

Résultats de la dernière campagne de compte 2009 : l'année de la grande récession

Fabrice Lengart
Insee
Franck Sédillot
Banque de France



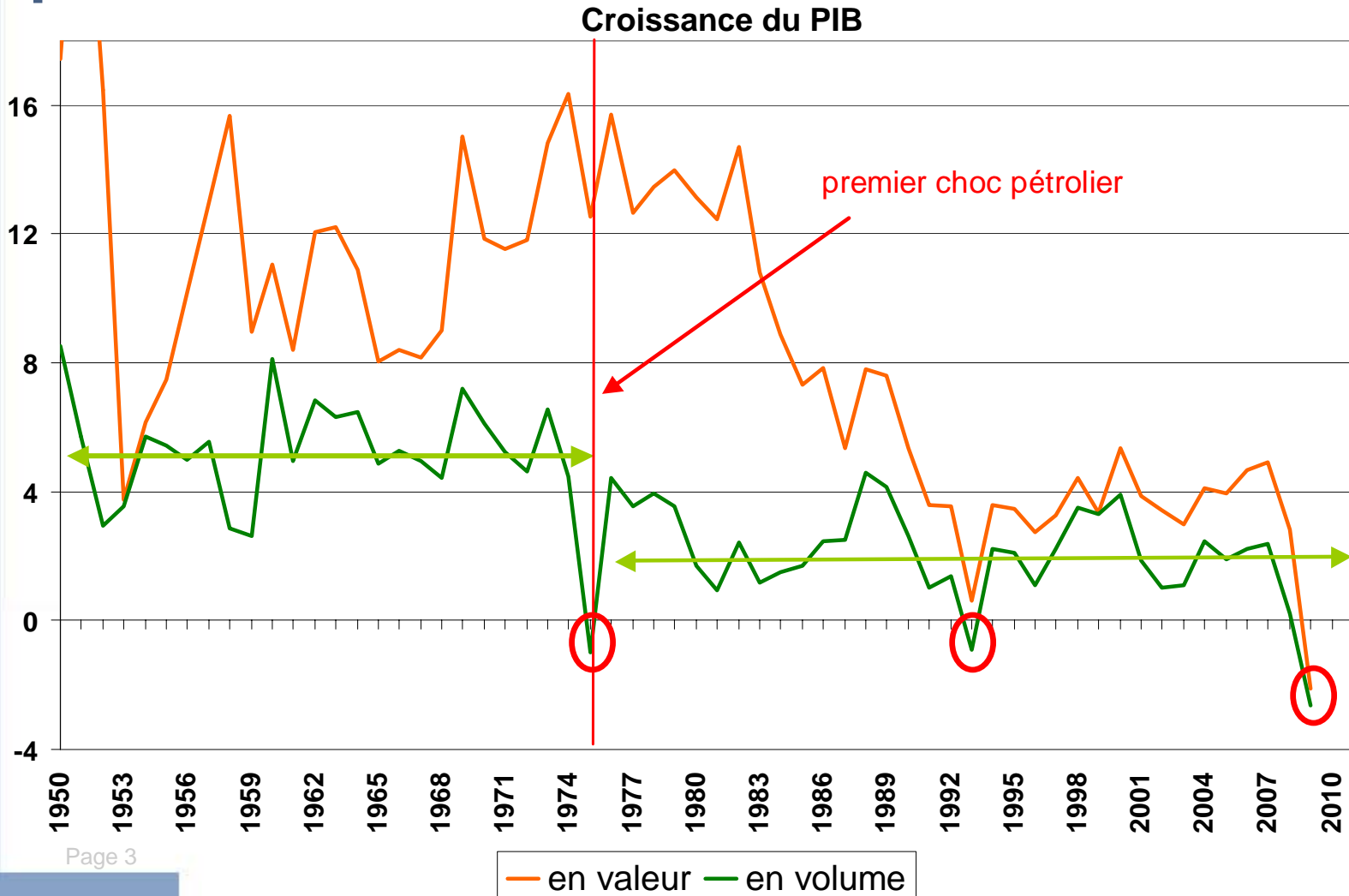
7 octobre 2010



Les comptes non financiers



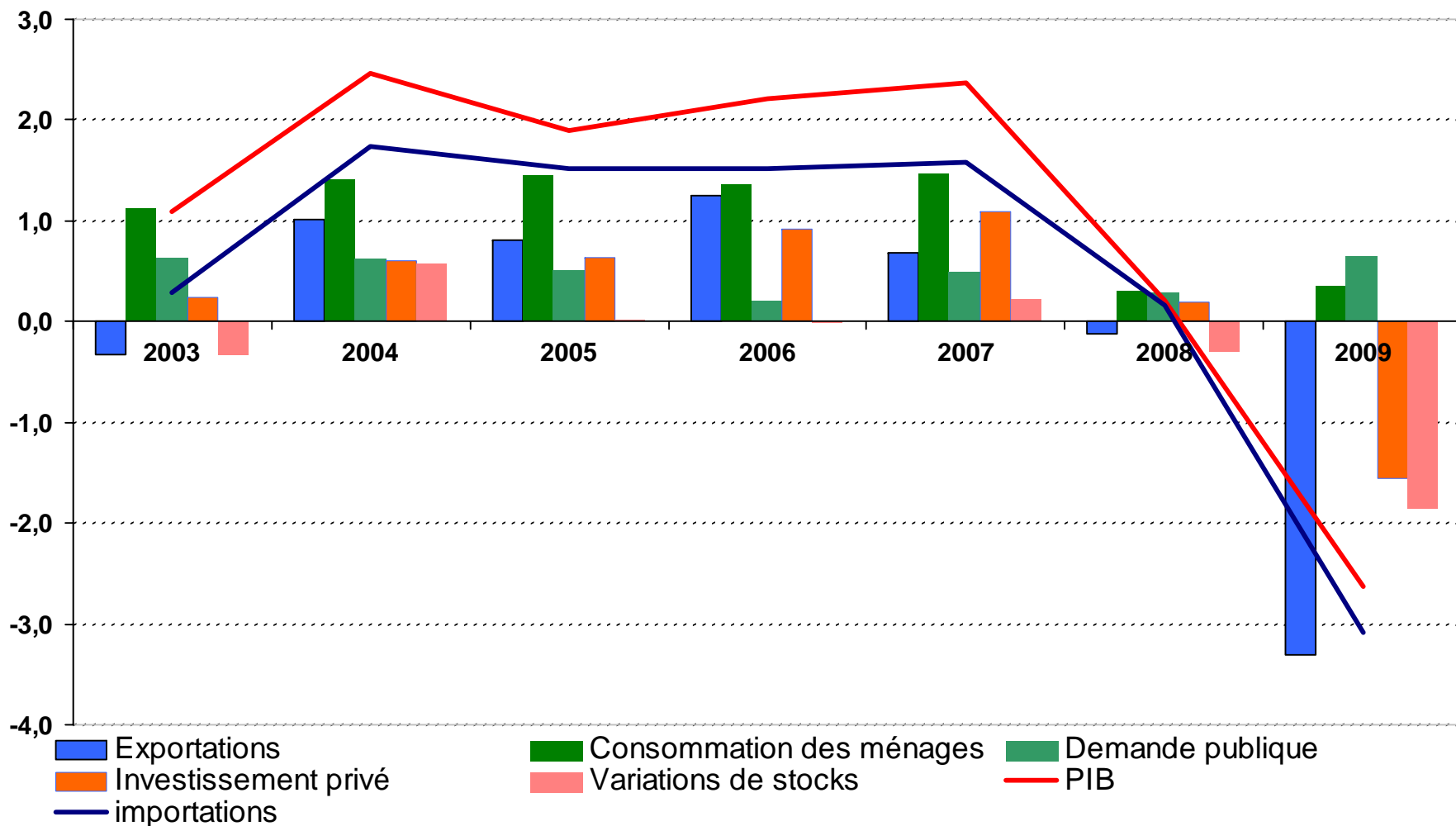
La grande récession, aggravée à l'automne 2008 par la crainte d'un credit crunch mondial





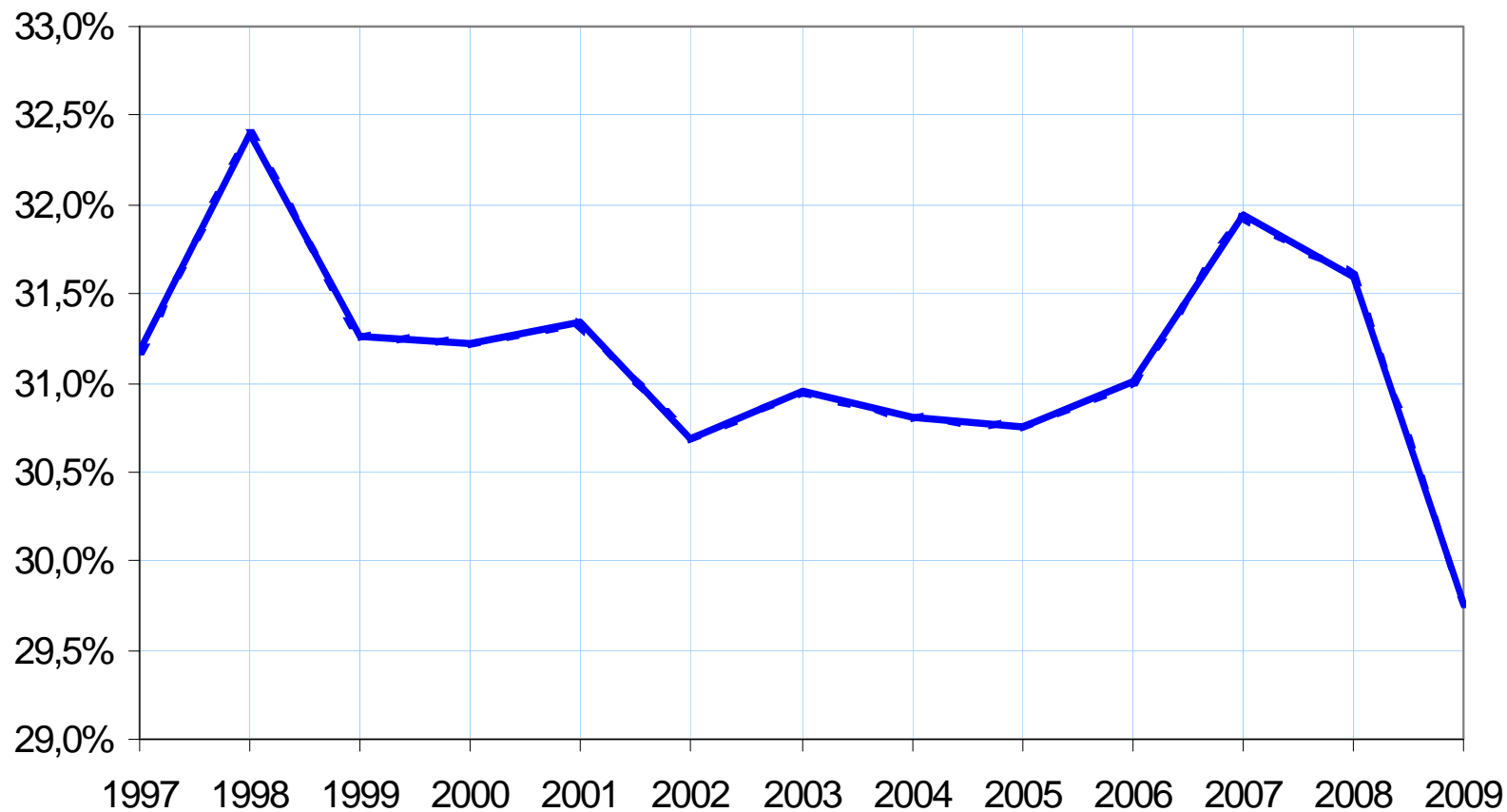
La demande des entreprises et les exportations se contractent. La consommation privée résiste. La demande publique soutient l'activité

variations annuelles en points de PIB





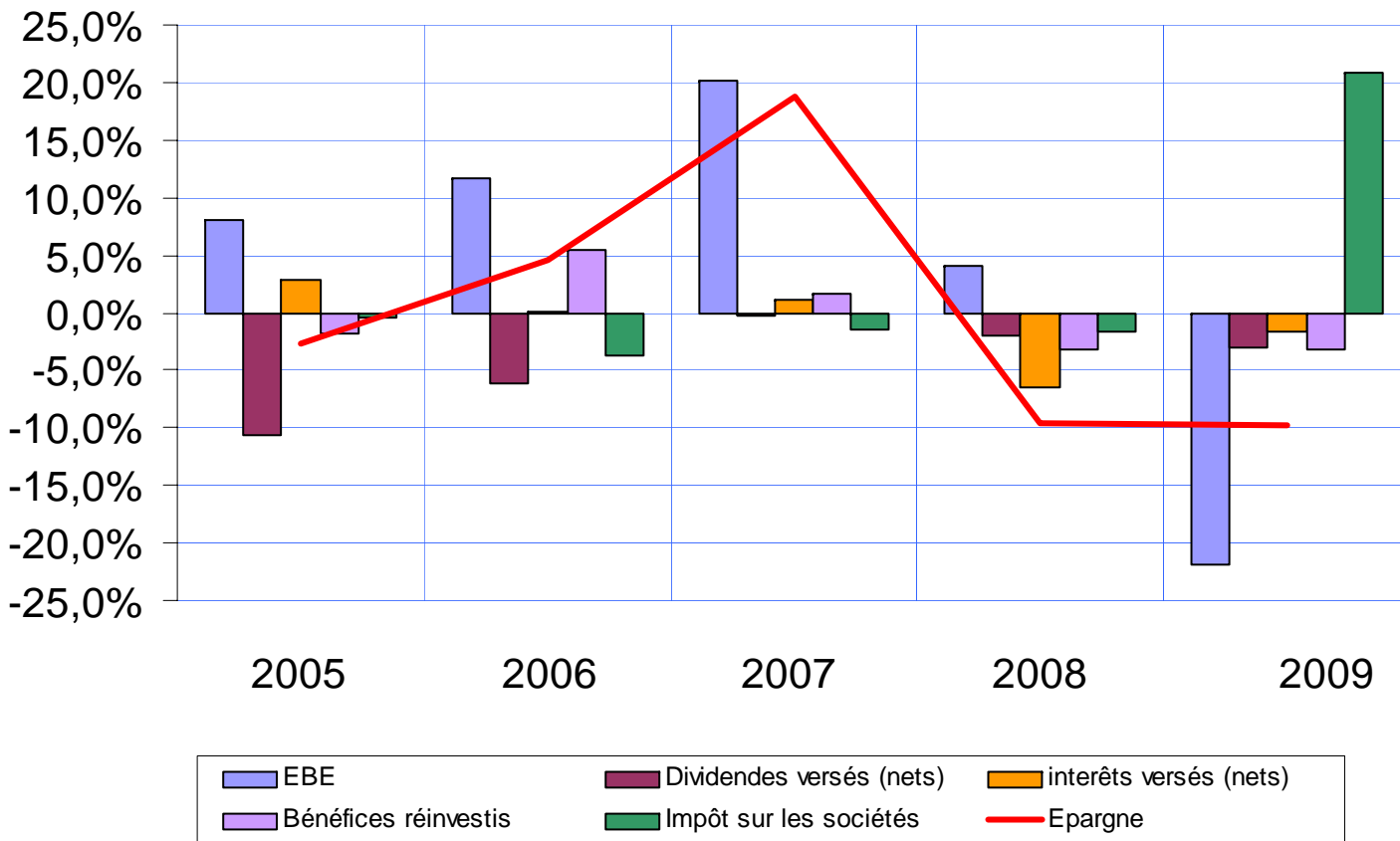
Une forte baisse du taux de marge des SNF...





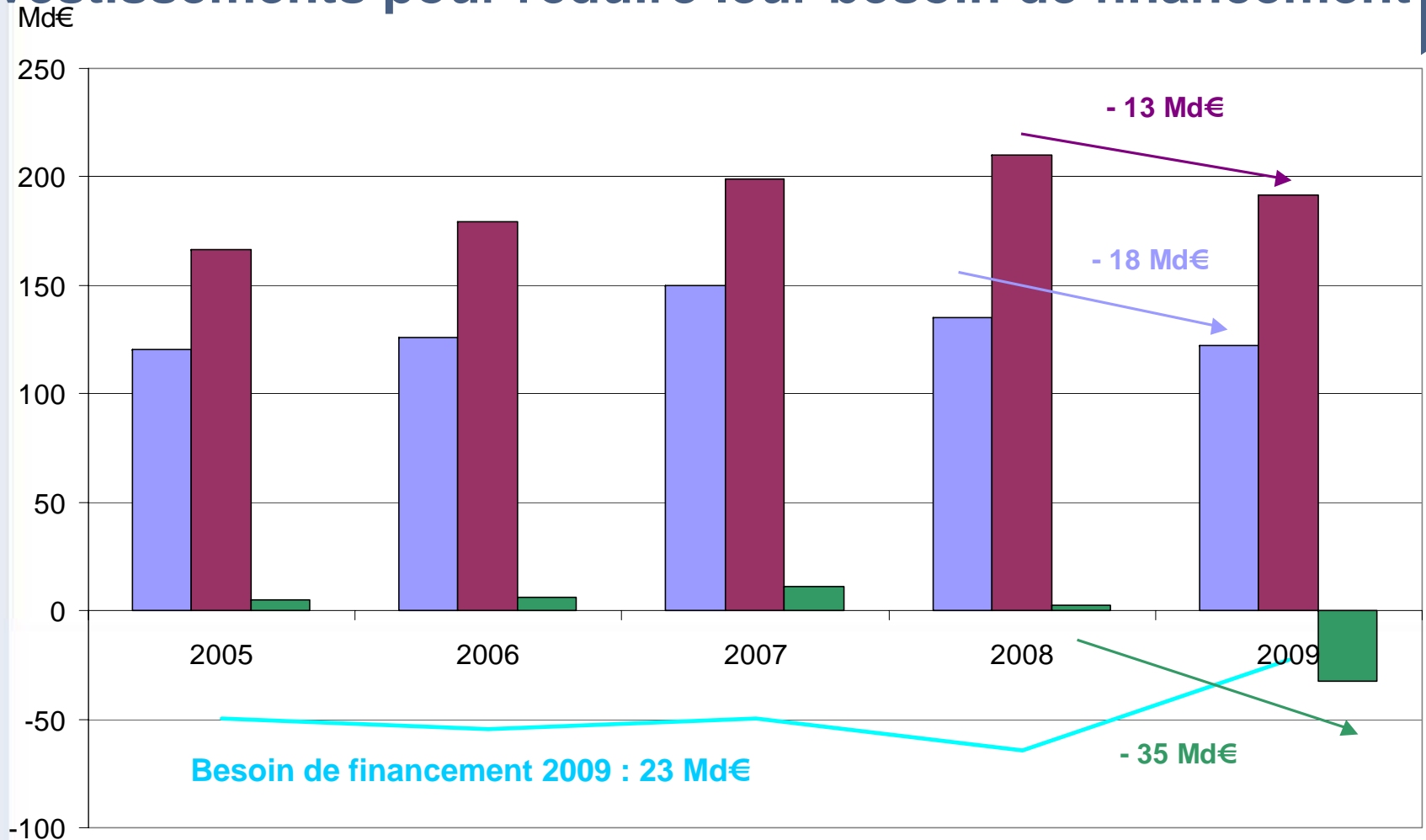
... mais une réduction de leur épargne atténuée par l'effondrement de l'IS

contribution à l'épargne des SNF





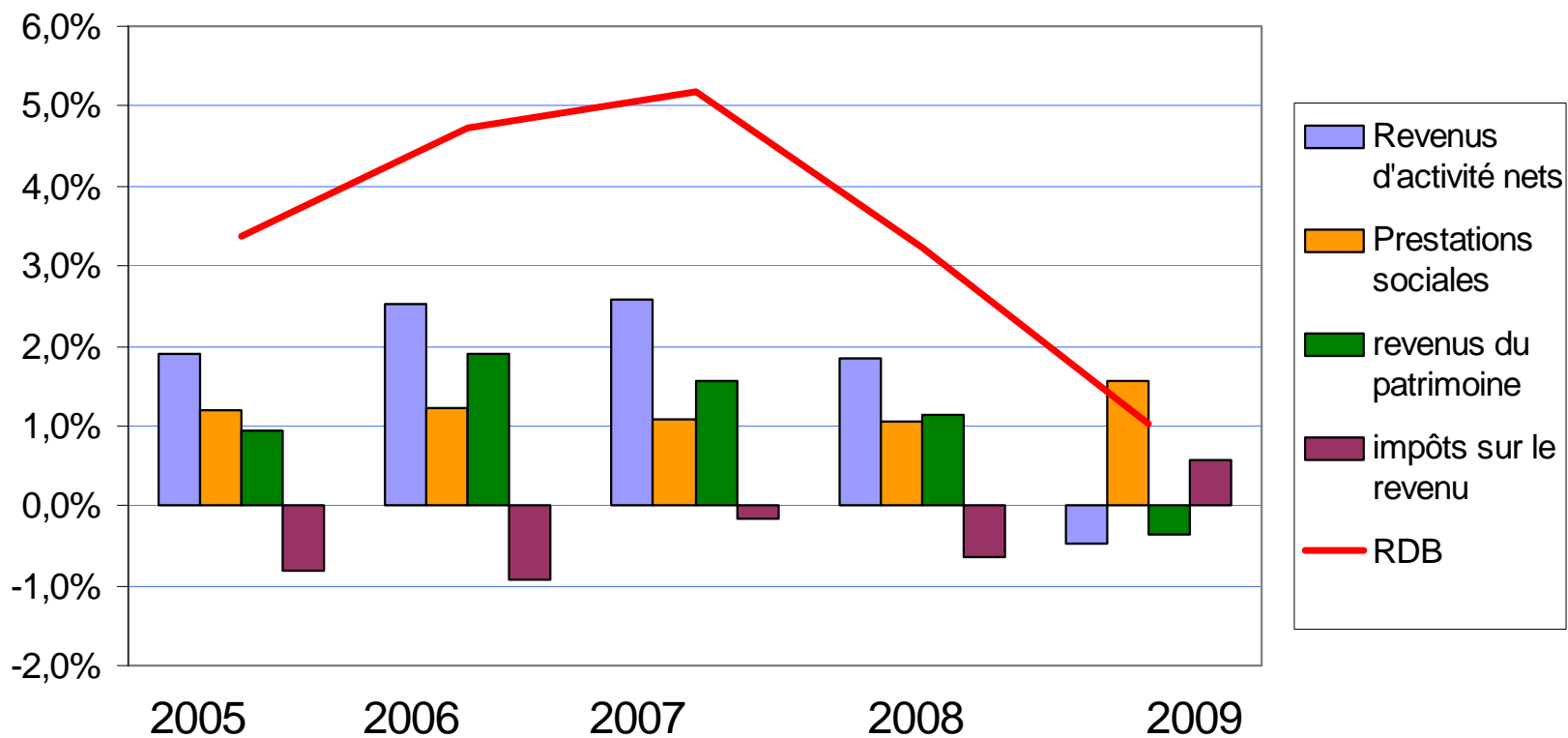
Les entreprises coupent dans leurs stocks et leurs investissements pour réduire leur besoin de financement





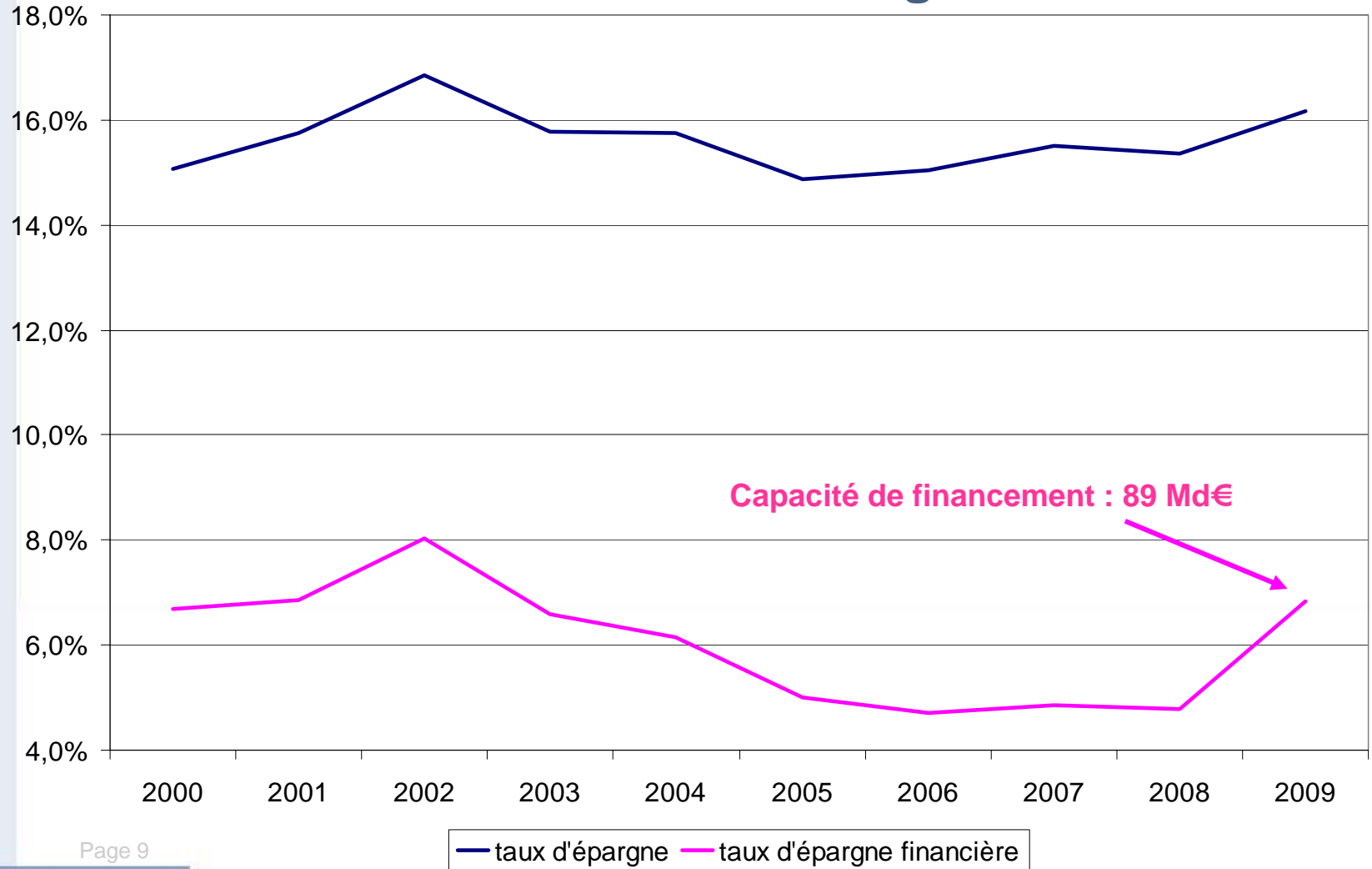
Le revenu disponible brut des ménages ralentit...

Contributions à l'évolution du revenu disponible brut





...moins que leur consommation et leur investissement-logement





Un déficit public record : 144 Md€

En point de PIB



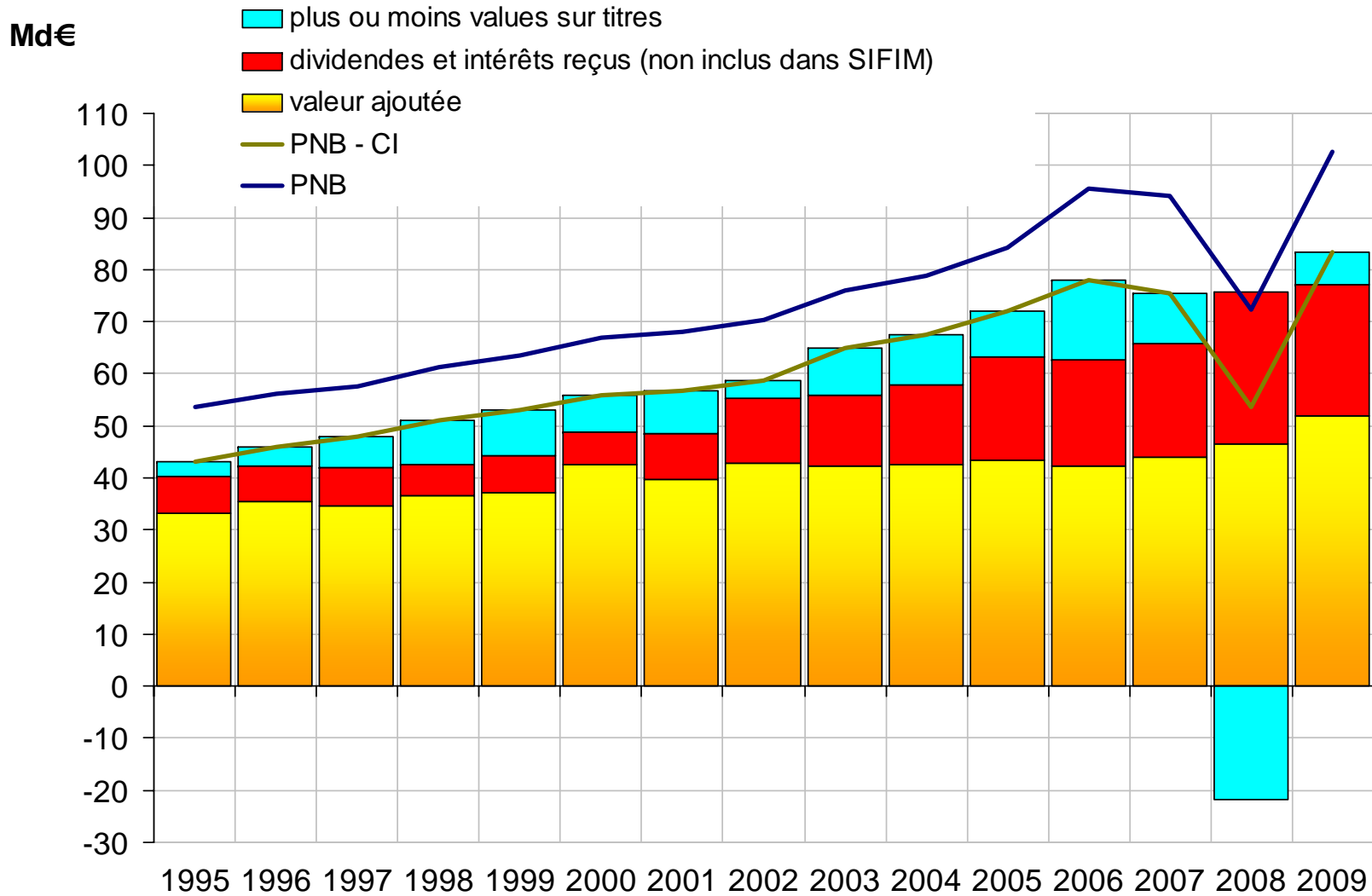


La valeur ajoutée des SF rebondit : +9,1 % en 2009 après -0,3 %

- Banques : fort rebond des marges d'intermédiation sur crédit
- Assurance-vie : forte progression de la collecte grâce au rebond des marchés boursiers et à la baisse du taux du livret A
- Assurance-dommages en baisse, du fait d'une forte sinistralité



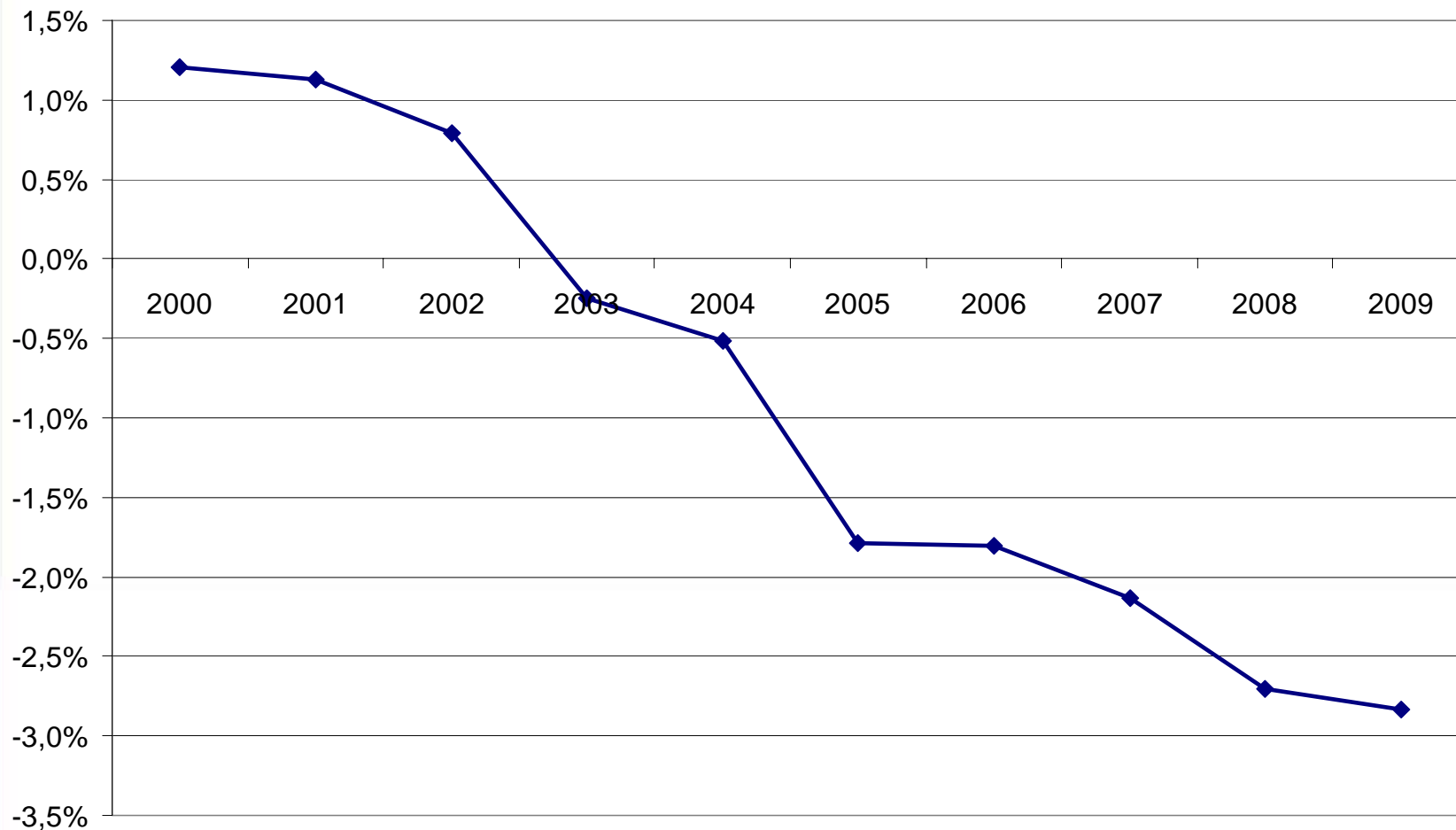
De la VA bancaire au Produit net bancaire 2009 : retour au business as usual





Léger creusement du besoin de financement de la Nation : 54 Md€

capacité/besoin de financement de la nation (en % du PIB)





Le financement de l'économie en 2009

*Des capacités / besoins de financement
aux placements et à l'endettement*



Agents Non
Financiers - ANF

Institutions financières
résidentes (S12)

- Banque de France
- établissements de crédit
- institutions financières
diverses
- auxiliaires financiers
- OPCVM monétaires et non
monétaires
- sociétés d'assurance

Administrations Publiques –
APU (S13)

Sociétés Non Financières – SNF
(S11)

Ménages et ISBLSM (S14+S15)

Reste du Monde – RDM (S20)

Dépôts et Crédits
(F2+F4)

Réserves Techniques
d'Assurances-vie
(F61)

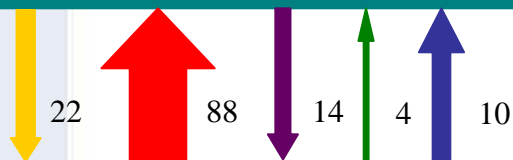
Titres de propriété
(F51)

Titres de créance
(F33)

Titres d'OPCVM
(F52)

- Flux annuels et chiffres en Md€
- Flux « nets-nets » : flux d'acquisition nets (à l'actif) diminués des flux d'émission nets (au passif) (emplois de fonds diminués des ressources collectées)
- Exemples
 - Un flux « entrant » en titres de créance (TC) pour les ménages correspond à une vente de TC, les ménages n'émettant pas de TC
 - Un flux « entrant » en TC pour les institutions financières correspond à des financements nets par TC supérieurs à des acquisitions nettes de TC, les IF pouvant à la fois émettre et acheter des TC

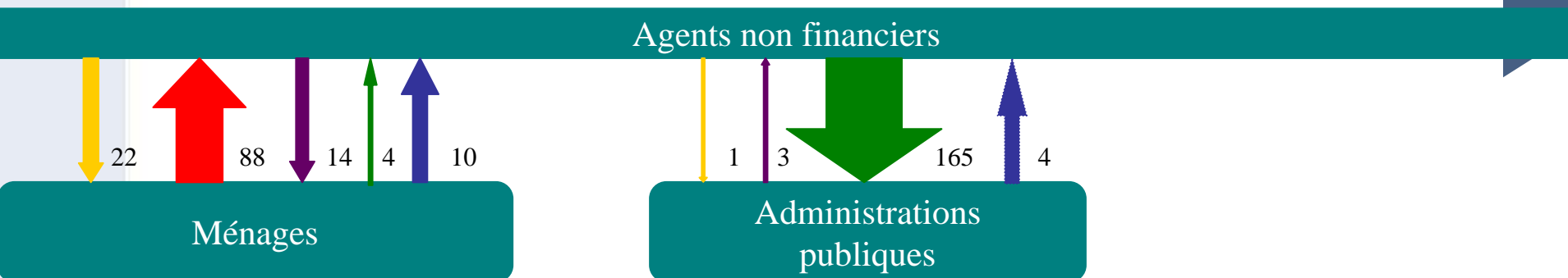
Agents non financiers



Ménages

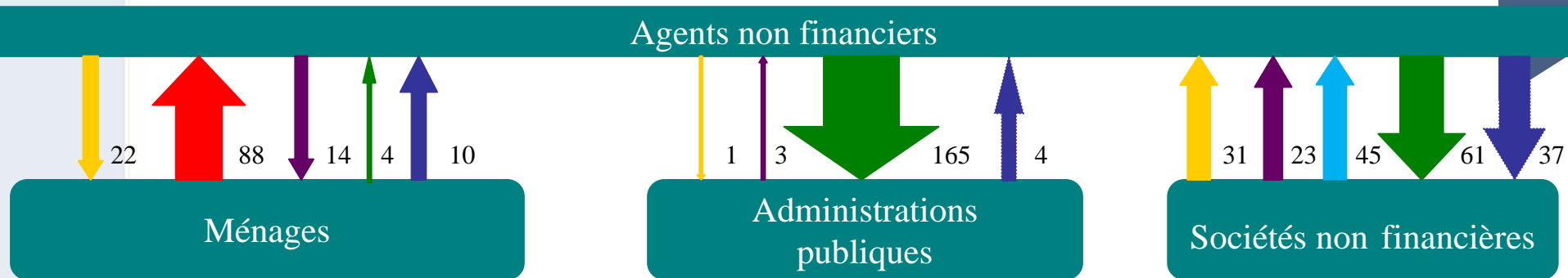
- (-) 22 Md€ de ressources nettes obtenues des établissements de crédit (36 Md€ de crédits reçus nets de 14 Md€ versés (billets, dépôts à vue, placements à vue, placements à terme, PEL...)
- (+) 88 Md€ de placements en assurance-vie
- (-) 14 Md€ de cessions de titres d'OPCVM
- (+) 14 Md€ d'achats de titres
- (+) Net des autres comptes à recevoir et des décalage comptables
- (=) 91 Mds de capacité de financement (épargne financière des ménages)

Au total, une épargne des ménages placée principalement en produits d'assurance vie



- (-) 1 Md€ de ressource collectée auprès des EC sous forme de dépôts/crédits ■
- (+) 7 Md€ d'achats de titres (3 Md€ de titres d'OPCVM et 4 Md€ d'actions) ■ ■
- (-) 165 Md€ de ressources obtenues sur le marché des titres de créance (ventes de TC pour 21 Md€ et émissions de TC pour 144 Md€) ■
- (+) Net des autres comptes à recevoir et des décalage comptables
- (=) **144 Md€ de besoin de financement (B9F ou désépargne financière des APU)**

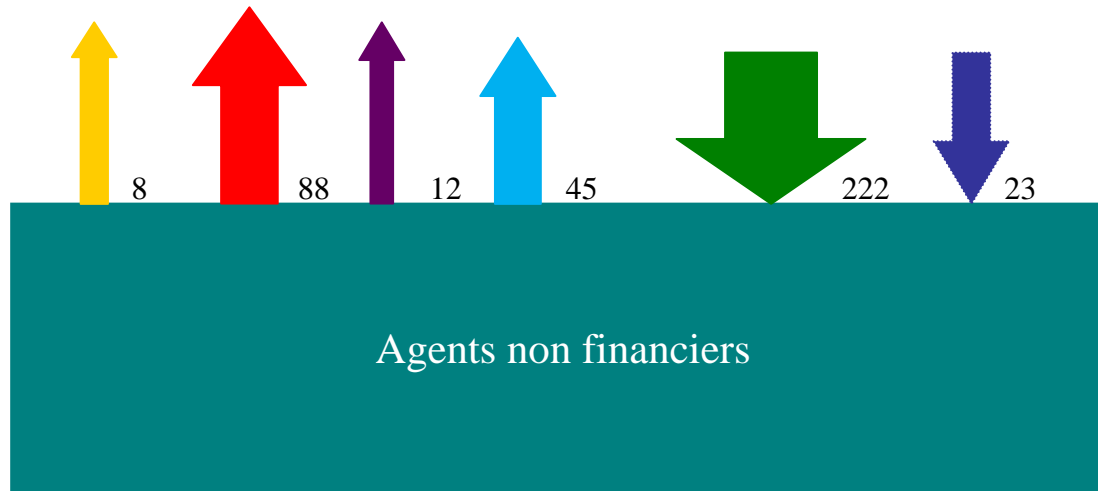
Besoin de financement des APU satisfait par des émissions de titres majoritairement souscrites par les non-résidents



- (+) 54 Md€ de trésorerie : 31 Md€ de dépôts / crédits (19 Md€ de dépôts et 12 Md€ de remboursements nets de crédits) et 23 Md€ d'achats de titres d'OPCVM
- (+) 45 Md€ sous forme de prêts et autres flux de trésorerie intra-groupe i.e. investissements directs en « autres opérations » (sorties de capitaux)
- (-) 61 Md€ de ressources tirées des opérations/TC (ventes: 10 Md€, émissions: 51 Md€)
- (-) 37 Md€ de ressources nouvelles en actions (68 Md€ d'acquisitions moins 105 Md€ d'émissions, y compris les investissements directs en capital social)
- (+) Net des autres comptes à recevoir et décalage comptables
- (=) 19 Md€ de besoin de financement (B9F ou désépargne financière des SNF)

Reconstitution par les SNF de leur trésorerie ; besoin en ressources couvert par des émissions de titres, compensant pour partie le moindre recours au crédit

Financement de l'économie : total des ANF



(+) **108 Md€ de placements et financiers** ■■■

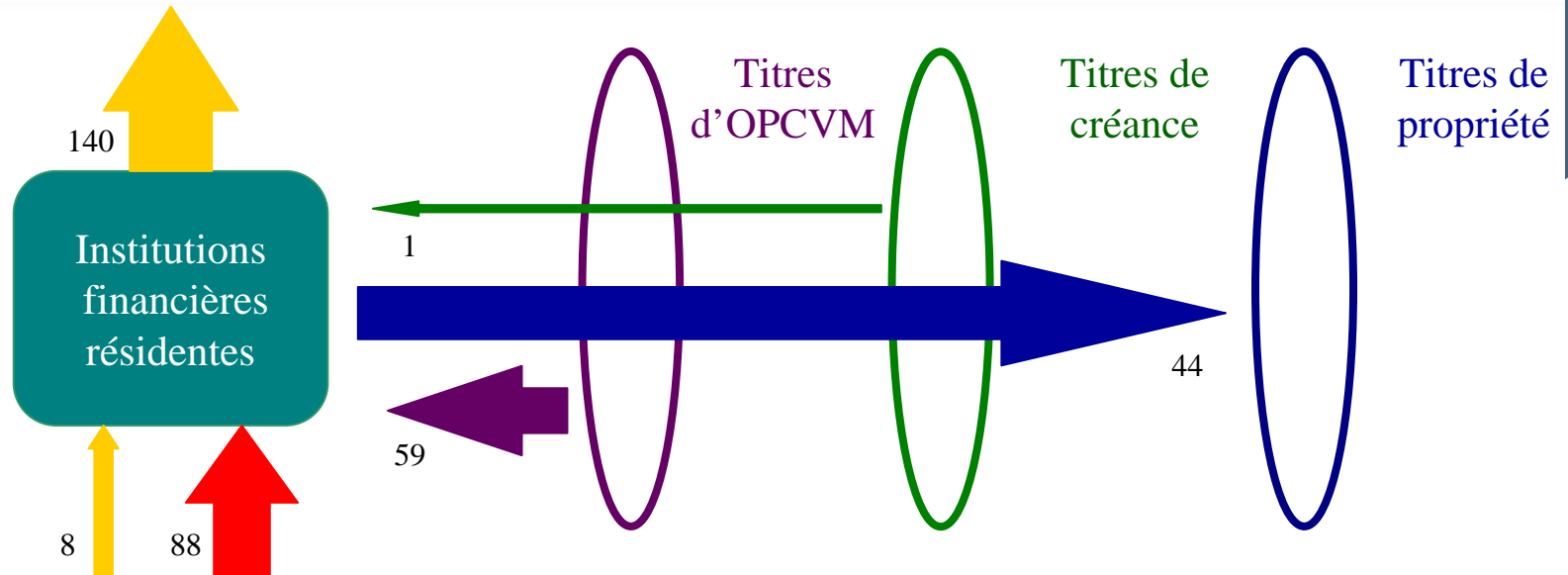
(+) **45 Md€ de flux de trésorerie intra-groupe des SNF résidentes vers les SNF non résidentes (sortie de capitaux)** ■

(-) **245 Md€ de ressources tirées des opérations sur TC et titres de propriété** ■■

(+) **Net des autres comptes à recevoir et décalage comptables**

(=) 72 Md€ de besoin de financement (B9F ou désépargne financière des ANF)

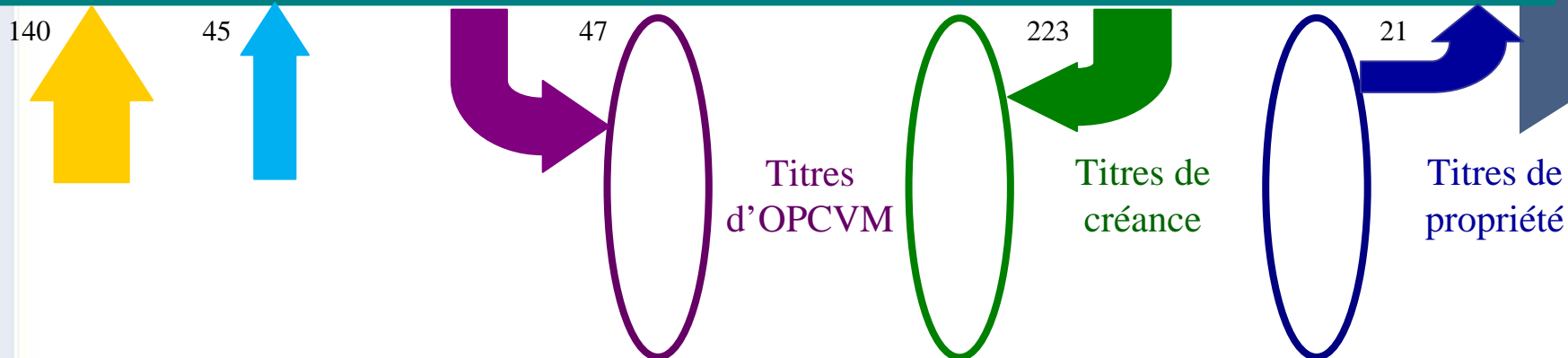
Financement de l'économie : IF résidentes



- (-) 96 Md€ de ressources sous forme de dépôts/crédits et d'assurance-vie ■ ■
- (-) 59 Md€ de ressources tirées des OPCVM (Ventes: 35; émissions: 24) ■
- (+) 43 Md€ d'emplois sous forme de titres ■ ■
- (+) 140 Md€ d'emplois sous forme de dépôts-crédits vis-à-vis du RDM ■
- (+) Nets des autres comptes à recevoir et décalage comptables
- (=) 17 Md€ de capacité de financement (B9F ou épargne financière des IF)

Désendettement des IF résidentes vis-à-vis des IF non résidentes ; moindre besoin de financement lié à leur activité d'intermédiation (équilibre dépôts / crédits) et à leurs opérations sur titres (achats / émissions)

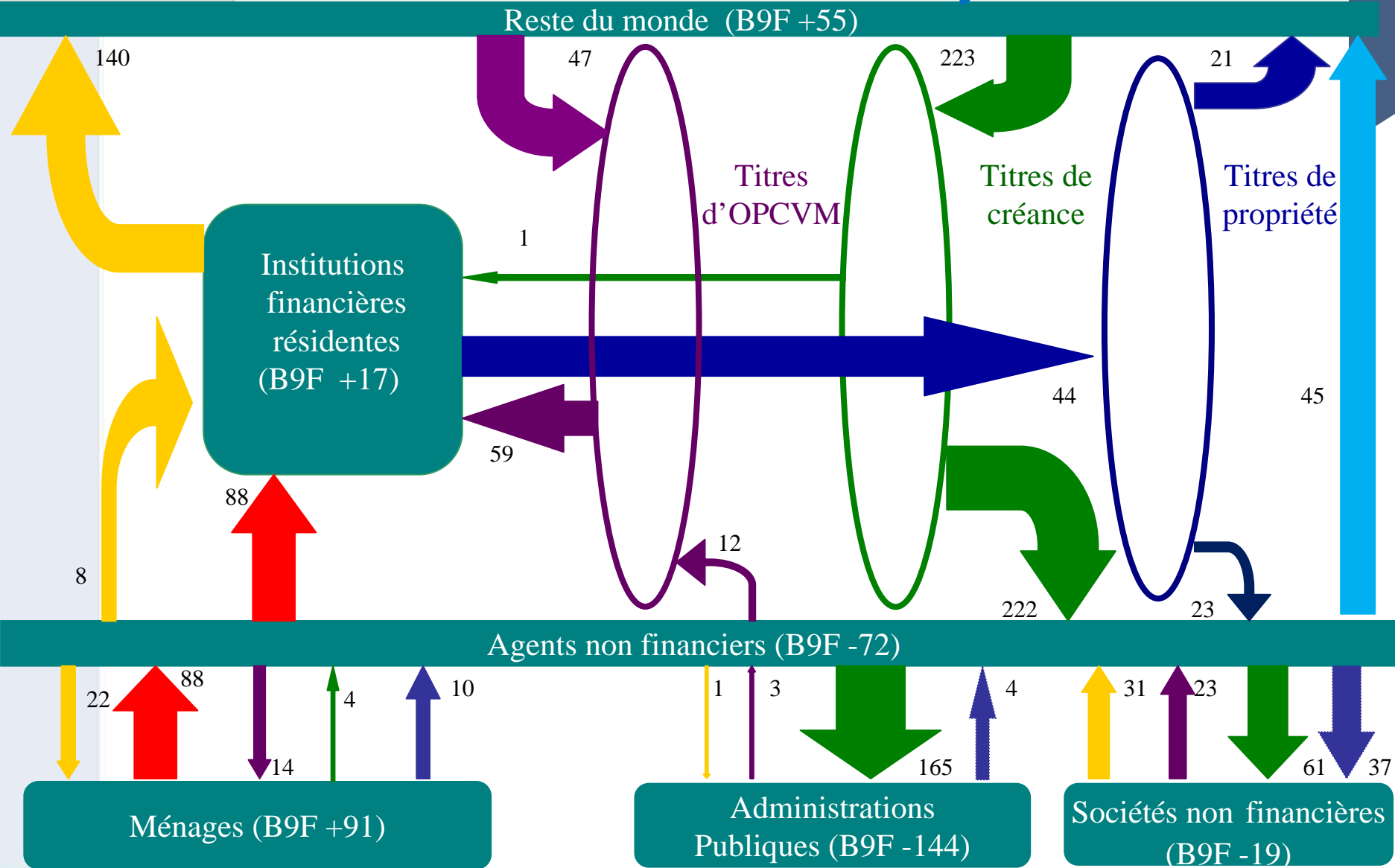
Reste du monde



- (+) 270 Md€ de solde d'investissements de portefeuille (prédominance des titres publics + SFEEF sous forme de TC) ■ ■
- (-) 66 Md€ de solde des investissements directs (sorties de capitaux) ■ ■
- (-) 140 Md€ de solde en autres investissements (opérations de prêts-emprunts, sortie de capitaux, désendettement des IF résidentes auprès des IF non résidentes) ■
- (+) Net des autres comptes à recevoir et décalage comptables
- (=) **55 Md€ de capacité de financement (B9F ou épargne financière du RDM)**

Financements apportés par le RDM aux agents résidents (notamment aux APU) sous la forme d'achats de titres de créance, supérieurs aux sorties de capitaux (désendettement des IF françaises auprès des IF non résidentes et apports nets au RDM des ANF sous forme d'investissements directs)

Financement de l'économie : synthèse





Merci pour votre attention

