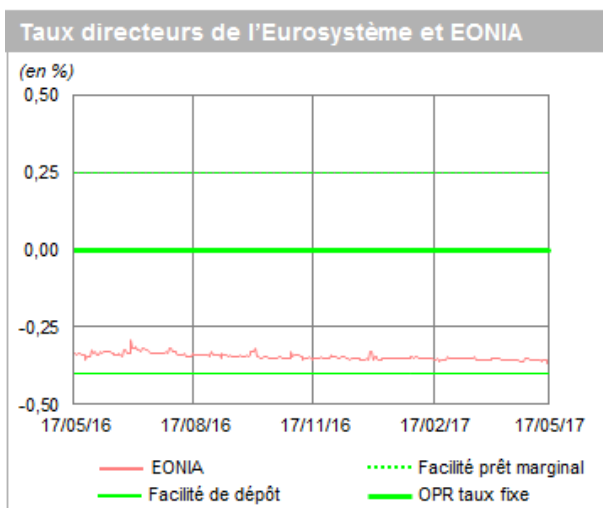
(en %)

| Opérations principales de refinancement |                          |               |                    | Opérations de refinancement à plus long terme |              |               |
|-----------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------|---------------|
|                                         |                          | Taux marginal | Taux moyen pondéré |                                               |              | Taux marginal |
| 2017                                    | 22 février <sup>a)</sup> | 0,00          | 0,00               | 2016                                          | 30 juin      | 0,00          |
|                                         | 8 mars                   | 0,00          | 0,00               |                                               | 28 juillet   | 0,00          |
|                                         | 15 mars                  | 0,00          | 0,00               |                                               | 1 septembre  | 0,00          |
|                                         | 22 mars                  | 0,00          | 0,00               |                                               | 29 septembre | 0,00          |
|                                         | 29 mars                  | 0,00          | 0,00               |                                               | 27 octobre   | 0,00          |
|                                         | 12 avril                 | 0,00          | 0,00               |                                               | 1 décembre   | 0,00          |

(en milliards d'euros, taux en %)

Réserves obligatoires (moyennes quotidiennes)

| Période de réserve<br>prenant fin le |              | Réserves à constituer |        | Réserves constituées |        | Excédents |        | Taux de<br>rémunération |
|--------------------------------------|--------------|-----------------------|--------|----------------------|--------|-----------|--------|-------------------------|
|                                      |              | zone euro             | France | zone euro            | France | zone euro | France |                         |
| 2016                                 | 26 avril     | 114,30                | 20,89  | 570,00               | 106,64 | 455,60    | 85,75  | 0,00                    |
|                                      | 7 juin       | 115,00                | 20,77  | 623,80               | 114,10 | 508,70    | 93,33  | 0,00                    |
|                                      | 26 juillet   | 115,80                | 21,18  | 675,50               | 127,08 | 541,60    | 105,90 | 0,00                    |
|                                      | 13 septembre | 116,70                | 21,20  | 748,80               | 158,34 | 632,10    | 137,13 | 0,00                    |
|                                      | 25 octobre   | 117,80                | 21,65  | 777,40               | 146,22 | 659,60    | 124,57 | 0,00                    |
|                                      | 14 décembre  | 117,40                | 21,50  | 823,90               | 150,42 | 706,50    | 128,92 | 0,00                    |



a) Appel d'offres à taux fixe

Sources : Banque centrale européenne, SEBC

**Figure 31**  
**Émissions de titres de dette et d'actions cotées par les résidents français**  
(en milliards d'euros)

|                                                       | Encours <sup>a)</sup> |                    | Émissions nettes <sup>b)</sup> |                     |                    |                    |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|                                                       | 2016                  | 2017               | Cumul<br>12 mois               | 2017                |                    |                    |
|                                                       | mars <sup>c)</sup>    | mars <sup>c)</sup> |                                | janv. <sup>c)</sup> | fév. <sup>c)</sup> | mars <sup>c)</sup> |
| Titres de dette des résidents français                |                       |                    |                                |                     |                    |                    |
| Total                                                 | 3 484,6               | 3 629,9            | 145,3                          | 29,5                | 7,5                | 27,3               |
| Sociétés non financières                              | 559,6                 | 619,8              | 60,2                           | 6,1                 | 1,0                | 7,6                |
| <i>court terme (≤ 1 an)</i>                           | 49,4                  | 58,0               | 8,6                            | 1,9                 | 2,4                | 2,5                |
| <i>long terme (&gt; 1 an)</i>                         | 510,3                 | 561,8              | 51,6                           | 4,2                 | -1,4               | 5,1                |
| Administrations publiques                             | 1 789,2               | 1 852,9            | 63,7                           | 21,3                | 6,1                | 22,4               |
| <i>court terme (≤ 1 an)</i>                           | 190,1                 | 192,2              | 2,1                            | 2,6                 | 5,4                | 16,7               |
| <i>long terme (&gt; 1 an)</i>                         | 1 599,1               | 1 660,7            | 61,6                           | 18,7                | 0,7                | 5,7                |
| Institutions financières monétaires <sup>d)</sup>     | 1 009,6               | 1 022,1            | 12,5                           | 3,0                 | -2,2               | -3,5               |
| <i>court terme (≤ 1 an)</i>                           | 168,8                 | 182,4              | 13,7                           | 0,6                 | -3,8               | -1,6               |
| <i>long terme (&gt; 1 an) <sup>d)</sup></i>           | 840,9                 | 839,7              | -1,2                           | 2,4                 | 1,6                | -1,9               |
| Institutions financières non monétaires <sup>e)</sup> | 126,1                 | 135,1              | 9,0                            | -0,8                | 2,6                | 0,9                |

(en milliards d'euros)

|                                         | Encours <sup>f)</sup> |         | Émissions nettes <sup>b)</sup> |      |      | Émissions brutes <sup>g)</sup> | Rachats <sup>g)</sup> |
|-----------------------------------------|-----------------------|---------|--------------------------------|------|------|--------------------------------|-----------------------|
|                                         | 2016                  | 2017    | Cumul<br>12 mois               | 2017 |      | Cumul<br>12 mois               | Cumul<br>12 mois      |
|                                         | mars                  | mars    |                                | fév. | mars |                                |                       |
| Actions françaises cotées               |                       |         |                                |      |      |                                |                       |
| Total                                   | 1 677,3               | 1 948,4 | 18,2                           | 1,0  | 5,6  | 34,5                           | 16,4                  |
| Sociétés non financières                | 1 467,7               | 1 674,7 | 16,4                           | 1,0  | 5,5  | 32,0                           | 15,6                  |
| Institutions financières monétaires     | 130,4                 | 181,4   | 1,8                            | 0,0  | 0,1  | 1,8                            | 0,0                   |
| Institutions financières non monétaires | 79,2                  | 92,4    | 0,0                            | 0,0  | -0,1 | 0,7                            | 0,7                   |

a) L'encours des titres de dette est exprimé en valeur nominale.

b) Les chiffres mensuels sont corrigés des variations saisonnières. Le cumul sur 12 mois est donné en brut.

c) Données éventuellement révisées

d) Hors impact des opérations internes aux groupes bancaires

e) Y compris parts émises par les FCC

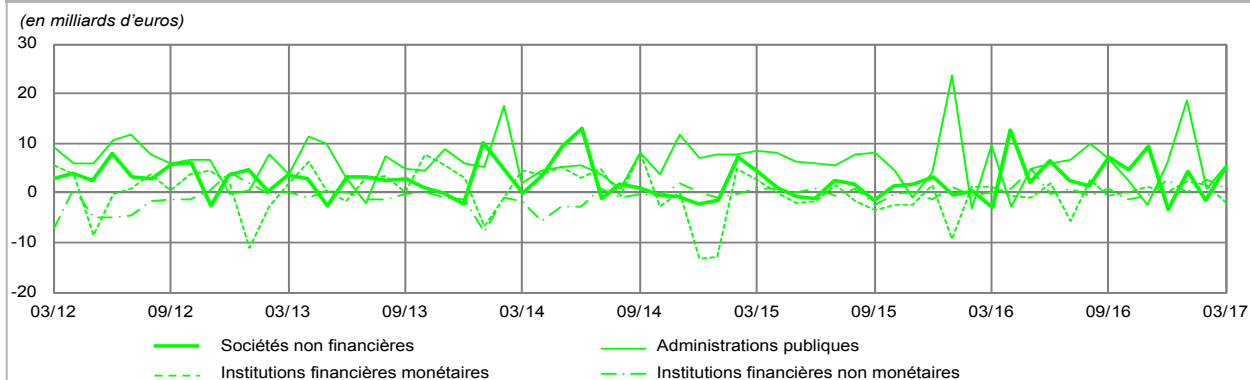
f) L'encours des actions cotées est valorisé au prix de marché.

g) Données non cvs

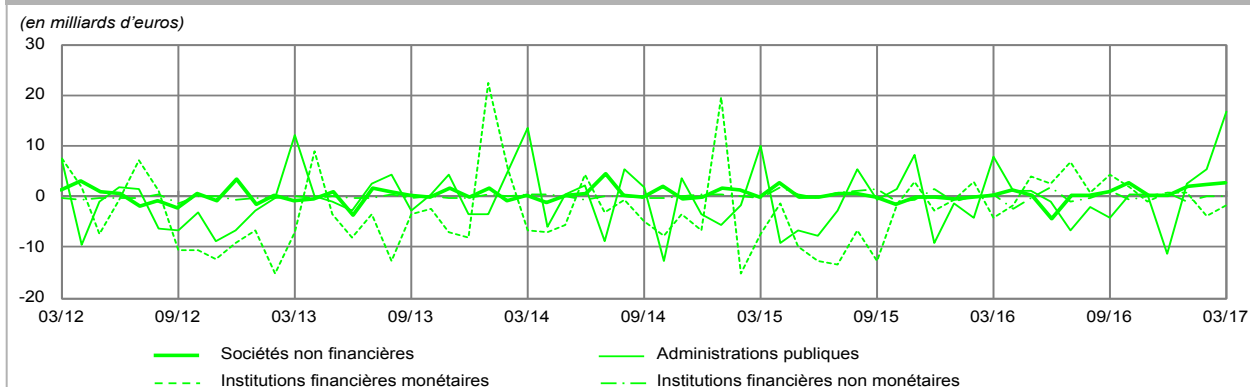
Source : Banque de France

**Figure 32**  
Émissions de titres de dette et d'actions cotées des résidents français par secteur émetteur

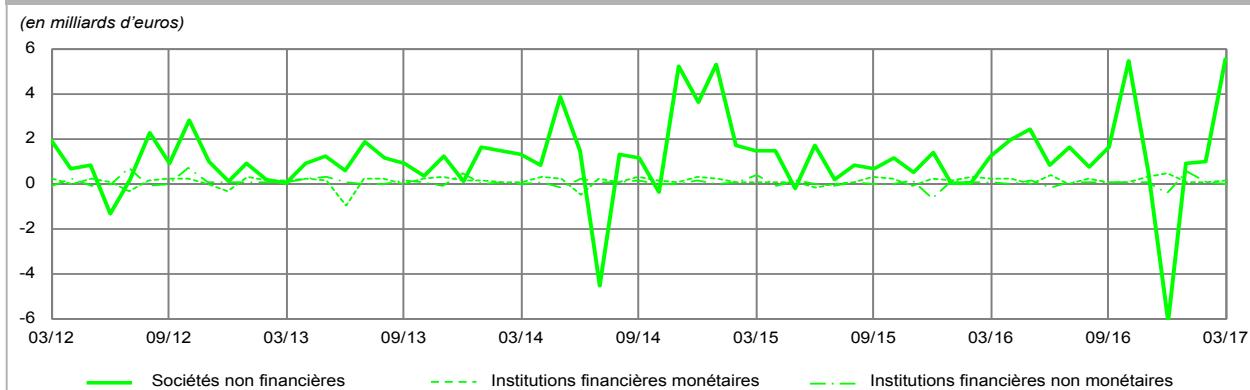
Émissions nettes de titres de dette à long terme des résidents français, désaisonnalisées



Émissions nettes de titres de dette à court terme des résidents français, désaisonnalisées



Émissions nettes d'actions cotées des résidents français, désaisonnalisées



Source : Banque de France

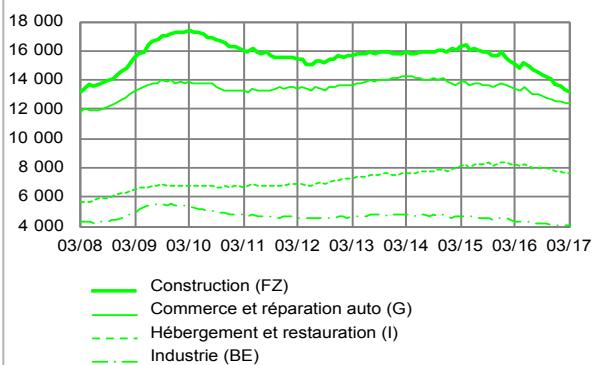
**Figure 33**  
**État des défaillances d'entreprises par secteur – France**

(en nombre d'entreprises, données brutes, cumul 12 mois)

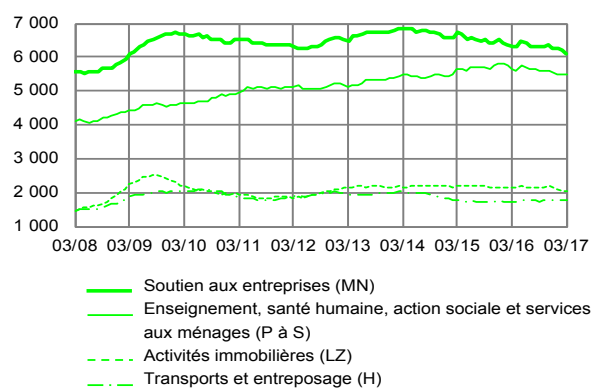
|                                                                             | 2016          |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 2017          |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                             | mars          | avril         | mai           | juin          | juil.         | août          | sept.         | oct.          | nov.          | déc.          | janv.         | fév.          | mars          |
| Agriculture, sylviculture, pêche (AZ)                                       | 1 352         | 1 356         | 1 402         | 1 392         | 1 379         | 1 376         | 1 400         | 1 432         | 1 447         | 1 434         | 1 444         | 1 449         | 1 476         |
| Industrie (BE)                                                              | 4 360         | 4 271         | 4 343         | 4 292         | 4 221         | 4 211         | 4 156         | 4 131         | 4 089         | 4 044         | 4 029         | 4 033         | 4 033         |
| Construction (FZ)                                                           | 15 095        | 14 822        | 15 207        | 14 965        | 14 676        | 14 619        | 14 330        | 14 174        | 14 023        | 13 701        | 13 569        | 13 369        | 13 195        |
| Commerce et réparation auto (G)                                             | 13 349        | 13 245        | 13 551        | 13 320        | 13 078        | 13 039        | 12 877        | 12 774        | 12 670        | 12 487        | 12 523        | 12 413        | 12 435        |
| Transports et entreposage (H)                                               | 1 737         | 1 700         | 1 779         | 1 767         | 1 752         | 1 758         | 1 743         | 1 756         | 1 794         | 1 754         | 1 777         | 1 759         | 1 783         |
| Hébergement et restauration (I)                                             | 8 188         | 8 126         | 8 294         | 8 141         | 8 045         | 8 036         | 7 969         | 7 975         | 7 915         | 7 753         | 7 704         | 7 660         | 7 628         |
| Information et communication (JZ)                                           | 1 431         | 1 434         | 1 470         | 1 443         | 1 403         | 1 405         | 1 411         | 1 410         | 1 411         | 1 412         | 1 406         | 1 363         | 1 376         |
| Activités financières et d'assurance (KZ)                                   | 1 181         | 1 171         | 1 195         | 1 184         | 1 166         | 1 161         | 1 147         | 1 145         | 1 166         | 1 132         | 1 140         | 1 116         | 1 113         |
| Activités immobilières                                                      | 2 118         | 2 157         | 2 180         | 2 162         | 2 135         | 2 153         | 2 145         | 2 157         | 2 178         | 2 142         | 2 092         | 2 052         | 2 034         |
| Soutien aux entreprises (MN)                                                | 6 318         | 6 288         | 6 457         | 6 416         | 6 330         | 6 335         | 6 311         | 6 329         | 6 347         | 6 259         | 6 271         | 6 181         | 6 099         |
| Enseignement, santé humaine, action sociale et services aux ménages (P à S) | 5 668         | 5 608         | 5 748         | 5 698         | 5 627         | 5 635         | 5 614         | 5 614         | 5 581         | 5 532         | 5 513         | 5 485         | 5 485         |
| Secteur inconnu                                                             | 358           | 362           | 392           | 398           | 390           | 396           | 409           | 419           | 428           | 422           | 431           | 438           | 446           |
| <b>Total des secteurs</b>                                                   | <b>61 155</b> | <b>60 540</b> | <b>62 018</b> | <b>61 178</b> | <b>60 202</b> | <b>60 124</b> | <b>59 512</b> | <b>59 316</b> | <b>59 049</b> | <b>58 072</b> | <b>57 899</b> | <b>57 318</b> | <b>57 103</b> |

**Défaillances d'entreprises en cumul 12 mois**

(en nombre d'entreprises, données brutes)



(en nombre d'entreprises, données brutes)



NB : Les codes sur deux caractères correspondent au niveau d'agrégation A10 ; ceux sur un caractère aux sections de la NAF rév.2 A21.

Données provisoires sur le dernier mois

Source : Banque de France

Figure 34  
Systèmes de paiement de masse – France

(moyenne quotidienne en millions d'euros, part en % sur le dernier mois)

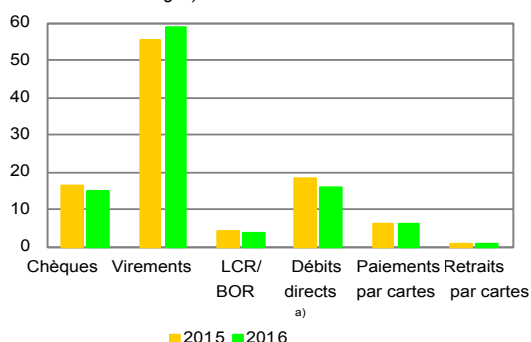
|                        | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |               |               | 2017<br>Part |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                        |               |               |               |               | fév.          | mars          | avril         |              |
| Chèques                | 3 986         | 3 662         | 3 509         | 3 188         | 3 319         | 3 143         | 3 433         | 16,4         |
| Virements              | 10 827        | 11 185        | 11 936        | 12 581        | 13 951        | 12 928        | 15 029        | 71,6         |
| dont virements SEPA    | 5 967         | 10 701        | 11 936        | 12 581        | 13 951        | 12 928        | 15 029        | 71,6         |
| LCR/BOR                | 981           | 964           | 862           | 809           | 814           | 768           | 898           | 4,3          |
| Prélèvements           | 2 048         | 1 868         | 2 079         | 3 368         | 0             | 0             | 0             | 0,0          |
| TIP                    | 129           | 125           | 110           | 2             | 0             | 0             | 0             | 0,0          |
| Télèrglements          | 1 766         | 1 872         | 1 730         | 46            | 0             | 0             | 0             | 0,0          |
| Paievements par cartes | 1 200         | 1 248         | 1 269         | 1 310         | 1 327         | 1 235         | 1 466         | 7,0          |
| Retraits par cartes    | 147           | 149           | 149           | 148           | 141           | 134           | 162           | 0,8          |
| <b>Total</b>           | <b>21 085</b> | <b>21 073</b> | <b>21 644</b> | <b>21 452</b> | <b>19 552</b> | <b>18 207</b> | <b>20 987</b> | <b>100,0</b> |

(moyenne quotidienne en milliers d'opérations, part en % sur le dernier mois)

|                        | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |               |               | 2017<br>Part |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                        |               |               |               |               | fév.          | mars          | avril         |              |
| Chèques                | 8 040         | 7 555         | 6 933         | 6 385         | 6 207         | 5 749         | 6 417         | 12,0         |
| Virements              | 7 722         | 7 927         | 8 150         | 8 472         | 9 337         | 8 478         | 9 578         | 17,9         |
| dont virements SEPA    | 3 641         | 7 608         | 8 150         | 8 472         | 9 337         | 8 478         | 9 578         | 17,9         |
| LCR/BOR                | 281           | 277           | 264           | 255           | 260           | 246           | 292           | 0,5          |
| Prélèvements           | 8 737         | 8 603         | 8 904         | 8 302         | 0             | 0             | 0             | 0,0          |
| TIP                    | 301           | 280           | 244           | 5             | 0             | 0             | 0             | 0,0          |
| Télèrglements          | 127           | 150           | 137           | 5             | 0             | 0             | 0             | 0,0          |
| Paievements par cartes | 25 868        | 27 405        | 28 419        | 30 465        | 31 792        | 29 628        | 34 931        | 65,1         |
| Retraits par cartes    | 2 397         | 2 409         | 2 341         | 2 267         | 2 160         | 2 064         | 2 433         | 4,5          |
| <b>Total</b>           | <b>53 472</b> | <b>54 607</b> | <b>55 391</b> | <b>56 157</b> | <b>49 757</b> | <b>46 165</b> | <b>53 650</b> | <b>100,0</b> |

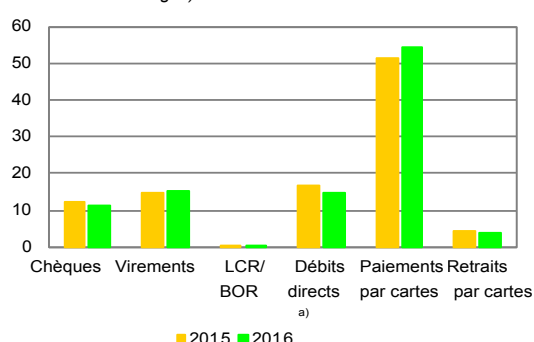
Évolution des parts de marché des principaux  
moyens de paiement scripturaux

(% des montants échangés)



Évolution des parts de marché des principaux  
moyens de paiement scripturaux

(% des volumes échangés)



a) Débits directs : les prélèvements, les TIP et les télérglements

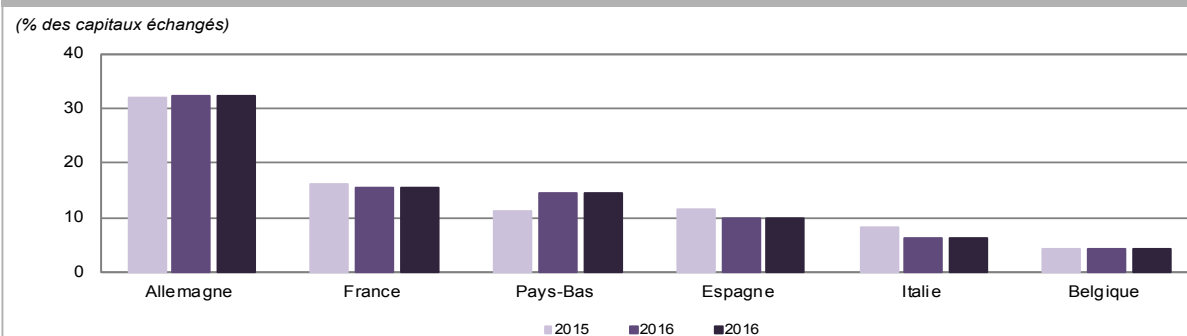
Sources : GSIT, STET

**Figure 35**  
**Systèmes de paiement de montant élevé – Union européenne**

(moyenne quotidienne en milliards d'euros, part en % sur le dernier mois)

|                                                     | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         |              |              | 2017<br>Part |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                     |              |              |              |              | fév.         | mars         | avril        |              |
| France                                              | 343          | 340          | 309          | 290          | 302          | 307          | 340          | 16,5         |
| Allemagne                                           | 594          | 615          | 618          | 600          | 686          | 665          | 718          | 34,9         |
| Autriche                                            | 21           | 29           | 26           | 21           | 22           | 21           | 20           | 1,0          |
| Belgique                                            | 84           | 86           | 83           | 79           | 84           | 85           | 93           | 4,5          |
| Chypre                                              | 1            | 1            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0,0          |
| Espagne                                             | 255          | 244          | 224          | 181          | 138          | 135          | 132          | 6,4          |
| Estonie                                             | 1            | 1            | 1            | 0            | 0            | 1            | 1            | 0,0          |
| Finlande                                            | 39           | 39           | 38           | 43           | 51           | 45           | 48           | 2,3          |
| Grèce                                               | 34           | 26           | 24           | 16           | 12           | 14           | 11           | 0,5          |
| Irlande                                             | 15           | 15           | 11           | 13           | 13           | 13           | 13           | 0,7          |
| Italie                                              | 147          | 162          | 157          | 115          | 100          | 94           | 90           | 4,4          |
| Lettonie                                            | –            | 1            | 7            | 1            | 1            | 1            | 1            | 0,0          |
| Lituanie                                            | –            | 0            | 14           | 0            | 1            | 1            | 1            | 0,0          |
| Luxembourg                                          | 67           | 68           | 65           | 87           | 113          | 104          | 112          | 5,5          |
| Malte                                               | 0            | 0            | 1            | 1            | 3            | 3            | 3            | 0,2          |
| Pays-Bas <sup>a)</sup>                              | 272          | 232          | 218          | 272          | 270          | 263          | 275          | 13,4         |
| Portugal                                            | 11           | 11           | 8            | 6            | 6            | 5            | 6            | 0,3          |
| Slovaquie                                           | 2            | 3            | 2            | 2            | 2            | 2            | 3            | 0,1          |
| Slovénie                                            | 2            | 3            | 2            | 1            | 1            | 1            | 1            | 0,1          |
| EPM-BCE                                             | 29           | 39           | 90           | 113          | 148          | 144          | 158          | 7,7          |
| <b>Total TARGET2 zone euro <sup>b)</sup></b>        | <b>1 918</b> | <b>1 916</b> | <b>1 900</b> | <b>1 844</b> | <b>1 953</b> | <b>1 903</b> | <b>2 028</b> | <b>98,5</b>  |
| Hors zone euro                                      | 17           | 15           | 31           | 20           | 26           | 32           | 31           | 1,5          |
| <b>Total TARGET2 Union européenne <sup>b)</sup></b> | <b>1 935</b> | <b>1 931</b> | <b>1 931</b> | <b>1 864</b> | <b>1 979</b> | <b>1 935</b> | <b>2 059</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Euro1 <sup>c)</sup></b>                          | <b>191</b>   | <b>186</b>   | <b>196</b>   | <b>183</b>   | <b>89</b>    | <b>76</b>    | <b>218</b>   |              |

**Parts de marché de chaque place dans le système TARGET2 de l'Union européenne**



La somme des composantes peut ne pas être égale au total (ou à 100) en raison des arrondis. Depuis janvier 2009, une nouvelle méthodologie de collecte et de reporting statistique a été mise en place sur les données TARGET2 afin d'améliorer la qualité des données. Cet élément doit être pris en considération lors des comparaisons des données 2009 avec les données antérieures.

a) Depuis le 19 mai 2008, les opérations du Royaume-Uni transitent par ce pays.

b) Composition variable en fonction des pays qui participent aux systèmes de paiement en euros.

c) Système de compensation de l'Association bancaire pour l'euro (ABE). Comprend les paiements de détail enregistrés dans STEP1.

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

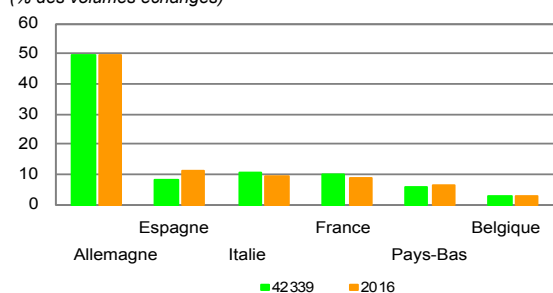
**Figure 36**  
**Systèmes de paiement de montant élevé – Union européenne**

(moyenne quotidienne en nombre d'opérations, part en % sur le dernier mois)

|                                                     | 2013           | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |                |                | 2017<br>Part |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
|                                                     |                |                |                |                | fév.           | mars           | avril          |              |
| France                                              | 35 753         | 36 791         | 34 894         | 30 929         | 33 805         | 32 757         | 35 617         | 9,2          |
| Allemagne                                           | 179 655        | 172 560        | 171 333        | 169 925        | 177 889        | 170 996        | 185 294        | 48,0         |
| Autriche                                            | 4 719          | 4 525          | 4 671          | 5 539          | 6 084          | 6 043          | 6 667          | 1,7          |
| Belgique                                            | 9 322          | 10 169         | 9 146          | 8 957          | 9 153          | 8 874          | 10 117         | 2,6          |
| Chypre                                              | 872            | 544            | 486            | 633            | 689            | 722            | 728            | 0,2          |
| Espagne                                             | 30 105         | 28 420         | 28 908         | 38 701         | 47 253         | 46 665         | 49 706         | 12,9         |
| Estonie                                             | 417            | 616            | 1 646          | 3 551          | 4 279          | 4 396          | 4 283          | 1,1          |
| Finlande                                            | 1 596          | 1 620          | 1 605          | 1 605          | 1 916          | 1 843          | 1 944          | 0,5          |
| Grèce                                               | 4 292          | 3 322          | 3 039          | 2 795          | 2 537          | 2 735          | 2 939          | 0,8          |
| Irlande                                             | 3 589          | 3 589          | 3 185          | 3 346          | 3 311          | 3 248          | 3 517          | 0,9          |
| Italie                                              | 40 711         | 45 147         | 36 731         | 31 561         | 35 763         | 33 709         | 36 156         | 9,4          |
| Lettonie                                            | –              | 1 397          | 1 746          | 1 670          | 1 574          | 2 013          | 2 500          | 0,6          |
| Lituanie                                            | –              | 424            | 3 920          | 232            | 258            | 270            | 300            | 0,1          |
| Luxembourg                                          | 4 398          | 4 881          | 5 194          | 5 879          | 6 242          | 5 700          | 6 322          | 1,6          |
| Malte                                               | 236            | 299            | 333            | 362            | 432            | 404            | 472            | 0,1          |
| Pays-Bas <sup>a)</sup>                              | 31 300         | 25 040         | 20 707         | 21 794         | 23 211         | 21 796         | 23 011         | 6,0          |
| Portugal                                            | 4 276          | 4 751          | 4 280          | 4 010          | 4 279          | 4 091          | 4 261          | 1,1          |
| Slovaquie                                           | 1 255          | 1 003          | 1 041          | 975            | 1 016          | 978            | 1 039          | 0,3          |
| Slovénie                                            | 2 697          | 2 781          | 2 572          | 2 653          | 3 916          | 2 552          | 2 894          | 0,7          |
| EPM-BCE                                             | 590            | 679            | 725            | 907            | 1 205          | 1 174          | 1 211          | 0,3          |
| <b>Total TARGET2 zone euro <sup>b)</sup></b>        | <b>355 785</b> | <b>348 557</b> | <b>336 163</b> | <b>336 024</b> | <b>364 811</b> | <b>350 965</b> | <b>378 978</b> | <b>98,1</b>  |
| Hors zone euro                                      | 7 313          | 5 705          | 7 587          | 6 416          | 6 274          | 6 300          | 7 194          | 1,9          |
| <b>Total TARGET2 Union européenne <sup>b)</sup></b> | <b>363 099</b> | <b>354 263</b> | <b>343 750</b> | <b>342 440</b> | <b>371 084</b> | <b>357 265</b> | <b>386 172</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Euro1 <sup>c)</sup></b>                          | <b>251 518</b> | <b>228 655</b> | <b>215 945</b> | <b>193 249</b> | <b>18 505</b>  | <b>15 491</b>  | <b>226 178</b> |              |

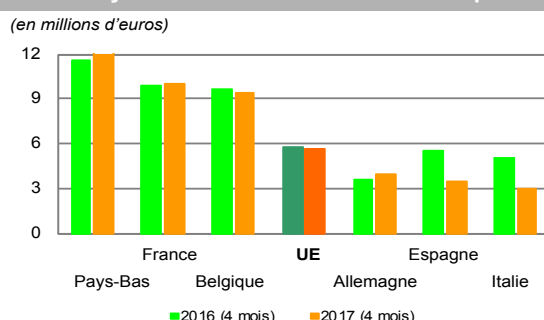
**Parts de marché de chaque place dans le système TARGET2 de l'Union européenne**

(% des volumes échangés)



**Montant moyen d'une opération dans le système TARGET2 de l'Union européenne**

(en millions d'euros)



La somme des composantes peut ne pas être égale au total (ou à 100) en raison des arrondis.

Depuis janvier 2009, une nouvelle méthodologie de collecte et de reporting statistique a été mise en place sur les données TARGET2 afin d'améliorer la qualité des données. Cet élément doit être pris en considération lors des comparaisons des données 2009 avec les données antérieures.

a) Depuis le 19 mai 2008, les opérations du Royaume-Uni transitent par ce pays.

b) Composition variable en fonction des pays qui participent aux systèmes de paiement en euros.

c) Système de compensation de l'Association bancaire pour l'euro (ABE). Comprend les paiements de détail enregistrés dans STEP1.

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

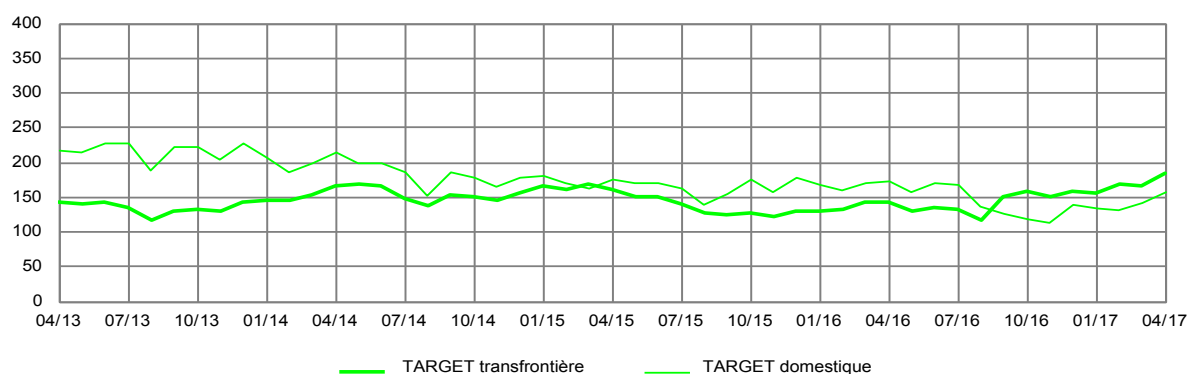
**Figure 37**  
**Systèmes de paiement de montant élevé – France**

(moyenne quotidienne en milliards d'euros, part en % sur le dernier mois)

|                                                                  | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         |              |              | 2017         |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                  |              |              |              |              | fév.         | mars         | avril        | Part         |
| Garanties mobilisées dans TARGET domestique France <sup>b)</sup> |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Titres français négociables                                      | 109,8        | 65,0         | 66,5         | 79,8         | 80,4         | 88,8         | 103,6        | 45,2         |
| Créances privées                                                 | 180,7        | 148,8        | 45,8         | 46,8         | 47,4         | 44,5         | 35,1         | 15,3         |
| Titres mobilisés <i>via</i> le CCBM                              | 63,7         | 68,5         | 96,5         | 67,2         | 93,7         | 90,0         | 85,0         | 37,1         |
| Autres titres étrangers <sup>c)</sup>                            | 3,4          | 4,6          | 4,2          | 5,4          | 5,8          | 5,8          | 5,6          | 2,4          |
| <b>Total</b>                                                     | <b>357,6</b> | <b>286,9</b> | <b>212,9</b> | <b>199,2</b> | <b>227,3</b> | <b>229,1</b> | <b>229,3</b> | <b>100,0</b> |

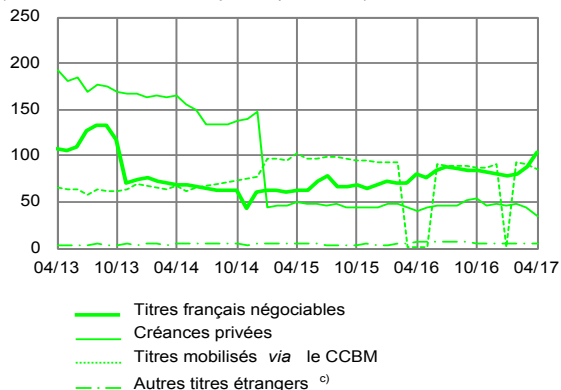
**Évolution mensuelle des capitaux échangés <sup>a)</sup>**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne)

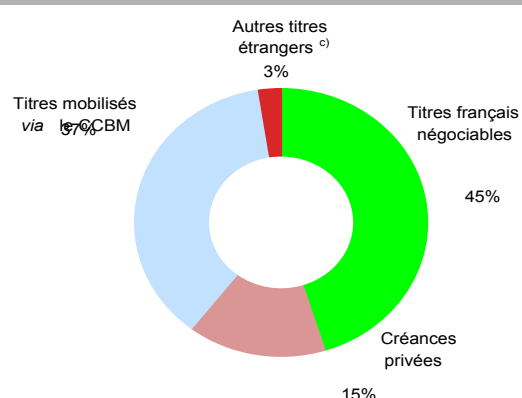


**Évolution mensuelle des garanties mobilisées <sup>b)</sup>**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne)



**Garanties mobilisées en avril 2017 <sup>b)</sup>**



a) Depuis le 18 février 2008, les systèmes TBF (composante française de TARGET) et PNS ont laissé place à TARGET2-Banque de France, seul système de paiement de montant élevé français.

b) Jusqu'au 15 février 2008, les montants indiqués représentaient les garanties effectivement mobilisées pour le crédit intrajournalier dans TBF. Depuis la mise en place de 3G (Gestion Globale des Garanties) et de TARGET2-Banque de France le 18 février 2008, les montants indiqués représentent le collatéral déposé dans un « pool » d'actifs mobilisables pour les opérations de politique monétaire et/ou de crédit intrajournalier.

c) Autres titres étrangers mobilisés via les liens entre les systèmes de règlement - livraison de titres

Source : Banque de France

## Notice méthodologique

### I | Situation économique générale

#### I | I Compétitivité

Les **indicateurs de compétitivité** sont calculés selon la méthodologie présentée par L. Buldorini *et alii*<sup>1</sup>. Les pondérations, égales à la moyenne des parts à l'importation et à l'exportation, prennent notamment en compte la concurrence sur les marchés tiers (double pondération à l'exportation). Elles sont calculées sur la base des échanges de produits manufacturés en moyenne sur les années 1995 à 2009. Pour les pays de l'Union européenne, les IPC utilisés comme déflateurs sont les indices de prix à la consommation harmonisés.

Le **groupe de 24 pays** partenaires de l'OCDE est constitué de l'Allemagne, de l'Australie, de l'Autriche, de la Belgique, du Canada, de la Corée du Sud, du Danemark, de l'Espagne, des États-Unis, de la Finlande, de la Grèce, de l'Irlande, de l'Islande, de l'Italie, du Japon, du Luxembourg, du Mexique, de la Norvège, de la Nouvelle-Zélande, des Pays-Bas, du Portugal, du Royaume-Uni, de la Suède et de la Suisse.

Le **groupe de 46 pays** partenaires est constitué de pays de l'Union européenne (l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, Chypre, le Danemark, l'Espagne, la Finlande, la Grèce, la Hongrie, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg, Malte, les Pays-Bas, la Pologne, le Portugal, le Royaume-Uni, la Suède), de l'Afrique du Sud, de l'Algérie, de l'Argentine, de l'Australie, du Brésil, du Canada, du Chili, de la Chine, de la Corée du Sud, des États-Unis, de Hong Kong, de l'Inde, de l'Indonésie, de l'Islande, d'Israël, du Japon, de la Malaisie, du Maroc, du Mexique, de la Norvège, de la Nouvelle-Zélande, des Philippines, de Singapour, de la Suisse, de Taïwan, de la Thaïlande, de la Turquie et du Venezuela.

#### I | 2 La balance des paiements

##### Définitions

La **balance des paiements** est un document statistique, présenté suivant les règles de la comptabilité en partie double, qui rassemble et ordonne l'ensemble des transactions économiques et financières entre les résidents français et les non-résidents au cours d'une période donnée. Elle est présentée conformément aux prescriptions internationales du 6<sup>e</sup> *Manuel de balance des paiements* du Fonds monétaire international (FMI)<sup>2</sup>. Elle alimente le compte du « Reste du monde » de la comptabilité nationale.

Les **résidents** sont les personnes physiques ayant leur centre d'intérêt économique prédominant en France, quelle que soit leur nationalité – à l'exception des fonctionnaires et militaires étrangers en poste en France –, les fonctionnaires et autres agents publics français en poste à l'étranger ou mis à la disposition d'organisations internationales ou d'autres employeurs non résidents, les personnes morales, françaises ou étrangères, pour leurs établissements en France, lorsqu'il y a existence d'une activité économique réelle exercée en France par des unités de production autonomes, quelle qu'en soit leur forme juridique.

Les **non-résidents** sont les personnes physiques étrangères ou françaises qui vivent habituellement à l'étranger – c'est-à-dire qui y ont leur installation effective, à l'exception des représentations françaises et des fonctionnaires français en poste à l'étranger –, ainsi que les personnes morales étrangères ou françaises, pour leurs établissements à l'étranger, lorsqu'il y a existence d'une activité économique réelle exercée à l'étranger par des unités de production autonomes, quelle qu'en soit la forme juridique.

Pour l'élaboration des statistiques de balance des paiements, la **France** comprend la métropole, la principauté de Monaco, les départements d'outre-mer

<sup>1</sup> Buldorini, Makrydakís et Thimann (2002) : "The effective exchange rates of the euro", BCE, Occasional Paper, n° 2, consultable sur le site de la BCE (<http://www.ecb.int/pub/pdf/scpops/ecbocp2.pdf>)

<sup>2</sup> L'acronyme anglais « BPM6 », pour « Balance of Payments Manual – 6th version », est également utilisé.

(Guadeloupe, Guyane, Martinique, La Réunion et Mayotte), les collectivités d'outre-mer de Saint-Barthélemy, Saint-Martin et Saint-Pierre-et-Miquelon<sup>3</sup>. Tous les autres pays, territoires et institutions constituent «l'étranger» ou le «reste du monde».

### Mode d'enregistrement

Par convention, on affecte un signe positif à toute transaction courante, à l'exception des acquisitions effectuées pour le négoce qui sont enregistrées avec un signe négatif (dans ce cas particulier, la valeur des biens acquis par un négociant n'est pas comptabilisée comme une importation ; elle est déduite de la valeur de l'exportation qui, elle, est représentative de la revente ; c'est ainsi une exportation nette de la valeur d'acquisition qui est enregistrée).

S'agissant du «haut de balance», constitué des transactions courantes, un solde (crédit moins débit)

positif indique un excédent des recettes sur les dépenses et donc des entrées de capitaux. S'agissant du «bas de balance», constitué des opérations en avoirs et en engagements du compte financier, un chiffre positif reflète une augmentation des avoirs ou des engagements, tandis qu'un chiffre négatif représente une diminution des avoirs ou des engagements. Un solde positif des flux du compte financier représente donc un accroissement des créances (avoirs) nettes de la France et un solde négatif une réduction de ces créances (avoirs) nettes. Une augmentation simultanée, pour le même montant, des avoirs et des engagements, ne modifie pas le solde du compte financier.

La balance des paiements est établie chaque mois, dans une forme simplifiée et à partir d'estimations pour un certain nombre de postes, selon un calendrier annoncé à l'avance, environ six semaines après la fin du mois sous revue. Les révisions trimestrielles

### Illustration du mode d'enregistrement de la balance des paiements

|                        |        | +                                                                                           | -                                                                         |
|------------------------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Transactions courantes | Crédit | <b>Recette</b><br>(par exemple : exportation, réception d'un dividende ou d'une prestation) | <b>Dépense</b><br>(acquisition de biens lors d'une transaction de négoce) |
|                        | Débit  | <b>Dépense</b><br>(par exemple : importation, envoi de fonds)                               |                                                                           |
|                        | Solde  | <b>Excédent</b>                                                                             | <b>Déficit</b>                                                            |

|                  |             |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Compte financier | Avoirs      | <b>Augmentation des avoirs</b><br>(par exemple, un investissement direct à l'étranger représente la constitution d'un actif sur l'étranger)                                   | <b>Diminution des avoirs</b><br>(par exemple, une cession de bons du Trésor américain par un résident constitue une diminution de créance sur les États-Unis)                                                                                                                          |
|                  | Engagements | <b>Augmentation des engagements</b><br>(par exemple un emprunt auprès de banques étrangères constitue une augmentation des engagements vis-à-vis de l'étranger) <sup>a)</sup> | <b>Diminution des engagements</b><br>(par exemple, l'amortissement d'obligations d'État françaises détenues par des non-résidents est une opération de remboursement se traduisant par une réduction de la dette publique vis-à-vis de l'étranger, donc des engagements) <sup>b)</sup> |
|                  | Net         | <b>Accroissement des avoirs nets de la France</b>                                                                                                                             | <b>Diminution des avoirs nets de la France</b>                                                                                                                                                                                                                                         |

a) Cette opération a pour contrepartie immédiate l'augmentation des avoirs d'une banque centrale ou d'une banque correspondante étrangère (opération de signe positif, mais dans les avoirs).

b) En contrepartie, il se produit une diminution des avoirs d'une banque centrale ou d'une banque correspondante étrangère (opération de signe négatif, mais dans les avoirs).

■ Entrée de capitaux

■ Sortie de capitaux

<sup>3</sup> Les autres collectivités d'outre-mer (Polynésie française, Wallis et Futuna) et la Nouvelle-Calédonie, qui ne sont juridiquement pas membres de l'Union européenne ou de la zone euro, sont exclues du champ statistique de la balance des paiements de la France. Les deux principales de ces collectivités, la Polynésie française et la Nouvelle-Calédonie, disposent par ailleurs de leur propre balance des paiements réalisée par l'Institut d'émission d'outre-mer.

sont publiées environ 85 jours après la fin du trimestre de référence ; fondées sur des collectes plus complètes, elles permettent d'améliorer la qualité des données et de fournir une information plus détaillée. Les révisions annuelles, publiées en juin, concernent habituellement non seulement l'année précédente, mais également les deux années antérieures.

Les premiers résultats mensuels publiés sont qualifiés de provisoires. Les données trimestrielles après révision et les données de l'année précédant l'année en cours ont le statut de résultats semi-définitifs. Les données des années antérieures sont qualifiées de résultats définitifs.

### Secteurs institutionnels

Dans certaines parties de la balance des paiements – les revenus secondaires, les investissements de portefeuille, les « autres investissements » –, les échanges recensés font l'objet d'un classement en fonction du secteur institutionnel auquel appartient le résident impliqué dans l'opération. On distingue dans ce cas :

- la [Banque de France](#) ;
- le [secteur des administrations publiques](#) (APU), qui regroupe l'État, les organismes divers d'administration centrale (ODAC), les collectivités locales et les organismes de sécurité sociale ;
- le [secteur des institutions financières monétaires](#) (IFM) hors banque centrale, comprenant les établissements de crédit résidents tels que définis par la législation communautaire <sup>4</sup> et toutes les autres institutions financières résidentes dont l'activité consiste à recevoir des dépôts (ou de proches substituts de dépôts) de la part d'entités autres que des IFM et qui, pour leur propre compte, consentent des crédits et/ou effectuent des placements en valeurs mobilières. Cette catégorie comprend également les institutions monétaires électroniques, c'est-à-dire celles qui pratiquent l'intermédiation financière principalement par l'émission de monnaie électronique. La Caisse des dépôts et consignations, les organismes de placement

collectif<sup>5</sup> monétaires, les sociétés de financement et la Caisse nationale d'Épargne sont aussi inclus dans le secteur des IFM ;

- les « [autres secteurs](#) », qui regroupent les agents économiques autres que ceux inclus dans les trois secteurs précédents : les autres sociétés financières (sociétés d'assurance, entreprises d'investissement, organismes de placement collectif – sauf les OPC monétaires qui sont classés parmi les institutions financières monétaires), les entreprises industrielles et commerciales, les ménages et entrepreneurs individuels, et les institutions sans but lucratif au service des ménages (associations, fondations...), fréquemment désignées sous le sigle ISBLSM.

### Les principales composantes de la balance des paiements

Définies par le 6<sup>e</sup> *Manuel de balance des paiements* du FMI, les composantes de la balance des paiements sont réparties entre le compte de transactions courantes, le compte de capital et le compte financier. Le poste des erreurs et omissions nettes est un poste d'ajustement dont l'existence tient à ce que, à la différence d'un système simple de comptabilisation en partie double, les enregistrements en débit et crédit dans la balance des paiements ne sont pas inscrits simultanément à l'occasion de chaque transaction, mais résultent de déclarations ou d'enquêtes provenant de sources différentes. Les erreurs et omissions traduisent les décalages statistiques issus d'incertitudes dans les taux de couverture de certaines collectes, de décalages de période, de différences de méthode... Sur moyenne période, les erreurs et omissions tendent à s'annuler.

Le [compte de transactions courantes](#) regroupe les flux de biens, services, revenus primaires et revenus secondaires entre la France et le reste du monde. Les échanges de biens sont évalués à partir des statistiques du commerce extérieur de la direction générale des Douanes et Droits indirects, retraitées pour être en conformité avec la méthodologie de la balance des paiements <sup>6</sup>, auxquelles sont ajoutées les transactions relatives à l'avitaillement, ce qui constitue les marchandises générales, et le négoce international.

<sup>4</sup> Les établissements de crédit sont définis comme les entreprises dont l'activité consiste à recevoir du public des dépôts (ou d'autres fonds remboursables) et à octroyer des crédits pour leur propre compte (article 4 du règlement UE n° 575/2013 du 26 juin 2013).

<sup>5</sup> Désignés ci-après par le sigle OPC.

<sup>6</sup> Les données douanières sont publiées en CAF/FAB : les importations incluent le coût des assurances et du fret (« CAF »), tandis que les exportations sont mesurées à leur valeur au passage de la frontière (« franco à bord »). Il faut effectuer un retraitement pour obtenir des données FAB/FAB – conformes à la méthodologie de la balance des paiements –, retraitement qui reventile les coûts d'assurance et de fret dans les services correspondants.

Les **échanges de services hors voyages** sont subdivisés en plusieurs postes selon leur nature économique. Parmi les postes mis en évidence par la balance des paiements, figurent notamment les transports – ventilés entre les transports maritimes, aériens et les autres transports –, les services de construction, les services d'assurance et de pension, les services financiers, les commissions pour usage de propriété intellectuelle, les services de télécommunication, d'informatique et d'information, les autres services aux entreprises (services de recherche et développement, services de conseil en gestion, services techniques...), ainsi que les services personnels, culturels et relatifs aux loisirs.

Les **voyages** constituent un poste particulier au sein des services, étant définis non par la nature économique de l'échange, mais par les modalités de celui-ci. La ligne voyages reflète au crédit l'ensemble des dépenses des non-résidents en France effectuées au titre de leurs frais de séjour à l'occasion d'excursions, de voyages touristiques ou de voyages d'affaires, de durée inférieure à un an, ainsi que les frais engagés au titre des services personnels (de santé, de scolarité, etc.) acquis auprès de résidents; au débit, les dépenses de même nature effectuées par des résidents français à l'étranger. Les dépenses et recettes de transport liées aux voyages internationaux ne sont pas enregistrées sous cette ligne, mais avec les services de transport. À l'inverse, les transports intérieurs effectués par des non-résidents et les transports à l'intérieur d'un pays étranger effectués par des résidents sont en principe inclus dans les voyages.

Les **revenus primaires** représentent les flux qui reviennent aux agents économiques pour leur participation au processus de production (« rémunérations des salariés »), pour la fourniture d'actifs financiers (« revenus des investissements ») ou pour la location de ressources naturelles (« loyers »). Les impôts et subventions sur les produits et la production sont également inclus dans les revenus primaires.

Les **rémunérations des salariés** comprennent les salaires, gages, traitements versés par des employeurs non résidents à leurs salariés résidents (travailleurs frontaliers, saisonniers, en mission de courte durée) et inversement, ainsi que les cotisations

sociales employeurs et employés. Les **revenus des investissements** correspondent aux recettes ou paiements afférents aux avoirs ou engagements financiers extérieurs. Ils sont décomposés en fonction de la nature des opérations financières auxquelles ils se rattachent : revenus des investissements directs, revenus des investissements de portefeuille, revenus des autres investissements et revenus des avoirs de réserve (cf. ci-après pour une définition des rubriques du compte financier).

Les **revenus secondaires** représentent les transactions entre résidents et non-résidents qui ne font pas intervenir le transfert de propriété d'un actif fixe ou le transfert de fonds lié à l'acquisition d'un actif fixe. Ils sont ventilés par secteur institutionnel.

Les **revenus secondaires des administrations publiques** comprennent notamment les versements au titre de la coopération internationale, les contributions de la France aux dépenses des organisations internationales, les recettes et versements d'impôts en provenance et à destination d'administrations publiques étrangères effectués dans le cadre de conventions fiscales, les versements des administrations de sécurité sociale à des travailleurs ou à d'anciens travailleurs non-résidents et à leurs ayant-droits, ainsi que les opérations avec les institutions européennes, hormis les concours alloués à la France au titre du Fonds européen de développement régional (FEDER) et du Fonds européen agricole pour le développement rural (FEADER), qui sont enregistrés, conformément à la méthodologie internationale, dans les transferts en capital.

Les **revenus secondaires des autres secteurs** regroupent deux rubriques, les *transferts personnels*, qui comprennent principalement les envois de fonds des travailleurs, et les autres opérations. Les envois de fonds des travailleurs correspondent aux montants transférés à l'étranger par des travailleurs résidents et vice-versa. Les *autres opérations* comprennent des opérations de nature très diverse, parmi lesquelles les dons et versements humanitaires en faveur de personnes physiques et morales, les primes et indemnités d'assurance, les subventions et donations, les indemnités pour rupture de contrat, cautions et dédommagements, les prix littéraires, artistiques ou scientifiques, etc.

7 Cette catégorie correspond aux ressources naturelles (terrains, droits d'exploitation du sous-sol, des eaux, des forêts...), aux contrats, baux et licences, ainsi qu'aux actifs de commercialisation (marques et modèles déposés, logos, noms de domaine...).

Le **compte de capital** regroupe les transferts en capital, c'est-à-dire les opérations qui donnent lieu au transfert de propriété d'un actif fixe ou à la remise d'un engagement par le créancier sans que rien ne soit reçu en échange – remises de dettes, pertes sur créances, aides à l'investissement – ainsi que les acquisitions et cessions d'actifs non financiers non produits <sup>7</sup>.

Le **compte financier** est décomposé en plusieurs rubriques en fonction de la nature et de la finalité des opérations, investissements directs, investissements de portefeuille, instruments financiers dérivés, « autres investissements » et avoirs de réserve. Les rubriques sont subdivisées en créances et engagements, puis ventilées selon le type d'opération ou d'instrument et enfin selon le secteur résident concerné.

Les **investissements directs** recouvrent les opérations effectuées par des investisseurs afin d'acquérir, d'accroître ou de liquider un intérêt durable dans une entreprise et de détenir ou de liquider une influence dans sa gestion. La notion d'investissement direct est donc plus large que celle de contrôle. Par convention, on considère qu'une relation d'investissement direct est établie dès lors qu'une personne physique ou morale (l'investisseur) détient au moins 10 % des droits de vote – ou, à défaut, 10 % du capital social – d'une entreprise « investie ».

L'investissement direct met en relation des entités apparentées, c'est-à-dire :

- une entité « investisseur direct » (maison-mère) et une ou plusieurs entreprises investies, qu'il s'agisse de succursales, de filiales ou d'autres entreprises affiliées;
- des entreprises « investies » (sociétés sœurs) entre elles.

Les investissements directs comprennent non seulement la transaction initiale, qui établit la relation entre l'investisseur et l'entreprise investie, mais aussi toutes les transactions ultérieures entre eux et entre les entreprises apparentées (opérations de prêt, flux de trésorerie et, plus généralement, l'ensemble des opérations financières à l'exception des opérations entre établissements de crédit et intermédiaires financiers affiliés). Les investissements immobiliers sont également considérés comme des investissements directs.

Les investissements directs sont présentés selon le **principe directionnel étendu**. Dans cette présentation alternative, les prêts entre sociétés appartenant à un même groupe international ne sont pas classés en fonction du sens du prêt, mais d'après la résidence de la tête de groupe. Le terme « principe directionnel » se réfère à l'incidence de cette méthode sur le « sens du prêt » et le terme « étendu » signale que le principe directionnel vaut à la fois pour les relations classiques mère-filiale et pour les relations entre sociétés sans lien direct en capital mais appartenant au même groupe (« sociétés sœurs »). Cette méthode, qui aboutit à ce que les montants de flux et d'encours de prêts transfrontières croisés au sein d'un même groupe se compensent entre eux, fait diminuer substantiellement le volume global des flux et des stocks d'investissements directs français à l'étranger et étrangers en France par rapport aux données élaborées selon la méthodologie standard définie par le *Manuel de balance des paiements* du FMI. La signification des agrégats d'investissements directs, en flux et en stocks, en est renforcée <sup>8</sup>.

Les investissements directs français à l'étranger et étrangers en France sont décomposés par nature d'opérations entre :

- les **investissements immobiliers** et les **opérations en capital social**, qui comprennent les acquisitions de biens immobiliers, les créations, acquisitions ou extensions d'entreprises, réalisées sous forme d'acquisitions de titres ou d'actifs productifs, les subventions d'équilibre et les conversions de prêts en capital;
- le **réinvestissement des bénéfices**, qui correspond à la part des résultats nets courants des entreprises investies revenant à la maison-mère au cours d'un exercice comptable, diminuée des dividendes versés à la maison-mère au cours du même exercice;
- les **autres opérations**, qui recouvrent les opérations de prêts, avances, dépôts, à court et long termes, entre sociétés affiliées, à l'exception des crédits et dépôts entre les banques et intermédiaires financiers résidents et leurs correspondants étrangers, classés en « autres investissements ».

Les **investissements de portefeuille** retracent toutes les opérations sur titres négociables entre résidents et non-résidents, achats à l'émission, négociations et remboursements, à l'exception des opérations

comprises au sein des investissements directs, des avoirs de réserve et des produits financiers dérivés et des opérations de cession temporaire. Les positions courtes, nées de la vente à découvert de titres empruntés, sont déduites des avoirs des résidents.

Les flux sont partagés en avoirs et engagements et ensuite décomposés en fonction de la nature des titres échangés : actions et titres d'OPC, obligations et titres assimilés (c'est-à-dire tous les titres d'emprunt à plus d'un an d'échéance initiale), titres de créance à court terme (dont l'échéance est inférieure à un an). Les flux par catégorie d'instruments sont ensuite partagés en fonction du secteur résident détenteur (pour les avoirs) ou émetteur (pour les engagements). Les flux sont calculés à partir des variations d'encours, corrigées de l'impact des effets de valorisation (change et valorisation boursière) et des reclassifications statistiques.

Les **instruments financiers dérivés** comprennent les primes sur instruments conditionnels et les contrats à terme, achetés ou vendus par les banques résidentes et par les autres secteurs, ainsi que les appels de marge, les soultes et les intérêts sur *swaps*. Les encours des instruments financiers dérivés sont valorisés à la valeur de marché.

Les **autres investissements** englobent toutes les opérations sur actifs et passifs financiers vis-à-vis des non-résidents qui ne figurent pas sous une autre rubrique du compte financier. Cette rubrique se répartit entre créances et engagements des résidents vis-à-vis de l'étranger (y compris les prises et mises en pension livrée), puis par nature d'opérations (crédits commerciaux, prêts, dépôts et emprunts, autres avoirs et engagements), et enfin par secteur résident à l'origine des créances et des engagements. Les opérations de prêts et emprunts du secteur bancaire, par exemple celles qui financent le commerce international ou celles qui ont pour contrepartie des opérations d'investissement sur titres, jouent généralement un rôle important dans les mouvements de cette rubrique. On distingue en particulier les flux des institutions financières monétaires – IFM –, qui sont cohérents avec les informations destinées à l'élaboration des statistiques monétaires.

Les **avoirs de réserve** représentent les avoirs extérieurs qui sont à la disposition immédiate et sous le contrôle des autorités monétaires. Depuis la création de la zone euro, seuls les mouvements affectant la partie

des réserves de change non transférées à la BCE et qui restent gérées par la Banque de France figurent dans la balance des paiements de la France. Par ailleurs, compte tenu de l'adoption d'une méthodologie commune aux pays membres de l'Union monétaire, seules les créances sur des non-résidents hors zone euro sont prises en compte, ce qui exclut, de fait, de cette rubrique les placements en devises effectués auprès de banques non résidentes situées dans la zone euro.

Les avoirs de réserve sont constitués des créances brutes en or monétaire et en devises, y compris sous forme de titres émis par des non-résidents, des avoirs en droits de tirage spéciaux (DTS), de la position nette de réserve à l'égard du FMI et des autres avoirs de réserve.

## I | 3 La position extérieure

La **position extérieure** de la France a pour objectif de retracer, à la date d'arrêté, l'ensemble des créances et des engagements des résidents vis-à-vis des non-résidents. Elle est élaborée à l'aide d'enquêtes périodiques de stocks. La position extérieure fournit des indications sur le montant et la structure du patrimoine financier des résidents en actifs étrangers et des non-résidents en actifs français. Conformément aux recommandations du 6<sup>e</sup> *Manuel de balance des paiements* du FMI, les créances et engagements extérieurs de la France sont présentés suivant les mêmes rubriques que la balance des paiements.

Les **encours d'investissements directs** sont recensés chaque année. Ils peuvent être valorisés en valeur de marché, en valeur comptable, ou en valeur mixte. La **valeur comptable** des encours est celle indiquée par les entreprises dans leur comptabilité. Elle figure, pour les investissements directs français à l'étranger, dans les tableaux relatifs aux filiales et participations annexés aux comptes annuels, et pour les investissements directs étrangers en France, dans les bilans des sociétés résidentes affiliées à des investisseurs directs non résidents. Pour l'élaboration des chiffres définitifs (publiés en principe dix-huit mois après la date d'arrêté), le montant d'un investissement est calculé en multipliant la quote-part détenue par l'investisseur direct dans la société investie par la valeur des capitaux propres de la société. Les chiffres estimés

sont établis tant pour les investissements directs français à l'étranger que pour les investissements étrangers en France, à partir des dernières données comptables disponibles, augmentées des flux de balance de paiements relatifs aux investissements directs.

Le recensement est limité aux encours détenus directement par les investisseurs directs, les participations indirectes (de deuxième rang, de troisième rang, etc.) n'étant pas prises en compte. Ainsi, si la filiale étrangère d'un investisseur résident détient elle-même un investissement direct dans une autre société, ce deuxième investissement n'est pas pris en considération. De même, si la filiale française d'un investisseur étranger détient une autre filiale en France, ce deuxième investissement n'entre pas dans l'encours recensé.

Les encours d'investissements directs en **valeur de marché**, tant français à l'étranger qu'étrangers en France, font l'objet d'une estimation, déterminée en commun avec les comptes financiers nationaux, appliquée aux seuls capitaux propres. Seuls les encours agrégés en valeur de marché sont diffusés. Aucune ventilation par entreprise, par pays ou par secteur économique n'est donc disponible.

En **valeur mixte**, la partie cotée des encours d'investissements directs, tant français à l'étranger qu'étrangers en France, est valorisée en valeur de marché tandis que la partie non cotée est valorisée en valeur comptable. Cette méthode de valorisation est la plus répandue au sein de l'Union européenne et permet des comparaisons de la position extérieure entre pays. Elle est ainsi utilisée par la Commission européenne pour établir les indicateurs européens de déséquilibres macroéconomiques, et par la Banque centrale européenne pour élaborer la position extérieure de la zone euro.

La **position-titres** recouvre les encours de titres étrangers détenus par les résidents (avoirs) et les encours de titres français détenus par les non-résidents (engagements). La source principale pour le suivi des détentions est la collecte titre par titre menée auprès des teneurs de compte conservateurs résidents (collecte PROTIDE). Les teneurs de compte-conservateurs déclarent titre par titre leur compte propre ainsi que les positions de leur clientèle, tant résidente que non résidente, relevant des investissements de portefeuille. La collecte PROTIDE

couvre également les actions émises au nominatif pur et administrées par des intermédiaires.

Les titres recensés, s'agissant des investissements de portefeuille des résidents en titres étrangers (avoirs), sont tous les titres étrangers en euros ou en devises, (actions, titres d'OPC monétaires et non monétaires, obligations, titres de créance à court terme) émis par des non-résidents et détenus par les résidents, à l'exception des titres de participation détenus dans le cadre d'investissements directs, des titres qui ne peuvent être cédés qu'avec l'accord de l'émetteur et des bons de caisse émis par les banques non résidentes, ainsi que des titres étrangers détenus par des résidents n'appartenant pas au secteur des IFM et conservés directement à l'étranger par ceux-ci.

Les investissements de portefeuille des non-résidents en titres français (engagements) comprennent tous les titres en euros ou en devises émis par des résidents et détenus par des non-résidents. Le portefeuille des non-résidents en titres français est ventilé entre les actions, les titres d'OPC monétaires et non monétaires, les obligations et assimilées (dont les OAT et les BTAN), les titres de créance à court terme (dont les bons du Trésor à taux fixe). Ne sont inclus dans le recensement ni les actions détenues au titre des investissements directs, ni les titres français (actions, obligations ou titres de créance à court terme) détenus hors de France par les non-résidents, à l'exception des obligations émises sur le marché international. Pour cette catégorie d'instrument, l'encours détenu par les non-résidents est inclus dans les engagements des résidents, quel que soit le lieu de conservation du titre (France ou étranger).

Les portefeuilles sont évalués en valeur de marché, à la date d'arrêté du recensement, coupon couru inclus pour les titres de dette.

Les **encours d'instruments financiers dérivés** regroupent les données sur les options – instruments conditionnels achetés ou vendus par les banques résidentes et par les autres secteurs –, ainsi que sur les swaps, FRAs et forwards du secteur bancaire. Ils sont valorisés en valeur de marché.

La **position en autres investissements** comprend les crédits commerciaux et les avances à la commande, la position dépôts-crédits des entreprises, des OPC non monétaires et des entreprises d'investissement, les créances des ménages vis-à-vis de l'étranger, la position prêts-emprunts des IFM résidentes, les

investissements des autorités monétaires et des administrations publiques non recensés ailleurs. Les encours sont évalués en valeur nominale.

Les **avoirs de réserve** sont valorisés à chaque fin de mois sur la base des cours déterminés comme suit :

- l'or est valorisé au cours du dernier jour du mois ;
- les droits de tirage spéciaux et la position vis-à-vis du Fonds monétaire international sont évalués au dernier cours du DTS calculé par le FMI à la date d'arrêté ;
- les devises sont comptabilisées au cours constaté à la date d'arrêté.

## 2| Monnaie, placements et financements

### Zones géographiques

**Zone euro depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015** : Allemagne + Autriche + Belgique + Chypre + Espagne + Estonie + Finlande + France + Grèce + Irlande + Italie + Lettonie + Lituanie + Luxembourg + Malte + Pays-Bas + Portugal + Slovaquie + Slovénie

Les séries statistiques relatives à la zone euro tiennent compte des modifications de la composition de la zone euro.

Pour l'élaboration des statistiques monétaires, le territoire français est défini comme suit :

**France** = métropole + Monaco + départements d'outre-mer (Guadeloupe, Guyane, Martinique, Réunion, Mayotte) + Saint-Pierre-et-Miquelon + Saint-Martin + Saint-Barthélemy.

### Secteurs économiques

**Institutions financières monétaires (IFM)** : elles comprennent les établissements de crédit résidant dans la zone euro, tels que définis par la législation communautaire, et toutes les institutions financières résidentes dont l'activité est de recevoir des dépôts et/ou de proches substituts des dépôts d'entités autres que les IFM et qui, pour leur propre compte, du moins en termes économiques, consentent des crédits et/ou effectuent des placements en valeurs mobilières. Aux termes de cette définition, les IFM résidant en

France sont la Banque de France, les établissements de crédit au sens de la loi bancaire, à l'exception des sociétés de caution mutuelle, la Caisse des dépôts et consignations, les OPC monétaires et la Caisse nationale d'épargne.

**Administrations publiques (APU)** = État + administrations d'États fédérés + administrations de Sécurité sociale + collectivités locales

**Secteur privé** = sociétés non financières + ménages + sociétés d'assurance et fonds de pension + institutions à but non lucratif au service des ménages + autres intermédiaires financiers (OPC monétaires, entreprises d'investissement, fonds communs de créances, etc.)

**Agents non financiers (ANF)** = administrations publiques + secteur privé – autres intermédiaires financiers

Cette catégorie englobe exclusivement les agents dont les décisions en matière de placement ou d'endettement ne résultent pas d'un comportement d'intermédiaire financier.

### Instruments financiers

Les **dépôts à terme** comprennent les dépôts qui ne peuvent être convertis en espèces avant un terme fixe convenu ou qui ne peuvent être convertis en espèces avant ce terme que moyennant sanction.

Les **dépôts avec un préavis inférieur ou égal à 3 mois** recouvrent les dépôts d'épargne à vue qui présentent, à la différence des dépôts à vue, un caractère de transférabilité incomplet. Il s'agit, par exemple, en France, des livrets A et bleus, des livrets de développement durable, des comptes d'épargne-logement, des livrets d'épargne populaire, des livrets jeunes et des livrets soumis à l'impôt.

Les **pensions** représentent des espèces perçues en contrepartie de titres vendus à un prix donné dans le cadre d'un engagement de rachat desdits titres (ou de titres similaires) à un prix et à une date déterminés. Les titres autres que des actions ou titres de créance sont constitués de titres de créances négociables et échangés sur des marchés secondaires. La composante française de cette rubrique comprend, notamment, les obligations et les bons à moyen terme négociables (BMTN).

Les **titres de créance à court terme** correspondent à des titres émis par des IFM, des SNF ou des APU, d'une durée initiale inférieure ou égale à un an, négociables sur des marchés monétaires liquides. Au plan français, cette catégorie regroupe les certificats de dépôt, les billets de trésorerie et les bons du Trésor à taux fixe et à intérêt pré-compté (BTF).

Sont qualifiés de **monétaires** tous les **actifs** financiers entrant dans la composition de l'agrégat M3 suivi par la Banque centrale européenne.

$M1$  = pièces et billets en circulation + dépôts à vue

$M2$  =  $M1$  + dépôts remboursables avec un préavis inférieur ou égal à trois mois + dépôts à terme d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans

$M3$  =  $M2$  + pensions + titres d'OPC monétaires + titres de créance de durée initiale inférieure ou égale à deux ans

Seules les positions vis-à-vis des résidents de la zone euro, qui ne sont ni des IFM ni des institutions relevant de l'administration centrale, sont incluses dans M3.

Les **crédits** incluent les crédits à l'habitat, à la consommation, à l'investissement, de trésorerie, les autres crédits, les créances douteuses brutes, le crédit-bail, les avoirs en titres non négociables et les dettes subordonnées constituées sous la forme de dépôts ou de prêts.

Par souci de prendre en compte d'éventuels mouvements de substitution entre actifs en euros et actifs en devises, le suivi des instruments financiers s'appuie sur un critère « **toutes devises** ».

## Séries chronologiques

*Toutes les séries chronologiques de la Banque de France sont disponibles sur le portail statistique Webstat : <http://webstat.banque-france.fr/fr/>*