

**BULLETIN**

**DE LA BANQUE  
DE FRANCE**

SUPPLÉMENT STATISTIQUE

**Février 2010**

## Situation économique générale

|    |   |     |
|----|---|-----|
| 1  | Indicateurs d'activité industrielle — Enquête mensuelle de conjoncture — France               | S3  |
| 2  | Indicateurs d'activité industrielle — Enquête mensuelle de conjoncture — France (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  | Balance des paiements — Transactions courantes et capital (données trimestrielles) — 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 comptable) | S12 |

## Monnaie, placements et financements

|    |  |     |
|----|--|-----|
| 11 | Principaux indicateurs monétaires et financiers — France et zone euro                              | S13 |
| 12 | Bilan de la Banque de France   | S14 |
| 13 | Bilan des institutions financières monétaires (IFM) hors Banque de France — France                 | S15 |
| 14 | Dépôts — France  | S16 |
| 15 | Dépôts à terme — France  | S17 |
| 16 | Crédits des établissements de crédit implantés en France à des résidents français — France         | S18 |
| 17 | Crédits des établissements de crédit par agents et par objets de financement — France et zone euro | S19 |
| 18 | Montant des crédits nouveaux à la clientèle résidente — France                                     | S20 |
| 19 | Placements et financements des sociétés d'assurance et fonds de pension — Zone euro et France      | S21 |
| 20 | Placements et financements des ménages — Zone euro   | S22 |
| 21 | Placements et financements des ménages — France  | S23 |
| 22 | Placements et financements des sociétés non financières — Zone euro                                | S24 |
| 23 | Placements et financements des sociétés non financières — France                                   | S25 |
| 24 | Rémunération des dépôts — France et zone euro  | S26 |
| 25 | Coût du crédit — France et zone euro   | S27 |
| 26 | Coût du crédit — France  | S28 |

## Marchés de capitaux et taux d'intérêt

|       |  |         |
|-------|--|---------|
| 27    | Taux d'intérêt   | S29     |
| 28    | Liquidité bancaire et refinancement — Zone euro  | S30     |
| 29    | Taux directeurs de l'Eurosystème et réserves obligatoires                                    | S31     |
| 30/31 | Titres de créances négociables — France  | S32/S33 |
| 32    | Titres d'OPCVM — France  | S34     |
| 33    | Émissions de titres de dette et d'actions cotées par les résidents français                  | S35     |
| 34    | Émissions de titres de dette et d'actions cotées des résidents français par secteur émetteur | S36     |

## Autres statistiques

|       |  |         |
|-------|--|---------|
| 35    | État des défaillances d'entreprises par secteur — France | S37     |
| 36    | Systèmes de paiement de masse — France                   | S38     |
| 37/38 | Systèmes de paiement de montant élevé — Union européenne | S39/S40 |
| 39    | Systèmes de paiement de montant élevé — France           | S41     |

## Notice méthodologique

S42

## Séries chronologiques

S50

### Avertissement

*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

(données cvs)

|   | 2009        |             |             |             |             |             | 2010        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | juil.       | août        | sept.       | oct.        | nov.        | déc.        | janv.       |
| <b>Évolution de la production par rapport au mois précédent (a)</b>         |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble</b>   | <b>3</b>    | <b>1</b>    | <b>3</b>    | <b>8</b>    | <b>12</b>   | <b>1</b>    | <b>16</b>   |
| Biens intermédiaires  | 6           | -1          | 3           | 7           | 13          | -9          | 21          |
| Biens d'équipement  | 0           | -6          | 1           | -2          | 0           | 0           | 14          |
| Industrie automobile  | 6           | 3           | 1           | 15          | 38          | -3          | 25          |
| Biens de consommation   | 9           | 5           | 3           | 13          | 15          | 8           | 12          |
| Industries agricoles et alimentaires  | 0           | -2          | 6           | 4           | 5           | 5           | 20          |
| <b>Production pour les prochains mois (a)</b>                               |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble</b>   | <b>3</b>    | <b>-1</b>   | <b>2</b>    | <b>4</b>    | <b>7</b>    | <b>6</b>    | <b>4</b>    |
| Biens intermédiaires  | -1          | -1          | 3           | 2           | 7           | 12          | 7           |
| Biens d'équipement  | -1          | -5          | -7          | -4          | 1           | 3           | -1          |
| Industrie automobile  | 35          | 21          | 23          | 24          | 25          | 25          | 17          |
| Biens de consommation   | 18          | 6           | 19          | 16          | 17          | 16          | 14          |
| Industries agricoles et alimentaires  | 9           | 3           | 9           | 10          | 11          | 10          | 8           |
| <b>Évolution des commandes par rapport au mois précédent (ensemble) (a)</b> |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Globales</b>   | <b>4</b>    | <b>6</b>    | <b>-1</b>   | <b>12</b>   | <b>14</b>   | <b>12</b>   | <b>17</b>   |
| Étrangères  | -1          | 1           | 2           | 7           | 12          | 10          | 13          |
| <b>Niveau du carnet de commandes (a)</b>                                    |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble</b>   | <b>-40</b>  | <b>-36</b>  | <b>-31</b>  | <b>-24</b>  | <b>-21</b>  | <b>-14</b>  | <b>-9</b>   |
| Biens intermédiaires  | -64         | -57         | -49         | -39         | -32         | -27         | -15         |
| Biens d'équipement  | -16         | -18         | -18         | -14         | -13         | -6          | -1          |
| Biens de consommation   | -17         | -14         | -1          | -2          | 1           | 3           | 3           |
| Industries agricoles et alimentaires  | -17         | -20         | -20         | -20         | -19         | -11         | -14         |
| <b>Niveau des stocks de produits finis (a)</b>                              |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble</b>   | <b>6</b>    | <b>4</b>    | <b>3</b>    | <b>1</b>    | <b>-1</b>   | <b>-1</b>   | <b>-3</b>   |
| Biens intermédiaires  | 2           | 1           | -3          | -4          | -4          | -7          | -6          |
| Biens d'équipement  | 7           | 8           | 5           | 4           | 2           | 3           | -3          |
| Industrie automobile  | 23          | 2           | 8           | -2          | -7          | 1           | -9          |
| Biens de consommation   | 6           | 3           | 1           | 2           | 1           | 0           | 1           |
| Industries agricoles et alimentaires  | 9           | 12          | 14          | 8           | 8           | 6           | 8           |
| <b>Taux d'utilisation des capacités de production (b)</b>                   |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Ensemble</b>   | <b>71,0</b> | <b>71,1</b> | <b>71,8</b> | <b>72,3</b> | <b>73,0</b> | <b>72,9</b> | <b>73,9</b> |
| <b>Évolution des effectifs (ensemble) (a)</b>                               |             |             |             |             |             |             |             |
| Par rapport au mois précédent   | -7          | -1          | -2          | -2          | -2          | 1           | -1          |
| Au cours des prochains mois   | -8          | -10         | -8          | -8          | -7          | -8          | -6          |
| <b>Indicateur du climat des affaires dans l'industrie (c)</b>               |             |             |             |             |             |             |             |
|   | <b>89</b>   | <b>91</b>   | <b>94</b>   | <b>96</b>   | <b>100</b>  | <b>102</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.

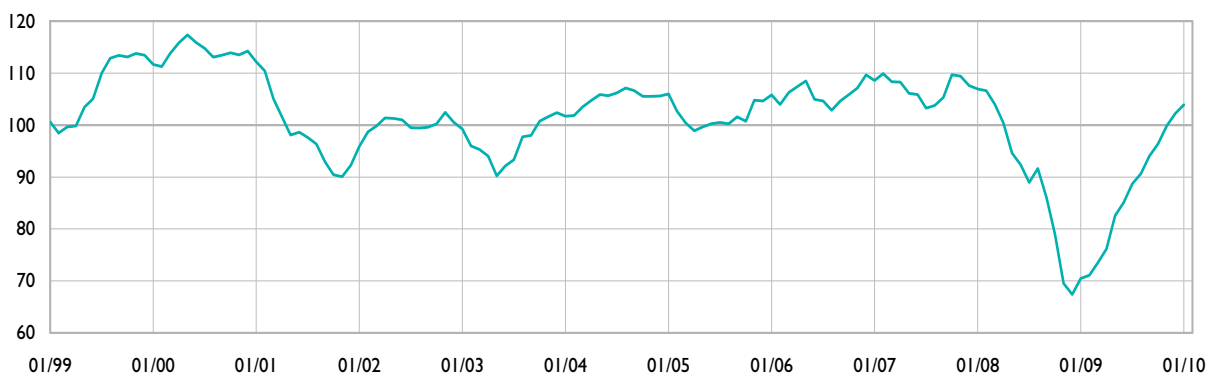
(b) Données exprimées en pourcentage

(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.

Figure 2 Indicateurs d'activité industrielle – Enquête mensuelle de conjoncture – France (données CVS)

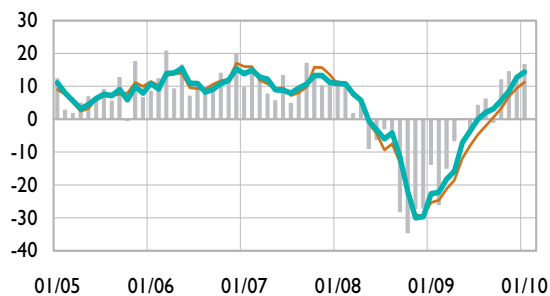
Indicateur du climat des affaires dans l'industrie

(niveau 100 = 1981 - dernier point)



Commandes (solde des opinions)

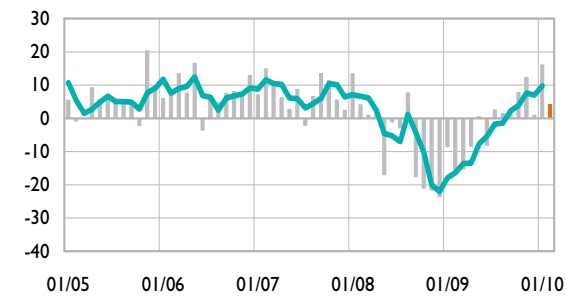
(variation mensuelle)



- Commandes globales
- Commandes globales (moyenne mobile sur 3 mois)
- Commandes étrangères (moyenne mobile sur 3 mois)

Production (solde des opinions)

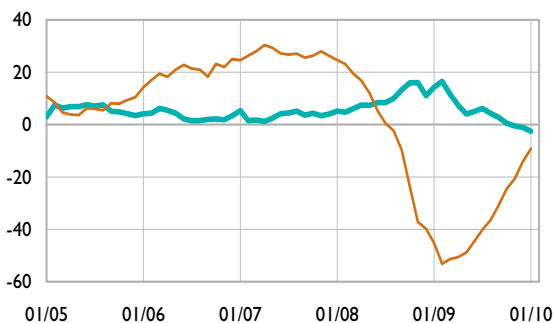
(variation mensuelle)



- Production passée
- Production prévue (série corrigée du biais statistique observé)
- Production passée (moyenne mobile sur 3 mois)

Stocks et carnets de commandes (solde des opinions)

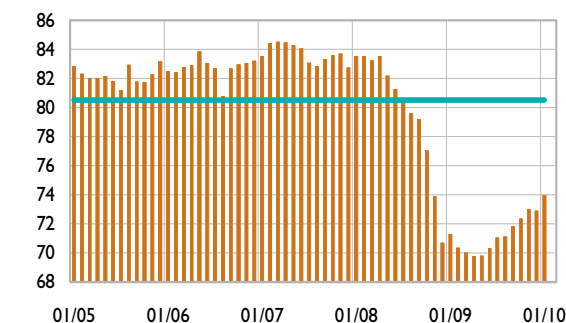
(par rapport à un niveau jugé normal)



- Stocks
- Carnets

TUC dans l'industrie

(en %)



- TUC
- Moyenne 1981-2008

Source : Banque de France

Réalisé le 19 février 2010

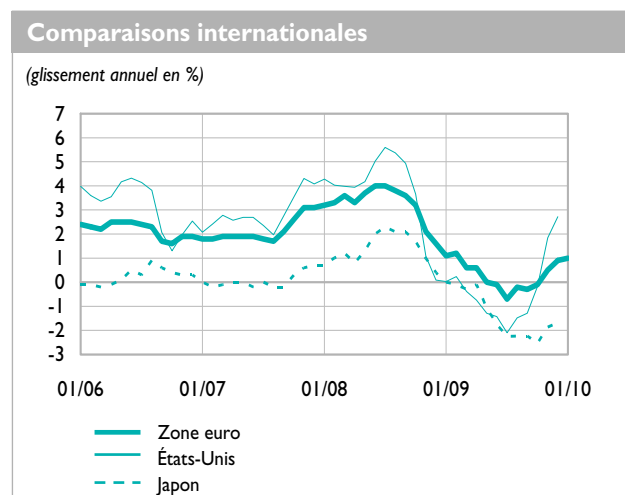
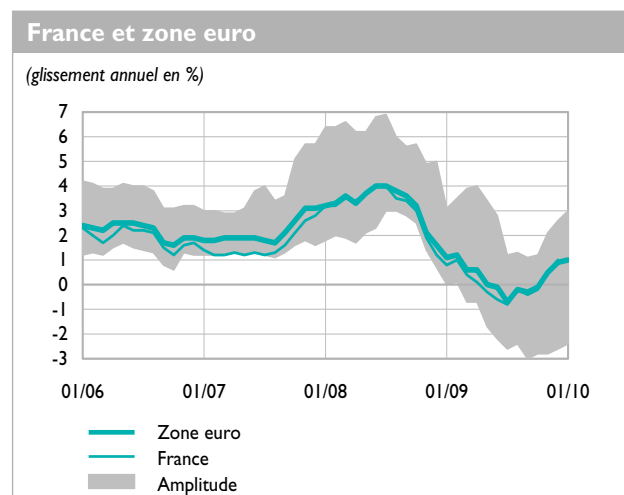
**Figure 3**  
Indices des prix à la consommation

(glissement annuel)

|                  | 2009 |      |       |      |       |      |      |      |       | 2010 |
|------------------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|------|
|                  | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. |      |
| France           | -0,3 | -0,6 | -0,8  | -0,2 | -0,4  | -0,2 | 0,5  | 1,0  | nd    |      |
| Allemagne        | 0,0  | 0,0  | -0,7  | -0,1 | -0,5  | -0,1 | 0,3  | 0,8  | 0,8   |      |
| Italie           | 0,8  | 0,6  | -0,1  | 0,1  | 0,4   | 0,3  | 0,8  | 1,1  | 1,4   |      |
| Zone euro        | 0,0  | -0,1 | -0,7  | -0,2 | -0,3  | -0,1 | 0,5  | 0,9  | 1,0   |      |
| Royaume-Uni      | 2,2  | 1,8  | 1,8   | 1,6  | 1,1   | 1,5  | 1,9  | 2,9  | 3,5   |      |
| Union européenne | 0,8  | 0,6  | 0,2   | 0,6  | 0,3   | 0,5  | 1,0  | 1,4  | nd    |      |
| États-Unis       | -1,3 | -1,4 | -2,1  | -1,5 | -1,3  | -0,2 | 1,8  | 2,7  | nd    |      |
| Japon            | -1,1 | -1,8 | -2,2  | -2,2 | -2,2  | -2,5 | -1,9 | -1,7 | nd    |      |

(moyenne annuelle)                      (variation mensuelle CVS)

|                  | 2007 | 2008 | 2009 | 2009 |       |      |      |      | 2010  |
|------------------|------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|
|                  |      |      |      | août | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. |
| France           | 1,6  | 3,2  | 0,1  | 0,3  | 0,0   | 0,2  | 0,3  | 0,3  | nd    |
| Allemagne        | 2,3  | 2,8  | 0,2  | 0,4  | -0,2  | 0,2  | 0,3  | 0,4  | -0,2  |
| Italie           | 2,0  | 3,5  | 0,8  | 0,3  | 0,3   | 0,1  | 0,3  | 0,2  | nd    |
| Zone euro        | 2,1  | 3,3  | 0,3  | 0,3  | -0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,0  | nd    |
| Royaume-Uni      | 2,3  | 3,6  | 2,2  | 0,3  | 0,2   | 0,2  | 0,4  | nd   | nd    |
| Union européenne | 2,4  | 3,7  | 1,0  | nd   | nd    | nd   | nd   | nd   | nd    |
| États-Unis       | 2,9  | 3,8  | -0,4 | 0,4  | 0,2   | 0,2  | 0,2  | 0,2  | nd    |
| Japon            | 0,1  | 1,4  | -1,4 | -0,2 | -0,1  | -0,3 | 0,2  | -0,1 | nd    |



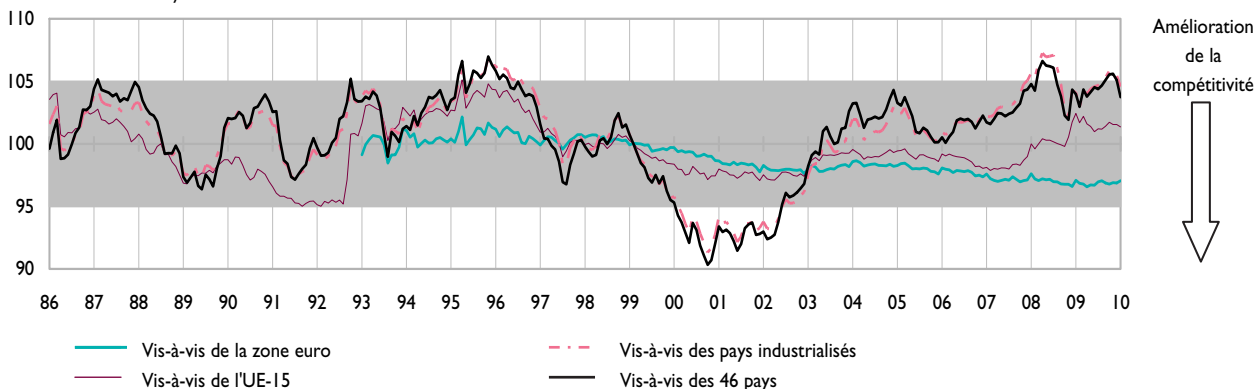
Indices harmonisés sauf pour les États-Unis et le Japon

Amplitude = valeurs extrêmes des indices de prix harmonisés constatées dans la zone euro (composition variable)

Figure 4  
Compétitivité de l'économie française

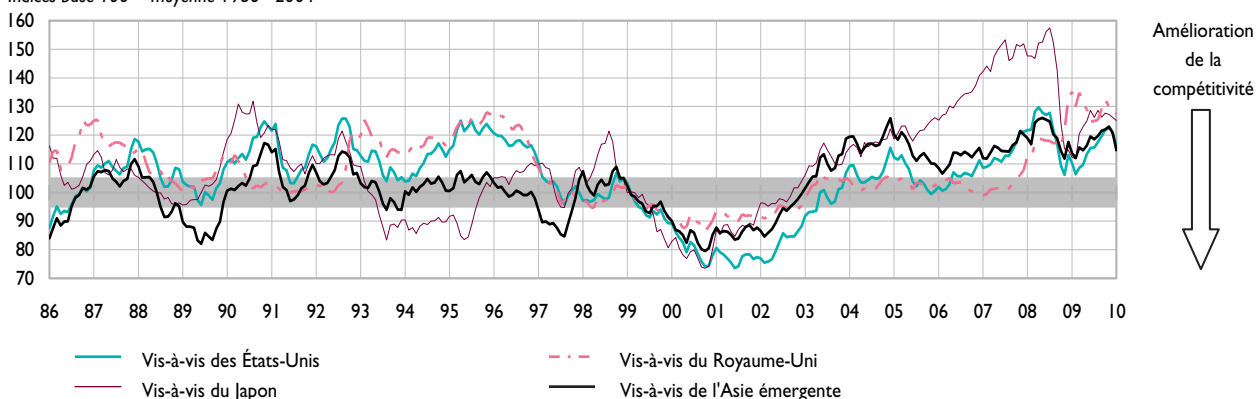
Indicateurs déflatés par les prix à la consommation

Indices base 100 = moyenne 1986 - 2004



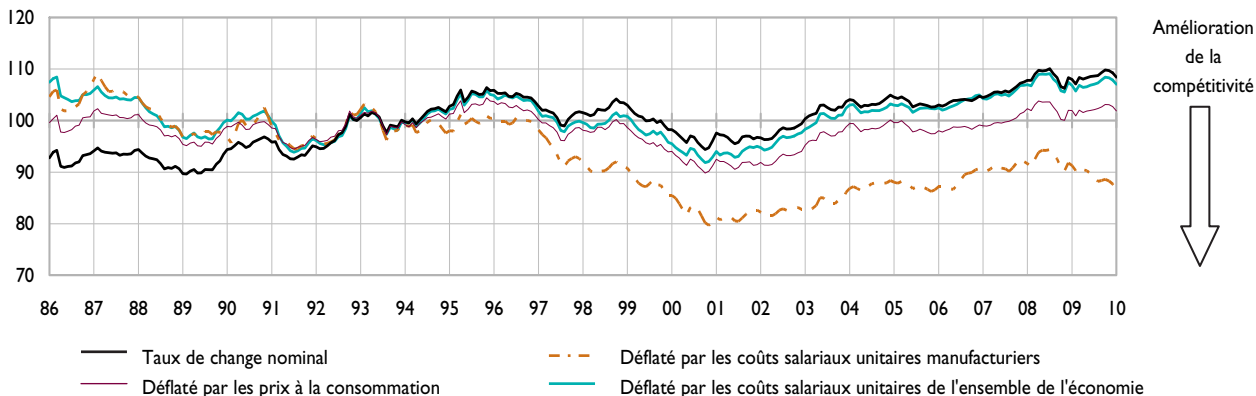
Indicateurs déflatés par les prix à la consommation

Indices base 100 = moyenne 1986 - 2004



Indicateurs de compétitivité vis-à-vis des 22 partenaires de l'OCDE

Indices base 100 = 1987



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

Voir notice méthodologique de la partie « Statistiques » du présent Bulletin

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

Calculs : Banque de France

Réalisé le 19 février 2010

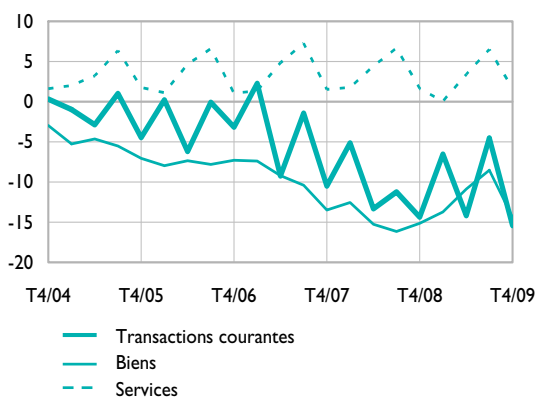
**Figure 5**  
**Balance des paiements – Principales composantes (données trimestrielles) – France**

(données brutes en milliards d'euros)

|   | 2008         | 2009         | 2008         | 2009         |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | (a)          | (a)          | T4 (a)       | T1 (a)       | T2 (a)       | T3 (a)       | T4 (b)       |
| <b>Compte de transactions courantes</b> | <b>-44,0</b> | <b>-40,6</b> | <b>-14,4</b> | <b>-6,5</b>  | <b>-14,2</b> | <b>-4,5</b>  | <b>-15,4</b> |
| Biens                                   | -59,1        | -47,5        | -15,1        | -13,7        | -10,9        | -8,5         | -14,4        |
| Services                                | 14,5         | 11,6         | 1,6          | 0,0          | 3,4          | 6,5          | 1,6          |
| Revenus                                 | 24,8         | 17,7         | 7,9          | 10,8         | -0,9         | 3,7          | 4,2          |
| Transferts courants                     | -24,2        | -22,4        | -8,8         | -3,6         | -5,8         | -6,2         | -6,8         |
| <b>Compte de capital</b>                | <b>0,7</b>   | <b>0,3</b>   | <b>-0,1</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,3</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   |
| <b>Compte financier</b>                 | <b>78,1</b>  | <b>6,8</b>   | <b>56,0</b>  | <b>35,2</b>  | <b>-7,5</b>  | <b>-25,3</b> | <b>4,4</b>   |
| Investissements directs                 | -70,4        | -76,7        | -14,4        | -28,7        | -14,8        | -13,9        | -19,3        |
| Français à l'étranger                   | -136,8       | -122,9       | -17,9        | -32,8        | -37,8        | -21,3        | -31,1        |
| Étrangers en France                     | 66,3         | 46,2         | 3,5          | 4,1          | 22,9         | 7,4          | 11,8         |
| Investissements de portefeuille         | 89,4         | 217,7        | 92,2         | 102,5        | 82,7         | -27,0        | 59,6         |
| Avoirs                                  | -76,6        | -73,4        | 35,2         | 8,9          | -30,3        | -60,3        | 8,3          |
| Engagements                             | 166,1        | 291,1        | 57,0         | 93,5         | 113,1        | 33,3         | 51,2         |
| Produits financiers dérivés             | -7,0         | -2,4         | -20,8        | -9,0         | 2,7          | 1,8          | 2,1          |
| Autres investissements                  | 57,6         | -135,8       | -6,1         | -36,8        | -76,3        | 14,6         | -37,2        |
| Avoirs de réserve                       | 8,5          | 3,9          | 5,1          | 7,2          | -1,8         | -0,7         | -0,7         |
| <b>Erreurs et omissions nettes</b>      | <b>-34,8</b> | <b>33,5</b>  | <b>-41,5</b> | <b>-28,7</b> | <b>21,4</b>  | <b>29,8</b>  | <b>11,0</b>  |

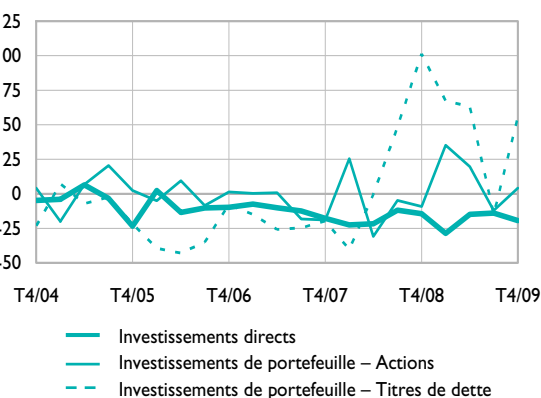
#### Soldes des transactions courantes

(données brutes en milliards d'euros)



#### Soldes du compte financier

(données brutes en milliards d'euros)



(a) Chiffres semi-définitifs

(b) Chiffres provisoires



**Figure 6**  
**Balance des paiements – Transactions courantes et capital (données trimestrielles) – France**

(données brutes en milliards d'euros)

|  | 2008         | 2009         | 2008         | 2009         |              |             |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|  | (a)          | (a)          | T4<br>(a)    | T1<br>(a)    | T2<br>(a)    | T3<br>(a)   | T4<br>(b)    |
| <b>Compte de transactions courantes</b>      | <b>-44,0</b> | <b>-40,6</b> | <b>-14,4</b> | <b>-6,5</b>  | <b>-14,2</b> | <b>-4,5</b> | <b>-15,4</b> |
| <b>Biens</b>                                 | <b>-59,1</b> | <b>-47,5</b> | <b>-15,1</b> | <b>-13,7</b> | <b>-10,9</b> | <b>-8,5</b> | <b>-14,4</b> |
| Exportations                                 | 410,6        | 338,4        | 96,7         | 83,4         | 83,2         | 83,2        | 88,6         |
| Importations                                 | 469,7        | 386,0        | 111,9        | 97,1         | 94,1         | 91,7        | 103,0        |
| Marchandises générales                       | -56,5        | -46,2        | -14,8        | -13,4        | -10,5        | -8,1        | -14,1        |
| Avitaillement                                | -2,7         | -1,5         | -0,5         | -0,4         | -0,3         | -0,4        | -0,4         |
| Travail à façon et réparations               | 0,1          | 0,1          | 0,2          | 0,1          | 0,0          | 0,0         | 0,1          |
| <b>Services</b>                              | <b>14,5</b>  | <b>11,6</b>  | <b>1,6</b>   | <b>0,0</b>   | <b>3,4</b>   | <b>6,5</b>  | <b>1,6</b>   |
| Exportations                                 | 111,7        | 101,4        | 25,5         | 22,2         | 26,0         | 29,6        | 23,7         |
| Importations                                 | 97,2         | 89,9         | 23,9         | 22,1         | 22,6         | 23,1        | 22,1         |
| Transports                                   | -0,9         | -0,3         | -0,2         | -0,5         | -0,1         | 0,2         | 0,2          |
| Voyages                                      | 8,5          | 7,5          | -0,3         | 0,5          | 2,3          | 5,1         | -0,3         |
| Services de communication                    | 1,0          | 0,7          | 0,2          | 0,2          | 0,2          | 0,1         | 0,2          |
| Services de construction                     | 2,8          | 2,8          | 0,9          | 0,7          | 0,6          | 0,7         | 0,8          |
| Services d'assurance                         | -0,8         | -0,6         | -0,1         | -0,5         | -0,1         | 0,2         | -0,2         |
| Services financiers                          | 0,0          | 0,2          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,1         | 0,1          |
| Services d'informatique et d'information     | -0,4         | -0,3         | -0,2         | 0,0          | -0,1         | -0,1        | -0,1         |
| Redevances et droits de licence              | 3,7          | 3,2          | 1,0          | 0,8          | 0,8          | 0,8         | 0,9          |
| Autres services aux entreprises              | 1,7          | -0,6         | 0,6          | -0,8         | 0,1          | -0,3        | 0,4          |
| Services personnels, culturels et récréatifs | -1,0         | -1,1         | -0,2         | -0,3         | -0,2         | -0,2        | -0,3         |
| Services des administrations publiques       | -0,1         | 0,1          | -0,1         | 0,0          | 0,0          | 0,1         | 0,0          |
| <b>Revenus</b>                               | <b>24,8</b>  | <b>17,7</b>  | <b>7,9</b>   | <b>10,8</b>  | <b>-0,9</b>  | <b>3,7</b>  | <b>4,2</b>   |
| Rémunérations des salariés                   | 9,2          | 9,4          | 2,3          | 2,4          | 2,4          | 2,4         | 2,3          |
| Revenus des investissements                  | 15,7         | 8,3          | 5,6          | 8,4          | -3,3         | 1,3         | 1,8          |
| Directs                                      | 16,5         | 11,6         | 4,5          | 6,1          | 2,5          | 0,8         | 2,2          |
| De portefeuille                              | 8,6          | -0,5         | 2,6          | 3,2          | -4,8         | 1,3         | -0,2         |
| Autres                                       | -9,4         | -2,8         | -1,5         | -0,9         | -1,0         | -0,7        | -0,2         |
| <b>Transferts courants</b>                   | <b>-24,2</b> | <b>-22,4</b> | <b>-8,8</b>  | <b>-3,6</b>  | <b>-5,8</b>  | <b>-6,2</b> | <b>-6,8</b>  |
| Transferts courants du secteur des APU       | -15,3        | -13,9        | -6,5         | -1,0         | -3,4         | -4,3        | -5,2         |
| Transferts courants des autres secteurs      | -8,9         | -8,4         | -2,3         | -2,6         | -2,4         | -1,9        | -1,6         |
| dont envois de fonds des travailleurs        | -2,6         | -2,1         | -0,6         | -0,5         | -0,5         | -0,6        | -0,5         |
| <b>Compte de capital</b>                     | <b>0,7</b>   | <b>0,3</b>   | <b>-0,1</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,3</b>   | <b>0,0</b>  | <b>0,0</b>   |

(a) Chiffres semi-définitifs

(b) Chiffres provisoires

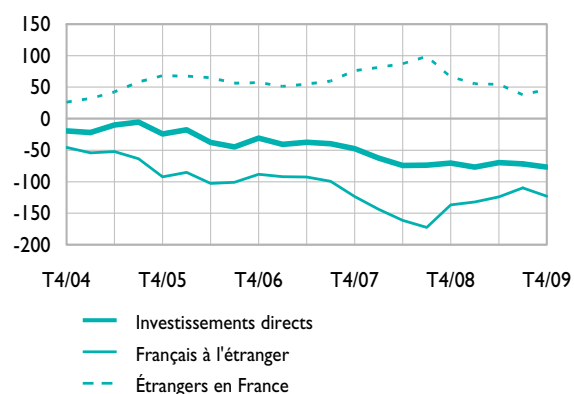
**Figure 7**  
**Balance des paiements – Mouvements de capitaux (données trimestrielles) – France**

(données brutes en milliards d'euros)

|   | 2008         | 2009        | 2008         | 2009         |             |              |             |
|---|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|   | (a)          | (a)         | T4 (a)       | T1 (a)       | T2 (a)      | T3 (a)       | T4 (b)      |
| <b>Compte financier</b>                       | <b>78,1</b>  | <b>6,8</b>  | <b>56,0</b>  | <b>35,2</b>  | <b>-7,5</b> | <b>-25,3</b> | <b>4,4</b>  |
| Investissements directs                       | -70,4        | -76,7       | -14,4        | -28,7        | -14,8       | -13,9        | -19,3       |
| Français à l'étranger                         | -136,8       | -122,9      | -17,9        | -32,8        | -37,8       | -21,3        | -31,1       |
| dont capitaux propres et bénéfices réinvestis | -65,3        | -46,5       | -11,4        | -4,7         | -22,6       | -5,7         | -13,5       |
| Étrangers en France                           | 66,3         | 46,2        | 3,5          | 4,1          | 22,9        | 7,4          | 11,8        |
| dont capitaux propres et bénéfices réinvestis | 22,4         | 16,6        | 8,9          | 2,1          | 9,5         | 3,6          | 1,4         |
| Investissements de portefeuille               | 89,4         | 217,7       | 92,2         | 102,5        | 82,7        | -27,0        | 59,6        |
| Avoirs  | -76,6        | -73,4       | 35,2         | 8,9          | -30,3       | -60,3        | 8,3         |
| Actions                                       | -9,5         | -27,7       | -11,8        | 23,1         | -0,7        | -39,3        | -10,8       |
| Obligations                                   | -36,5        | -21,6       | 14,9         | 13,0         | -11,6       | -19,0        | -3,9        |
| Instruments du marché monétaire               | -30,6        | -24,2       | 32,2         | -27,2        | -18,0       | -2,1         | 23,1        |
| Engagements                                   | 166,1        | 291,1       | 57,0         | 93,5         | 113,1       | 33,3         | 51,2        |
| Actions                                       | -9,9         | 74,8        | 2,6          | 12,1         | 20,4        | 27,3         | 14,9        |
| Obligations                                   | 125,5        | 152,2       | 46,0         | 55,9         | 67,6        | -4,8         | 33,6        |
| Instruments du marché monétaire               | 50,5         | 64,2        | 8,4          | 25,6         | 25,0        | 10,8         | 2,7         |
| Produits financiers dérivés                   | -7,0         | -2,4        | -20,8        | -9,0         | 2,7         | 1,8          | 2,1         |
| Autres investissements                        | 57,6         | -135,8      | -6,1         | -36,8        | -76,3       | 14,6         | -37,2       |
| dont IFM hors Banque de France (flux nets)    | -101,3       | -74,0       | -82,3        | 0,6          | -26,7       | -18,4        | -29,6       |
| Avoirs de réserve                             | 8,5          | 3,9         | 5,1          | 7,2          | -1,8        | -0,7         | -0,7        |
| <b>Erreurs et omissions nettes</b>            | <b>-34,8</b> | <b>33,5</b> | <b>-41,5</b> | <b>-28,7</b> | <b>21,4</b> | <b>29,8</b>  | <b>11,0</b> |

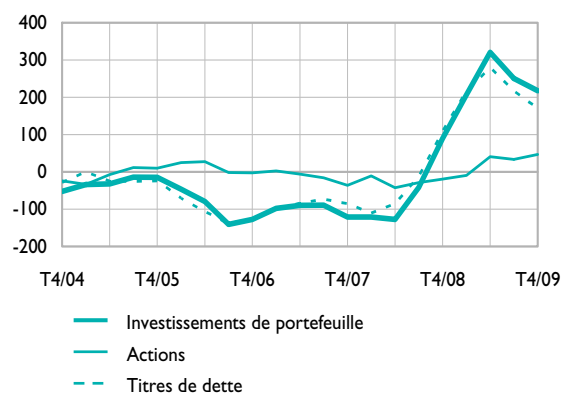
#### Investissements directs – soldes

(cumul glissant sur 4 trimestres)



#### Investissements de portefeuille – soldes

(cumul glissant sur 4 trimestres)



(a) Chiffres semi-définitifs

(b) Chiffres provisoires

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

(données brutes en milliards d'euros)

|  | 3ème trimestre 2009 |                            |           |           |           |           |
|--|---------------------|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | UEM<br>(a)          | UE27<br>hors<br>UEM<br>(b) | USA       | Japon     | Suisse    | Chine     |
| <b>Compte de transactions courantes</b>    | <b>nd</b>           | <b>nd</b>                  | <b>nd</b> | <b>nd</b> | <b>nd</b> | <b>nd</b> |
| Recettes                                   | 70,3                | 21,8                       | 10,3      | 2,0       | 5,2       | 3,2       |
| Dépenses                                   | nd                  | nd                         | nd        | nd        | nd        | nd        |
| Biens                                      | -12,8               | 1,6                        | 0,3       | 0,3       | -0,1      | -2,5      |
| Recettes                                   | 39,7                | 11,1                       | 4,8       | 1,2       | 2,4       | 2,1       |
| Dépenses                                   | 52,4                | 9,5                        | 4,5       | 0,9       | 2,5       | 4,6       |
| Services                                   | 2,1                 | 1,8                        | 0,9       | 0,0       | 0,2       | 0,5       |
| Recettes                                   | 11,7                | 4,7                        | 2,9       | 0,3       | 1,2       | 1,0       |
| Dépenses                                   | 9,6                 | 3,0                        | 2,0       | 0,3       | 1,0       | 0,5       |
| Revenus                                    | nd                  | nd                         | nd        | nd        | nd        | nd        |
| Recettes                                   | 18,2                | 4,5                        | 2,4       | 0,4       | 1,5       | 0,1       |
| Dépenses                                   | nd                  | nd                         | nd        | nd        | nd        | nd        |
| Transferts courants                        | -1,3                | -2,5                       | -0,1      | 0,0       | -0,5      | 0,0       |
| <b>Compte financier</b>                    | <b>nd</b>           | <b>nd</b>                  | <b>nd</b> | <b>nd</b> | <b>nd</b> | <b>nd</b> |
| Investissements directs                    | -12,8               | -1,2                       | -1,2      | 0,1       | 0,8       | -0,4      |
| Français à l'étranger                      | -14,0               | -5,3                       | 0,1       | 0,0       | -0,7      | -0,4      |
| Étrangers en France                        | 1,1                 | 4,1                        | -1,3      | 0,2       | 1,5       | 0,1       |
| Investissements de portefeuille (c)        | nd                  | nd                         | nd        | nd        | nd        | nd        |
| Avoirs                                     | -54,1               | -13,8                      | -2,6      | 14,3      | -1,9      | -0,4      |
| Actions                                    | -22,6               | -6,4                       | -1,5      | -3,2      | -1,7      | -0,4      |
| Obligations                                | -15,7               | -5,4                       | -2,9      | 5,4       | 0,0       | 0,0       |
| Instruments du marché monétaire            | -15,8               | -1,9                       | 1,8       | 12,1      | -0,2      | 0,0       |
| Autres investissements                     | 40,7                | -13,7                      | -4,5      | -4,2      | -1,4      | -3,4      |
| dont IFM hors Banque de France (flux nets) | -3,8                | -13,5                      | -2,5      | -5,7      | 0,1       | -3,0      |

(a) 16 pays membres (dont Slovaquie entrée au 1<sup>er</sup> janvier 2009)

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

(c) Pas de ventilation géographique disponible pour les engagements

**Figure 9**  
**Balance des paiements (données mensuelles) – France**

(données brutes en milliards d'euros)

|  | 2008        |             | 2009         |              | Cumul 12 mois |              |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|  | déc.        | oct.        | nov.         | déc.         | 2008          | 2009         |
|  | (a)         | (a)         | (b)          | (b)          | (a)           | (b)          |
| <b>Compte de transactions courantes</b>    | <b>-0,3</b> | <b>-6,6</b> | <b>-7,2</b>  | <b>-1,7</b>  | <b>-44,0</b>  | <b>-40,6</b> |
| Biens                                      | -2,7        | -3,9        | -5,7         | -4,8         | -59,1         | -47,5        |
| Services                                   | 1,1         | -0,2        | 0,6          | 1,2          | 14,5          | 11,6         |
| Revenus                                    | 4,6         | 1,4         | 0,4          | 2,3          | 24,8          | 17,7         |
| Transferts courants                        | -3,4        | -3,9        | -2,4         | -0,4         | -24,2         | -22,4        |
| <b>Compte de capital</b>                   | <b>-0,1</b> | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>   | <b>-0,1</b>  | <b>0,7</b>    | <b>0,3</b>   |
| <b>Compte financier</b>                    | <b>4,2</b>  | <b>3,0</b>  | <b>37,8</b>  | <b>-36,4</b> | <b>78,1</b>   | <b>6,8</b>   |
| Investissements directs                    | -8,9        | -4,8        | -7,1         | -7,5         | -70,4         | -76,7        |
| Français à l'étranger                      | -12,9       | -9,7        | -9,4         | -12,0        | -136,8        | -122,9       |
| Capital social                             | -0,6        | -0,6        | -5,5         | -4,6         | -52,7         | -35,1        |
| Bénéfices réinvestis                       | -1,1        | -1,0        | -1,0         | -1,0         | -12,6         | -11,4        |
| Autres opérations                          | -11,2       | -8,2        | -2,9         | -6,4         | -71,5         | -76,4        |
| Étrangers en France                        | 4,0         | 5,0         | 2,3          | 4,5          | 66,3          | 46,2         |
| Capital social                             | 6,0         | 0,6         | -1,8         | 1,3          | 15,4          | 11,4         |
| Bénéfices réinvestis                       | 0,6         | 0,4         | 0,4          | 0,4          | 7,0           | 5,2          |
| Autres opérations                          | -2,6        | 3,9         | 3,7          | 2,8          | 43,9          | 29,6         |
| Investissements de portefeuille            | 36,9        | 6,2         | 13,3         | 40,1         | 89,4          | 217,7        |
| Avoirs                                     | 19,4        | -17,3       | -7,0         | 32,6         | -76,6         | -73,4        |
| Actions                                    | -0,6        | -3,0        | -4,0         | -3,8         | -9,5          | -27,7        |
| Obligations                                | -0,7        | -9,6        | -2,2         | 7,8          | -36,5         | -21,6        |
| Instruments du marché monétaire            | 20,7        | -4,7        | -0,9         | 28,6         | -30,6         | -24,2        |
| Engagements                                | 17,5        | 23,5        | 20,3         | 7,5          | 166,1         | 291,1        |
| Actions                                    | 1,9         | 3,4         | 5,7          | 5,9          | -9,9          | 74,8         |
| Obligations                                | 12,9        | 5,8         | 15,2         | 12,5         | 125,5         | 152,2        |
| Instruments du marché monétaire            | 2,7         | 14,3        | -0,6         | -10,9        | 50,5          | 64,2         |
| Produits financiers dérivés                | -13,8       | 2,9         | -1,5         | 0,8          | -7,0          | -2,4         |
| Autres investissements                     | -13,2       | -1,5        | 33,7         | -69,4        | 57,6          | -135,8       |
| dont IFM hors Banque de France (flux nets) | -14,1       | 3,6         | 23,1         | -56,3        | -101,3        | -74,0        |
| Avoirs de réserve                          | 3,1         | 0,2         | -0,6         | -0,3         | 8,5           | 3,9          |
| <b>Erreurs et omissions nettes</b>         | <b>-3,7</b> | <b>3,5</b>  | <b>-30,7</b> | <b>38,2</b>  | <b>-34,8</b>  | <b>33,5</b>  |

(a) Chiffres semi-définitifs

(b) Chiffres provisoires

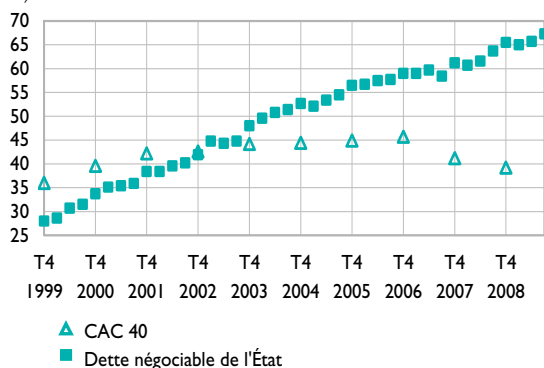
**Figure 10**  
**Position extérieure de la France (estimation des investissements directs en valeur comptable)**

(en milliards d'euros)

|   | 2004            | 2005            | 2006            | 2007            | 2008            | 2009            |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | déc.            | déc.            | déc.            | déc.            | déc.            | T3              |
| <b>Créances</b>                                 | <b>2 883,5</b>  | <b>3 573,4</b>  | <b>4 061,1</b>  | <b>4 541,8</b>  | <b>4 408,3</b>  | <b>4 557,4</b>  |
| Investissements directs français à l'étranger   | 620,6           | 736,2           | 793,0           | 877,4           | 1 003,8         | 1 090,4         |
| <i>Capitaux propres</i>                         | 418,0           | 491,3           | 548,8           | 595,7           | 649,3           | 679,7           |
| <i>Autres opérations</i>                        | 202,6           | 244,8           | 244,3           | 281,7           | 354,5           | 410,7           |
| Investissements de portefeuille                 | 1 285,3         | 1 587,9         | 1 870,9         | 2 036,0         | 1 817,2         | 1 978,9         |
| (titres étrangers détenus par les résidents)    |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <i>IFM (secteur résident détenteur)</i>         | 562,3           | 665,9           | 755,0           | 743,1           | 718,5           | 751,1           |
| <i>Non IFM (secteur résident détenteur)</i>     | 722,8           | 922,0           | 1 115,9         | 1 292,9         | 1 098,8         | 1 227,8         |
| Produits financiers dérivés                     | 116,9           | 124,5           | 159,2           | 229,7           | 237,8           | 214,5           |
| Autres investissements                          | 803,9           | 1 061,8         | 1 163,3         | 1 320,1         | 1 275,5         | 1 189,2         |
| <i>IFM</i>                                      | 578,9           | 840,7           | 945,6           | 1 094,7         | 1 058,6         | 971,8           |
| <i>Non IFM</i>                                  | 225,0           | 221,1           | 217,7           | 225,4           | 216,9           | 217,4           |
| Avoirs de réserve                               | 56,8            | 63,0            | 74,6            | 78,6            | 74,0            | 84,4            |
| <b>Engagements</b>                              | <b>-2 961,2</b> | <b>-3 641,3</b> | <b>-4 188,3</b> | <b>-4 685,6</b> | <b>-4 685,6</b> | <b>-4 826,0</b> |
| Investissements directs étrangers en France     | -471,2          | -532,4          | -578,7          | -645,6          | -712,3          | -745,3          |
| <i>Capitaux propres</i>                         | -295,2          | -325,0          | -348,7          | -378,2          | -400,6          | -415,8          |
| <i>Autres opérations</i>                        | -176,0          | -207,3          | -230,0          | -267,4          | -311,8          | -329,5          |
| Investissements de portefeuille                 | -1 459,8        | -1 764,8        | -1 963,0        | -1 987,9        | -1 896,2        | -2 216,1        |
| (titres français détenus par les non-résidents) |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <i>IFM (secteur résident émetteur)</i>          | -325,5          | -414,5          | -484,4          | -505,4          | -502,9          | -492,5          |
| <i>Non IFM (secteur résident émetteur)</i>      | -1 134,3        | -1 350,3        | -1 478,6        | -1 482,5        | -1 393,3        | -1 723,6        |
| Produits financiers dérivés                     | -136,6          | -147,4          | -188,9          | -304,2          | -305,3          | -277,6          |
| Autres investissements                          | -893,7          | -1 196,8        | -1 457,7        | -1 748,0        | -1 771,7        | -1 587,1        |
| <i>IFM</i>                                      | -740,4          | -1 016,1        | -1 245,0        | -1 465,6        | -1 345,2        | -1 206,7        |
| <i>Non IFM</i>                                  | -153,3          | -180,6          | -212,7          | -282,4          | -426,5          | -380,5          |
| <b>Position nette</b>                           | <b>-77,8</b>    | <b>-67,9</b>    | <b>-127,2</b>   | <b>-143,8</b>   | <b>-277,3</b>   | <b>-268,7</b>   |

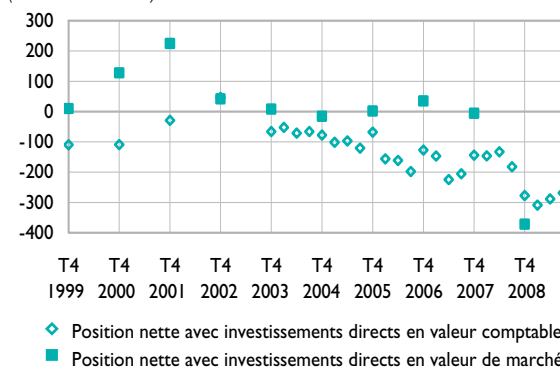
**Détention par les non-résidents des valeurs du CAC 40 et des titres de la dette négociable de l'État**

(en %)



**Position extérieure de la France**

(en milliards d'euros)



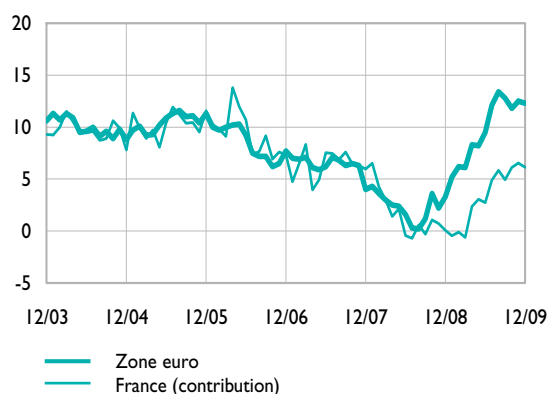
**Figure 11**  
Principaux indicateurs monétaires et financiers – France et zone euro

(taux de croissance annuel en %)

|                                 | 2007 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |       |      |       |      |      |      |  |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|--|
|                                 | déc. | déc. | déc. | déc. | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. |  |
| <b>M1</b>                       |      |      |      |      |      |       |      |       |      |      |      |  |
| Zone euro (a)                   | 4,0  | 3,3  | 12,3 | 3,3  | 9,5  | 12,1  | 13,4 | 12,8  | 11,8 | 12,5 | 12,3 |  |
| France (contribution)           | 6,0  | 0,1  | 6,1  | 0,1  | 2,7  | 4,9   | 5,8  | 4,9   | 6,1  | 6,6  | 6,1  |  |
| <b>M2</b>                       |      |      |      |      |      |       |      |       |      |      |      |  |
| Zone euro (a)                   | 10,1 | 8,3  | 1,6  | 8,3  | 5,0  | 4,6   | 4,5  | 3,6   | 2,4  | 1,8  | 1,6  |  |
| France (contribution)           | 13,9 | 8,1  | -0,3 | 8,1  | 1,8  | 1,7   | 2,2  | 1,3   | 0,4  | 0,2  | -0,3 |  |
| <b>M3</b>                       |      |      |      |      |      |       |      |       |      |      |      |  |
| Zone euro (a)                   | 11,6 | 7,6  | -0,2 | 7,6  | 3,7  | 2,9   | 2,4  | 1,8   | 0,3  | -0,3 | -0,2 |  |
| France (contribution)           | 15,7 | 5,3  | -4,3 | 5,3  | 1,0  | -0,7  | -1,4 | -2,6  | -4,8 | -5,0 | -4,3 |  |
| <b>Crédits au secteur privé</b> |      |      |      |      |      |       |      |       |      |      |      |  |
| Zone euro (a)                   | 11,2 | 5,7  | 0,0  | 5,7  | 1,4  | 0,6   | 0,1  | -0,3  | -0,8 | -0,7 | 0,0  |  |
| France (b)                      | 14,9 | 7,0  | -0,4 | 7,0  | 1,1  | 0,2   | 0,1  | -0,4  | -1,2 | -1,6 | -0,4 |  |

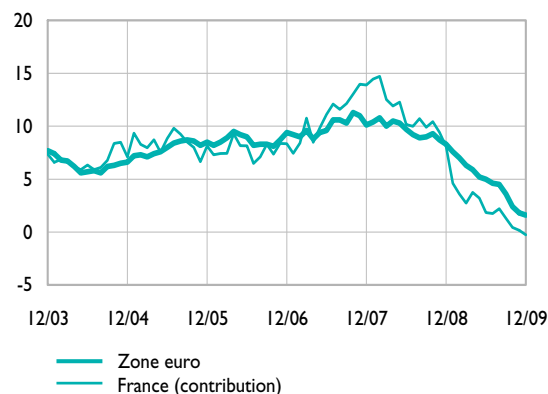
### M1

(taux de croissance annuel en %)



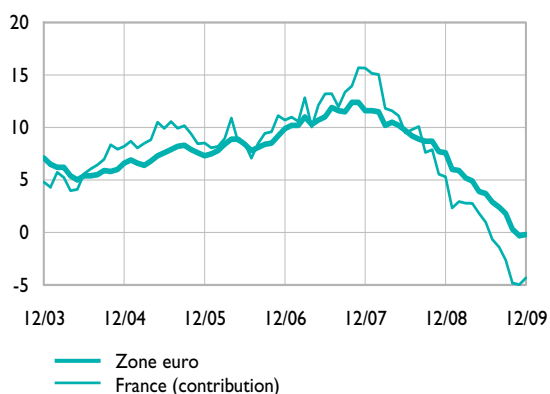
### M2

(taux de croissance annuel en %)



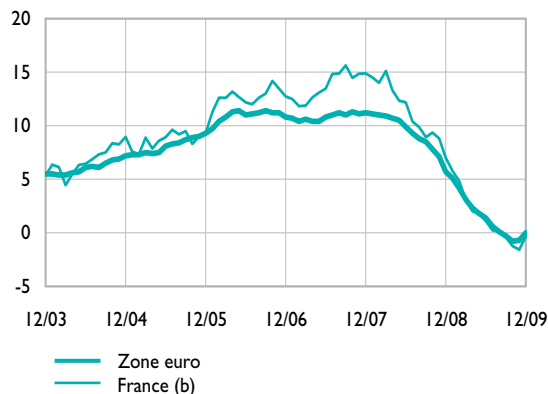
### M3

(taux de croissance annuel en %)



### Crédits au secteur privé

(taux de croissance annuel en %)



(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

Réalisé le 19 février 2010

Figure 12  
Bilan de la Banque de France

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

|  | 2007         | 2008         | 2009         | 2008         | 2009         |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | déc.         | déc.         | déc.         | déc.         | sept.        | oct.         | nov.         | déc.         |
| <b>Actif</b>                             |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Territoire national                      | 101,6        | 266,5        | 206,4        | 266,5        | 189,5        | 180,3        | 182,8        | 206,4        |
| Crédits                                  | 87,3         | 199,0        | 139,0        | 199,0        | 119,3        | 112,8        | 115,2        | 139,0        |
| IFM                                      | 87,1         | 198,8        | 138,8        | 198,8        | 119,1        | 112,6        | 115,0        | 138,8        |
| Administration centrale                  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Secteur privé                            | 0,2          | 0,2          | 0,1          | 0,2          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Titres autres que des actions            | 14,3         | 67,5         | 67,4         | 67,5         | 70,2         | 67,6         | 67,6         | 67,4         |
| IFM                                      | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Administration centrale                  | 14,3         | 67,5         | 67,4         | 67,5         | 70,2         | 67,6         | 67,6         | 67,4         |
| Secteur privé                            | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Instruments du marché monétaire          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Actions et autres participations         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Autres États de la zone euro             | 9,1          | 9,1          | 9,0          | 9,1          | 9,0          | 9,0          | 9,0          | 9,0          |
| Reste du monde                           | 57,1         | 102,6        | 95,3         | 102,6        | 86,3         | 91,3         | 94,3         | 95,3         |
| Avoirs en or                             | 47,6         | 49,8         | 60,0         | 49,8         | 53,5         | 54,8         | 61,2         | 60,0         |
| Non ventilés par zones géographiques (a) | 148,5        | 129,0        | 139,3        | 129,0        | 123,5        | 121,9        | 120,3        | 139,3        |
| <b>Total</b>                             | <b>363,8</b> | <b>557,1</b> | <b>510,1</b> | <b>557,1</b> | <b>461,8</b> | <b>457,4</b> | <b>467,6</b> | <b>510,1</b> |
| <b>Passif</b>                            |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Dépôts – Territoire national             | 53,4         | 82,0         | 58,3         | 82,0         | 41,4         | 42,1         | 44,7         | 58,3         |
| IFM                                      | 52,4         | 71,2         | 38,1         | 71,2         | 40,2         | 40,9         | 43,5         | 38,1         |
| Administration centrale                  | 0,3          | 10,3         | 18,0         | 10,3         | 0,3          | 0,3          | 0,1          | 18,0         |
| Autres secteurs (à vue)                  | 0,7          | 0,5          | 2,2          | 0,5          | 0,9          | 0,9          | 1,1          | 2,2          |
| Dépôts – Autres États de la zone euro    | 11,9         | 117,7        | 62,0         | 117,7        | 92,3         | 81,5         | 81,5         | 62,0         |
| IFM                                      | 11,9         | 117,7        | 62,0         | 117,7        | 92,3         | 81,5         | 81,5         | 62,0         |
| Autres secteurs                          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Dépôts – reste du monde                  | 73,5         | 99,0         | 112,9        | 99,0         | 89,9         | 94,9         | 103,4        | 112,9        |
| Non ventilés par zone géographique       | 225,0        | 258,5        | 276,8        | 258,5        | 238,2        | 238,8        | 238,1        | 276,8        |
| Billets et pièces en circulation (b)     | 131,1        | 147,3        | 153,7        | 147,3        | 146,3        | 147,1        | 148,0        | 153,7        |
| Titres de créance émis                   | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Instruments du marché monétaire          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Capital et réserves                      | 55,2         | 58,6         | 70,6         | 58,6         | 63,7         | 63,7         | 63,7         | 70,6         |
| Autres                                   | 38,7         | 52,6         | 52,6         | 52,6         | 28,2         | 28,0         | 26,3         | 52,6         |
| <b>Total</b>                             | <b>363,8</b> | <b>557,1</b> | <b>510,1</b> | <b>557,1</b> | <b>461,8</b> | <b>457,4</b> | <b>467,6</b> | <b>510,1</b> |

(a) Y compris l'ajustement lié au nouveau mode de comptabilisation des billets au passif du bilan de la Banque de France depuis janvier 2002

(b) 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 désormais 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.

**Figure 13**  
**Bilan des institutions financières monétaires (IFM) hors Banque de France – France**

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

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2008           | 2009           |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | déc.           | déc.           | déc.           | déc.           | sept.          | oct.           | nov.           | déc.           |
| <b>Actif</b>                               |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Territoire national                        | 4 128,8        | 4 517,7        | 4 528,0        | 4 517,7        | 4 502,1        | 4 498,2        | 4 534,1        | 4 528,0        |
| Crédits                                    | 3 211,3        | 3 493,6        | 3 512,4        | 3 493,6        | 3 467,4        | 3 477,2        | 3 501,5        | 3 512,4        |
| IFM  | 1 310,6        | 1 480,2        | 1 488,0        | 1 480,2        | 1 463,0        | 1 471,2        | 1 488,1        | 1 488,0        |
| APU  | 168,5          | 173,8          | 196,0          | 173,8          | 179,9          | 184,4          | 189,7          | 196,0          |
| Secteur privé                              | 1 732,2        | 1 839,6        | 1 828,4        | 1 839,6        | 1 824,5        | 1 821,7        | 1 823,7        | 1 828,4        |
| Titres autres que des actions              | 535,2          | 636,2          | 621,1          | 636,2          | 639,7          | 626,1          | 633,0          | 621,1          |
| IFM ≤ 2 ans                                | 207,3          | 242,6          | 229,9          | 242,6          | 229,8          | 221,3          | 231,1          | 229,9          |
| IFM > 2 ans                                | 75,8           | 121,8          | 112,0          | 121,8          | 112,6          | 108,6          | 105,9          | 112,0          |
| APU  | 150,0          | 149,7          | 159,3          | 149,7          | 177,6          | 172,2          | 170,6          | 159,3          |
| Secteur privé                              | 102,2          | 122,1          | 120,0          | 122,1          | 119,7          | 123,9          | 125,5          | 120,0          |
| Titres d'OPCVM monétaires                  | 81,4           | 90,3           | 79,0           | 90,3           | 84,6           | 82,7           | 81,9           | 79,0           |
| Actions et autres participations           | 300,8          | 297,7          | 315,4          | 297,7          | 310,4          | 312,2          | 317,8          | 315,4          |
| Autres États de la zone euro               | 1 011,5        | 1 006,4        | 1 034,7        | 1 006,4        | 1 035,3        | 1 050,3        | 1 047,5        | 1 034,7        |
| Reste du monde                             | 1 004,3        | 926,0          | 855,3          | 926,0          | 848,8          | 872,1          | 878,5          | 855,3          |
| Non ventilés par zones géographiques       | 975,8          | 1 260,4        | 1 234,7        | 1 260,4        | 1 325,1        | 1 304,3        | 1 352,4        | 1 234,7        |
| <b>Total</b>                               | <b>7 120,4</b> | <b>7 710,6</b> | <b>7 652,8</b> | <b>7 710,6</b> | <b>7 711,2</b> | <b>7 724,8</b> | <b>7 812,6</b> | <b>7 652,8</b> |
| <b>Passif</b>                              |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Dépôts – Territoire national               | 2 649,7        | 3 043,5        | 3 102,8        | 3 043,5        | 3 033,5        | 3 044,4        | 3 071,6        | 3 102,8        |
| IFM  | 1 303,2        | 1 605,1        | 1 575,9        | 1 605,1        | 1 543,6        | 1 554,2        | 1 572,0        | 1 575,9        |
| Administration centrale                    | 16,3           | 23,4           | 28,3           | 23,4           | 27,5           | 28,3           | 39,3           | 28,3           |
| Autres secteurs                            | 1 330,2        | 1 415,0        | 1 498,6        | 1 415,0        | 1 462,4        | 1 462,0        | 1 460,4        | 1 498,6        |
| Dépôts à vue                               | 445,8          | 434,4          | 463,1          | 434,4          | 435,6          | 442,0          | 439,1          | 463,1          |
| Dépôts à terme ≤ 2 ans                     | 127,8          | 185,3          | 131,4          | 185,3          | 132,9          | 130,2          | 129,7          | 131,4          |
| Dépôts à terme > 2 ans                     | 277,2          | 260,9          | 362,5          | 260,9          | 347,7          | 351,4          | 353,5          | 362,5          |
| Dépôts remboursables avec préavis ≤ 3 mois | 437,6          | 486,0          | 500,2          | 486,0          | 500,2          | 498,6          | 494,3          | 500,2          |
| Pensions                                   | 41,7           | 48,5           | 41,4           | 48,5           | 46,0           | 39,8           | 43,8           | 41,4           |
| Dépôts – Autres États de la zone euro      | 396,1          | 377,6          | 339,0          | 377,6          | 347,7          | 352,6          | 359,3          | 339,0          |
| IFM  | 296,9          | 277,6          | 229,8          | 277,6          | 234,6          | 234,8          | 239,8          | 229,8          |
| Autres secteurs                            | 99,2           | 100,1          | 109,2          | 100,1          | 113,2          | 117,8          | 119,5          | 109,2          |
| Dépôts – reste du monde                    | 1 088,4        | 985,3          | 880,6          | 985,3          | 878,6          | 903,6          | 920,4          | 880,6          |
| Non ventilés par zones géographiques       | 2 986,2        | 3 304,1        | 3 330,4        | 3 304,1        | 3 451,3        | 3 424,3        | 3 461,4        | 3 330,4        |
| Titres de créance émis ≤ 2 ans             | 447,5          | 458,6          | 381,4          | 458,6          | 384,9          | 374,4          | 375,5          | 381,4          |
| Titres de créance émis > 2 ans             | 604,1          | 689,3          | 715,8          | 689,3          | 710,6          | 706,8          | 709,2          | 715,8          |
| Titres d'OPCVM monétaires                  | 428,5          | 483,3          | 479,2          | 483,3          | 510,8          | 503,5          | 497,2          | 479,2          |
| Capital et réserves                        | 392,5          | 416,1          | 451,0          | 416,1          | 444,6          | 448,3          | 448,0          | 451,0          |
| Autres                                     | 1 113,5        | 1 256,8        | 1 302,9        | 1 256,8        | 1 400,4        | 1 391,2        | 1 431,5        | 1 302,9        |
| <b>Total</b>                               | <b>7 120,4</b> | <b>7 710,6</b> | <b>7 652,8</b> | <b>7 710,6</b> | <b>7 711,2</b> | <b>7 724,8</b> | <b>7 812,6</b> | <b>7 652,8</b> |

NB : Depuis juillet 2003, les opérations financières de La Poste sont recensées dans le bilan des institutions financières monétaires. Il en résulte notamment un accroissement, à l'actif, du poste « Actions et autres participations » et, au passif, des postes « Dépôts à vue » et « Capital et réserves ».



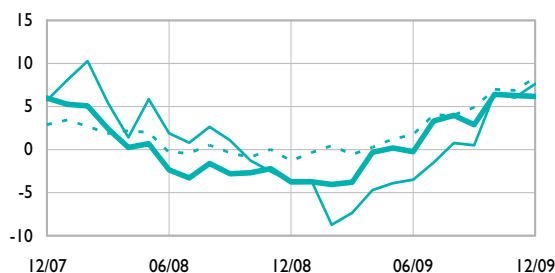
**Figure 14**  
**Dépôts – France**

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

|   | 2007         | 2008         | 2009         | 2008         | 2009         |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | déc.         | déc.         | déc.         | déc.         | sept.        | oct.         | nov.         | déc.         |
| <b>Dépôts à vue</b>                             |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Total ANF (hors administrations centrales)      | 463,3        | 447,8        | 478,5        | 447,8        | 446,0        | 449,7        | 443,5        | 478,5        |
| Ménages et assimilés                            | 246,8        | 243,7        | 263,9        | 243,7        | 254,1        | 258,1        | 252,1        | 263,9        |
| Sociétés non financières                        | 159,7        | 154,5        | 165,9        | 154,5        | 148,1        | 148,0        | 149,1        | 165,9        |
| Administrations publiques (hors adm. centrales) | 56,8         | 49,6         | 48,7         | 49,6         | 43,8         | 43,6         | 42,3         | 48,7         |
| Autres agents                                   | 37,2         | 33,6         | 32,2         | 33,6         | 30,4         | 32,5         | 34,9         | 32,2         |
| <b>Total – Encours</b>                          | <b>500,4</b> | <b>481,4</b> | <b>510,7</b> | <b>481,4</b> | <b>476,4</b> | <b>482,2</b> | <b>478,4</b> | <b>510,7</b> |
| <b>Total – Taux de croissance</b>               | <b>6,0</b>   | <b>-3,8</b>  | <b>6,2</b>   | <b>-3,8</b>  | <b>2,9</b>   | <b>6,4</b>   | <b>6,3</b>   | <b>6,2</b>   |
| <b>Comptes sur livret</b>                       |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Livrets A et bleus                              | 140,8        | 164,4        | 183,4        | 164,4        | 183,1        | 181,7        | 180,4        | 183,4        |
| Comptes épargne-logement                        | 38,1         | 36,7         | 36,5         | 36,7         | 36,8         | 36,5         | 36,2         | 36,5         |
| Livrets de développement durable (ex-Codevi)    | 63,1         | 70,2         | 69,1         | 70,2         | 69,5         | 69,1         | 68,4         | 69,1         |
| Livrets d'épargne populaire                     | 60,6         | 62,0         | 58,3         | 62,0         | 59,6         | 59,3         | 58,8         | 58,3         |
| Livrets jeunes                                  | 7,1          | 7,4          | 7,2          | 7,4          | 7,3          | 7,3          | 7,3          | 7,2          |
| Livrets soumis à l'impôt                        | 128,0        | 145,4        | 145,7        | 145,4        | 143,9        | 144,7        | 143,3        | 145,7        |
| <b>Total – Encours</b>                          | <b>437,6</b> | <b>486,0</b> | <b>500,2</b> | <b>486,0</b> | <b>500,2</b> | <b>498,6</b> | <b>494,3</b> | <b>500,2</b> |
| <b>Total – Taux de croissance</b>               | <b>5,0</b>   | <b>11,1</b>  | <b>2,9</b>   | <b>11,1</b>  | <b>8,2</b>   | <b>7,0</b>   | <b>5,6</b>   | <b>2,9</b>   |

**Dépôts à vue**

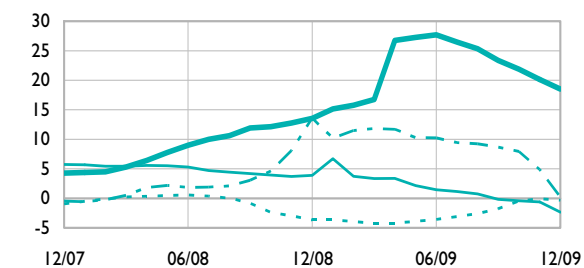
(en taux de croissance annuel)



— Total  
— Sociétés non financières  
····· Ménages  
- - - CEL

**Comptes sur livret**

(en taux de croissance annuel)



— Livrets A et bleus  
— Livrets jeunes  
····· CEL  
- - - Livrets soumis à l'impôt

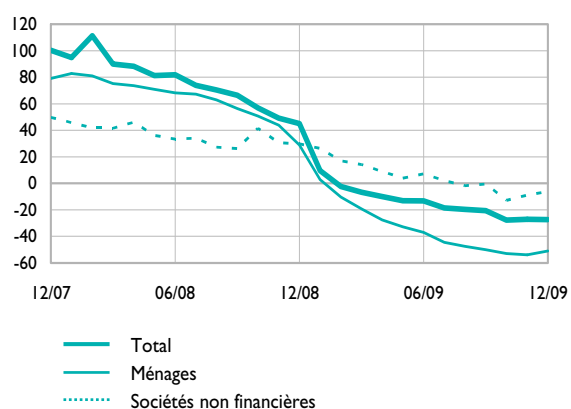
Figure 15  
Dépôts à terme – France

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

|   | 2007         | 2008         | 2009         | 2008         | 2009         |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | déc.         | déc.         | déc.         | déc.         | sept.        | oct.         | nov.         | déc.         |
| <b>Dépôts à terme ≤ 2 ans</b>                   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Total ANF (hors administrations centrales)      | 94,0         | 121,9        | 86,2         | 121,9        | 86,2         | 85,0         | 84,8         | 86,2         |
| Ménages et assimilés                            | 48,2         | 62,4         | 30,5         | 62,4         | 33,2         | 32,2         | 31,0         | 30,5         |
| Sociétés non financières                        | 45,1         | 58,8         | 55,1         | 58,8         | 52,3         | 52,3         | 53,1         | 55,1         |
| Administrations publiques (hors adm. centrales) | 0,6          | 0,8          | 0,6          | 0,8          | 0,6          | 0,6          | 0,6          | 0,6          |
| Autres agents                                   | 33,8         | 63,4         | 45,2         | 63,4         | 46,7         | 45,2         | 44,9         | 45,2         |
| <b>Total – Encours</b>                          | <b>127,8</b> | <b>185,3</b> | <b>131,4</b> | <b>185,3</b> | <b>132,9</b> | <b>130,2</b> | <b>129,7</b> | <b>131,4</b> |
| <b>Total – Taux de croissance</b>               | <b>100,4</b> | <b>45,1</b>  | <b>-27,3</b> | <b>45,1</b>  | <b>-20,6</b> | <b>-27,8</b> | <b>-27,1</b> | <b>-27,3</b> |
| <b>Dépôts à terme &gt; 2 ans</b>                |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Total ANF (hors administrations centrales)      | 255,0        | 236,5        | 264,5        | 236,5        | 255,4        | 256,3        | 257,6        | 264,5        |
| Ménages et assimilés                            | 245,2        | 223,2        | 241,5        | 223,2        | 234,0        | 235,0        | 235,4        | 241,5        |
| PEL   | 190,4        | 168,7        | 173,8        | 168,7        | 168,0        | 168,3        | 168,7        | 173,8        |
| PEP   | 32,4         | 29,3         | 29,0         | 29,3         | 28,7         | 28,5         | 28,4         | 29,0         |
| Autres  | 22,4         | 25,1         | 38,7         | 25,1         | 37,4         | 38,2         | 38,3         | 38,7         |
| Sociétés non financières                        | 9,8          | 13,3         | 22,6         | 13,3         | 21,0         | 20,9         | 21,8         | 22,6         |
| Administrations publiques (hors adm. centrales) | 0,0          | 0,1          | 0,4          | 0,1          | 0,3          | 0,4          | 0,4          | 0,4          |
| Autres agents                                   | 22,2         | 24,4         | 98,0         | 24,4         | 92,3         | 95,1         | 95,9         | 98,0         |
| <b>Total – Encours</b>                          | <b>277,2</b> | <b>260,9</b> | <b>362,5</b> | <b>260,9</b> | <b>347,7</b> | <b>351,4</b> | <b>353,5</b> | <b>362,5</b> |
| <b>Total – Taux de croissance</b>               | <b>-6,7</b>  | <b>-5,9</b>  | <b>38,1</b>  | <b>-5,9</b>  | <b>33,6</b>  | <b>36,9</b>  | <b>36,6</b>  | <b>38,1</b>  |

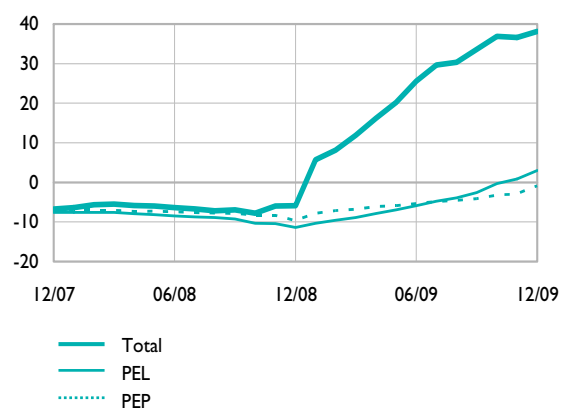
#### Dépôts ≤ 2 ans

(taux de croissance annuel en %)



#### Dépôts > 2 ans

(taux de croissance annuel en %)



**Figure 16**  
**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 %)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2008           | 2009           |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | déc.           | déc.           | déc.           | déc.           | août           | sept.          | oct.           | nov.           | déc.           |
| <b>Crédits des institutions financières monétaires</b>                   |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Secteur privé  | 1 732,4        | 1 839,8        | 1 828,5        | 1 839,8        | 1 819,7        | 1 824,7        | 1 821,8        | 1 823,9        | 1 828,5        |
| Administrations publiques  | 168,5          | 173,8          | 196,0          | 173,8          | 180,3          | 179,9          | 184,4          | 189,7          | 196,0          |
| <b>Total – Encours</b>   | <b>1 900,9</b> | <b>2 013,5</b> | <b>2 024,5</b> | <b>2 013,5</b> | <b>2 000,0</b> | <b>2 004,6</b> | <b>2 006,2</b> | <b>2 013,6</b> | <b>2 024,5</b> |
| Secteur privé  | 14,0           | 6,2            | -0,3           | 6,2            | -0,2           | -0,8           | -1,5           | -1,7           | -0,3           |
| Administrations publiques  | 8,2            | 3,1            | 12,2           | 3,1            | -2,2           | -3,9           | -2,3           | -0,1           | 12,2           |
| <b>Total – Taux de croissance</b>  | <b>13,5</b>    | <b>5,9</b>     | <b>0,8</b>     | <b>5,9</b>     | <b>-0,3</b>    | <b>-1,1</b>    | <b>-1,6</b>    | <b>-1,5</b>    | <b>0,8</b>     |
| <b>Crédits des établissements de crédit aux sociétés non financières</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Investissement   | 279,5          | 312,6          | 325,1          | 312,6          | 320,4          | 320,3          | 321,0          | 320,8          | 325,1          |
| Trésorerie   | 199,1          | 216,2          | 185,0          | 216,2          | 189,0          | 185,1          | 186,3          | 184,5          | 185,0          |
| Autres objets  | 234,7          | 252,9          | 260,5          | 252,9          | 257,0          | 256,6          | 257,6          | 257,4          | 260,5          |
| <b>Total – Encours</b>   | <b>713,3</b>   | <b>781,6</b>   | <b>770,5</b>   | <b>781,6</b>   | <b>766,4</b>   | <b>762,0</b>   | <b>765,0</b>   | <b>762,7</b>   | <b>770,5</b>   |
| <b>Total – Taux de croissance</b>  | <b>13,7</b>    | <b>9,5</b>     | <b>-0,9</b>    | <b>9,5</b>     | <b>0,4</b>     | <b>-0,7</b>    | <b>-1,7</b>    | <b>-2,4</b>    | <b>-0,9</b>    |
| <b>Crédits des établissements de crédit aux ménages</b>                  |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Habitat  | 652,9          | 710,0          | 735,5          | 710,0          | 722,0          | 725,0          | 726,2          | 728,3          | 735,5          |
| Trésorerie   | 141,2          | 145,5          | 152,2          | 145,5          | 147,7          | 148,2          | 148,2          | 149,2          | 152,2          |
| Autres objets  | 83,0           | 84,7           | 84,0           | 84,7           | 84,6           | 84,4           | 83,7           | 84,4           | 84,0           |
| <b>Total – Encours</b>   | <b>877,1</b>   | <b>940,1</b>   | <b>971,7</b>   | <b>940,1</b>   | <b>954,3</b>   | <b>957,6</b>   | <b>958,1</b>   | <b>962,0</b>   | <b>971,7</b>   |
| <b>Total – Taux de croissance</b>  | <b>11,0</b>    | <b>7,3</b>     | <b>4,0</b>     | <b>7,3</b>     | <b>3,8</b>     | <b>3,5</b>     | <b>3,4</b>     | <b>3,6</b>     | <b>4,0</b>     |

**Figure 17**  
Crédits des établissements de crédit par agents et par objets de financement – France (a) et zone euro



(a) Crédits des établissements de crédit implantés en France à des résidents français

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

Réalisé le 19 février 2010

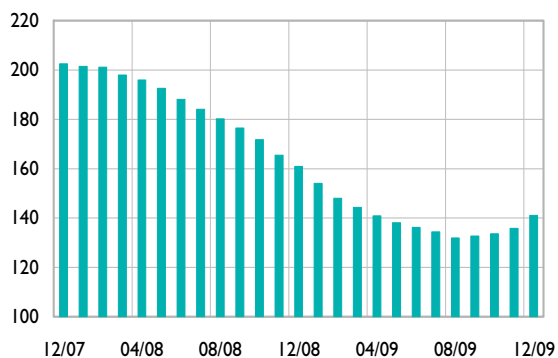
**Figure 18**  
**Montant des crédits nouveaux à la clientèle résidente – France**

(hors découvert, en cumulé sur 12 mois, montants en milliards d'euros)

|  | 2008         |              |              | 2009         |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | oct.         | nov.         | déc.         | oct.         | nov.         | déc.         |
| <b>Ensemble des contrats nouveaux</b>          | <b>477,2</b> | <b>464,9</b> | <b>454,8</b> | <b>364,8</b> | <b>366,9</b> | <b>374,5</b> |
| <b>Crédits aux ménages</b>                     | <b>171,7</b> | <b>165,5</b> | <b>160,9</b> | <b>133,6</b> | <b>135,8</b> | <b>141,1</b> |
| Consommation (hors découvert)                  | 54,3         | 53,3         | 52,8         | 51,1         | 51,6         | 52,1         |
| Habitat d'une Pfit ≤ 1 an (a)                  | 14,3         | 13,0         | 11,9         | 8,3          | 8,9          | 10,0         |
| Habitat d'une Pfit > 1 an (a)                  | 103,1        | 99,3         | 96,3         | 74,2         | 75,3         | 79,0         |
| <b>Crédits aux sociétés non financières</b>    | <b>305,5</b> | <b>299,5</b> | <b>293,9</b> | <b>231,2</b> | <b>231,1</b> | <b>233,4</b> |
| Crédits d'une Pfit ≤ 1 an (hors découvert) (a) | 199,7        | 196,0        | 192,5        | 157,6        | 157,3        | 158,3        |
| Crédits d'une Pfit > 1 an (a)                  | 105,8        | 103,5        | 101,4        | 73,6         | 73,8         | 75,1         |

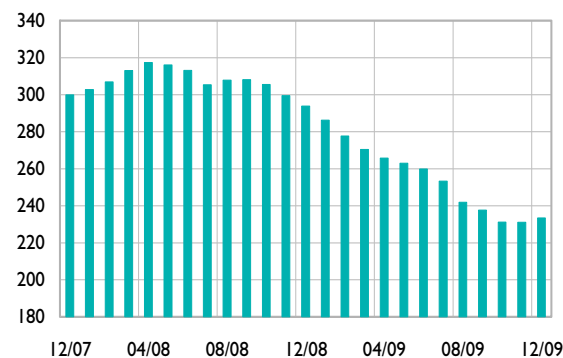
**Ménages**

(en milliards d'euros)



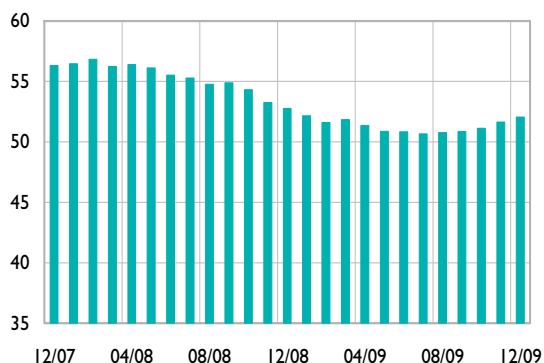
**Sociétés**

(en milliards d'euros)



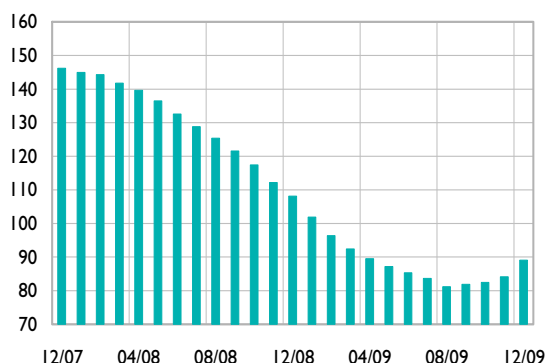
**Consommation des ménages (hors découvert)**

(en milliards d'euros)



**Habitat des ménages**

(en milliards d'euros)



Données révisées sur l'ensemble de la période

(a) Pfit : période de fixation initiale du taux. C'est la période sur laquelle le taux d'un crédit est fixe.

Pfit ≤ 1 an : crédits dont le taux est révisable au moins une fois par an + crédits à taux fixe de durée initiale ≤ 1 an

Pfit > 1 an : crédits à taux révisable selon une périodicité supérieure à l'année + crédits à taux fixe de durée initiale > 1 an

**Figure 19**  
**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 |
|   | 2008                          |             | 2009        |            |            | 2009    |
|   | T3                            | T4          | T1          | T2         | T3         | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>              |                               |             |             |            |            |         |
| Numéraire et dépôts                       | 38,6                          | 59,1        | 27,5        | 21,7       | 17,8       | 845,1   |
| <i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>     | 32,3                          | 56,9        | 18,3        | 11,7       | -0,8       | 188,9   |
| Titres de créance à court terme           | 16,7                          | 14,7        | 5,9         | 4,1        | 14,5       | 349,1   |
| Titres de créance à long terme            | 101,1                         | 78,9        | 92,9        | 54,7       | 51,9       | 2 108,4 |
| Crédits                                   | 16,0                          | 25,1        | -1,5        | 12,1       | 11,6       | 425,0   |
| Actions et autres participations          | 51,9                          | 37,7        | 26,7        | 79,7       | 110,5      | 2 172,8 |
| <i>dont actions cotées</i>                | -10,8                         | -15,7       | -13,2       | -16,5      | -85,4      | 403,6   |
| Actifs nets résiduels                     | 13,6                          | 39,0        | 17,5        | 33,0       | 14,2       | 237,0   |
| <b>Financements</b>                       |                               |             |             |            |            |         |
| Titres de créance                         | 5,5                           | 9,3         | 9,9         | 7,0        | 7,3        | 41,0    |
| Crédits                                   | -12,3                         | 22,4        | 0,1         | 13,0       | 10,0       | 259,6   |
| Actions et autres participations          | -9,4                          | -0,6        | 2,9         | 2,8        | 5,3        | 477,5   |
| Provisions techniques d'assurance         | 238,5                         | 182,1       | 165,2       | 177,4      | 190,4      | 5 512,4 |
| <i>Assurance-vie</i>                      | 221,1                         | 174,1       | 160,1       | 171,9      | 186,6      | 4 798,7 |
| <i>Assurance-dommages</i>                 | 17,4                          | 8,0         | 5,0         | 5,6        | 3,8        | 713,7   |
| <b>Solde des créances et dettes (B9B)</b> | <b>15,7</b>                   | <b>41,3</b> | <b>-9,2</b> | <b>5,0</b> | <b>7,5</b> |         |

(en milliards d'euros)

| <b>France</b>                             |                               |             |              |              |             |         |
|---|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|---------|
|   | Flux cumulés sur 4 trimestres |             |              |              |             | Encours |
|   | 2008                          |             | 2009         |              |             | 2009    |
|   | T3                            | T4          | T1           | T2           | T3          | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>              |                               |             |              |              |             |         |
| Numéraire et dépôts                       | -0,1                          | 3,1         | 1,3          | -0,3         | 0,5         | 20,0    |
| <i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>     | 0,5                           | 2,4         | 0,1          | -1,2         | -1,4        | 9,9     |
| Titres de créance à court terme           | 13,8                          | 13,3        | 9,4          | 11,4         | 23,5        | 315,9   |
| Titres de créance à long terme            | 42,3                          | 28,7        | 22,2         | 37,9         | 47,0        | 670,0   |
| Crédits                                   | -0,5                          | 0,0         | -0,2         | 2,5          | 4,6         | 41,2    |
| Actions et autres participations          | 20,2                          | 21,4        | 13,8         | 1,3          | 15,9        | 646,0   |
| <i>dont actions cotées</i>                | 0,8                           | 1,2         | 0,3          | -1,1         | 5,9         | 67,0    |
| Actifs nets résiduels                     | -5,6                          | 3,5         | -1,9         | 3,2          | 1,1         | 12,5    |
| <b>Financements</b>                       |                               |             |              |              |             |         |
| Titres de créance                         | 3,7                           | 8,2         | 6,9          | 5,2          | 4,0         | 25,4    |
| Crédits                                   | -15,0                         | -6,4        | -14,2        | -8,2         | 0,3         | 53,2    |
| Actions et autres participations          | 0,5                           | 1,7         | 2,0          | 1,9          | 2,4         | 138,8   |
| Provisions techniques d'assurance         | 80,5                          | 72,4        | 74,3         | 78,8         | 86,3        | 1 499,4 |
| <i>Assurance-vie</i>                      | 73,9                          | 65,7        | 67,7         | 72,1         | 79,5        | 1 340,8 |
| <i>Assurance-dommages</i>                 | 6,6                           | 6,6         | 6,7          | 6,7          | 6,8         | 158,6   |
| <b>Solde des créances et dettes (B9B)</b> | <b>0,4</b>                    | <b>-5,9</b> | <b>-24,5</b> | <b>-21,8</b> | <b>-0,4</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

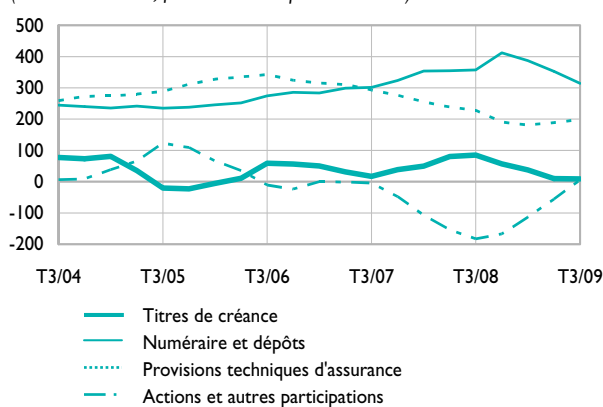
Figure 20  
Placements et financements des ménages – Zone euro

(en milliards d'euros)

|  | Flux cumulés sur 4 trimestres |                 |               |               |              | Encours |
|--|-------------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|---------|
|  | 2008                          |                 | 2009          |               |              | 2009    |
|  | T3                            | T4              | T1            | T2            | T3           | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>                             |                               |                 |               |               |              |         |
| Numéraire et dépôts                                      | 357,6                         | 412,3           | 386,9         | 352,7         | 314,4        | 6 300,9 |
| <i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>                    | 361,7                         | 384,4           | 344,8         | 284,4         | 207,3        | 4 874,9 |
| Titres de créance à court terme                          | 15,3                          | 4,3             | -12,9         | -24,9         | -33,1        | 41,4    |
| Titres de créance à long terme                           | 70,0                          | 52,7            | 50,2          | 34,6          | 42,1         | 1 434,4 |
| Actions et autres participations                         | -183,0                        | -166,7          | -113,3        | -55,6         | 5,4          | 4 161,7 |
| Actions cotées   | -50,6                         | -20,8           | 3,4           | 18,4          | 33,7         | 733,7   |
| Actions non cotées et autres participations              | 1,5                           | 9,7             | 3,7           | 19,5          | 15,6         | 2 016,5 |
| Titres d'OPCVM   | -133,9                        | -155,6          | -120,5        | -93,5         | -44,0        | 1 411,4 |
| <i>dont titres d'OPCVM monétaires</i>                    | 13,5                          | -9,1            | -4,0          | -24,9         | -22,7        | 315,6   |
| Provisions techniques d'assurance                        | 228,1                         | 190,4           | 181,3         | 188,8         | 198,9        | 5 450,9 |
| Actifs nets résiduels                                    | 14,9                          | 12,1            | -17,2         | -8,3          | -25,4        | -351,7  |
| <b>Financements</b>                                      |                               |                 |               |               |              |         |
| Crédits  | 238,7                         | 200,4           | 149,6         | 119,9         | 98,5         | 5 756,6 |
| <i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>              | 184,2                         | 82,6            | 19,9          | 10,1          | -15,8        | 4 916,2 |
| <b>Réévaluation des actifs financiers et autres flux</b> |                               |                 |               |               |              |         |
| Actions et autres participations                         | -998,2                        | -1 352,4        | -1 037,2      | -601,1        | -16,1        |         |
| Provisions techniques d'assurance                        | -192,0                        | -266,5          | -209,4        | -112,2        | 37,4         |         |
| Autres flux  | -6,4                          | 7,0             | 24,1          | 63,4          | 84,5         |         |
| <b>Variation de la valeur financière nette</b>           | <b>-932,2</b>                 | <b>-1 307,1</b> | <b>-897,3</b> | <b>-282,4</b> | <b>509,7</b> |         |

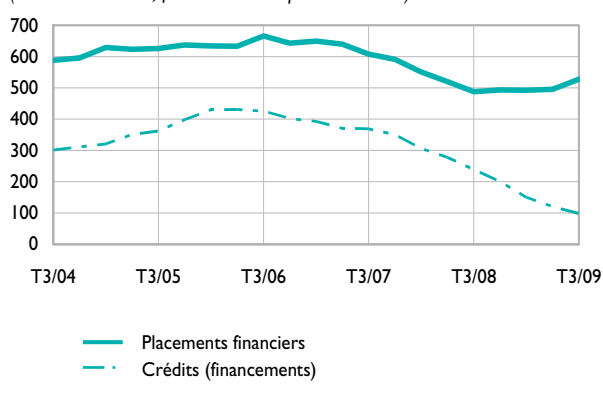
### Flux de placements financiers

(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

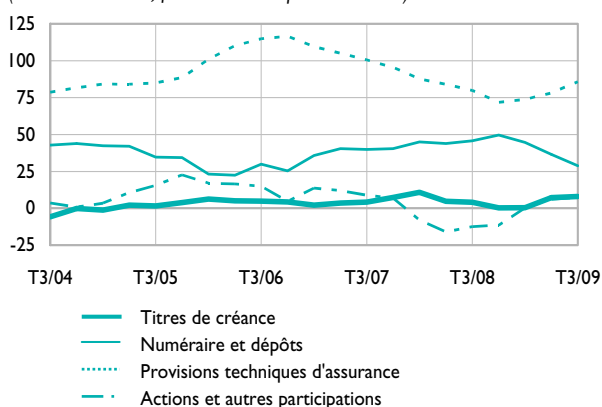
**Figure 21**  
**Placements et financements des ménages – France**

(en milliards d'euros)

|  | Flux cumulés sur 4 trimestres |               |               |              |              | Encours |
|--|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------|
|  | 2008                          |               | 2009          |              |              | 2009    |
|  | T3                            | T4            | T1            | T2           | T3           | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>                             |                               |               |               |              |              |         |
| Numéraire et dépôts                                      | 45,8                          | 49,6          | 44,7          | 36,5         | 28,8         | 1 111,3 |
| <i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>                    | 59,4                          | 63,9          | 50,0          | 33,1         | 18,9         | 828,9   |
| Titres de créance à court terme                          | 2,5                           | 2,1           | 1,6           | 1,8          | 0,5          | 23,1    |
| Titres de créance à long terme                           | 1,5                           | -1,8          | -1,2          | 5,4          | 7,6          | 48,0    |
| Actions et autres participations                         | -12,5                         | -11,5         | 0,3           | 6,1          | 7,3          | 907,2   |
| Actions cotées   | -4,7                          | -2,6          | 3,7           | 5,8          | 6,2          | 129,6   |
| Actions non cotées et autres participations              | 4,9                           | 6,9           | 14,7          | 16,8         | 17,7         | 472,5   |
| Titres d'OPCVM   | -12,7                         | -15,9         | -18,0         | -16,5        | -16,6        | 305,1   |
| <i>dont titres d'OPCVM monétaires</i>                    | 10,9                          | 7,2           | 0,7           | -4,3         | -7,6         | 61,7    |
| Provisions techniques d'assurance                        | 79,9                          | 71,8          | 73,8          | 78,2         | 85,7         | 1 474,8 |
| Actifs nets résiduels                                    | 37,9                          | 17,9          | -0,2          | -9,7         | -9,3         | -67,3   |
| <b>Financements</b>                                      |                               |               |               |              |              |         |
| Crédits  | 74,3                          | 65,8          | 50,7          | 40,3         | 33,1         | 1 007,5 |
| <i>dont crédits des IFM résidentes</i>                   | 71,3                          | 52,0          | 36,8          | 25,7         | 18,2         | 954,4   |
| <b>Réévaluation des actifs financiers et autres flux</b> |                               |               |               |              |              |         |
| Actions et autres participations                         | -164,8                        | -247,0        | -207,8        | -110,6       | 10,9         |         |
| Provisions techniques d'assurance                        | -42,3                         | -57,1         | -42,2         | -25,3        | 3,3          |         |
| Autres flux  | 47,6                          | 1,1           | 0,4           | 2,7          | -1,6         |         |
| <b>Variation de la valeur financière nette</b>           | <b>-78,6</b>                  | <b>-240,8</b> | <b>-181,4</b> | <b>-55,1</b> | <b>100,1</b> |         |

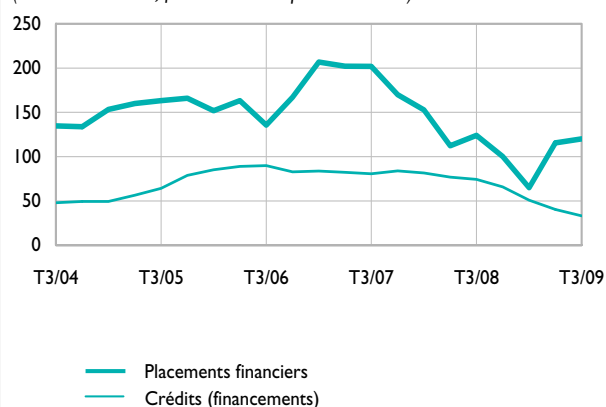
#### Flux de placements financiers

(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



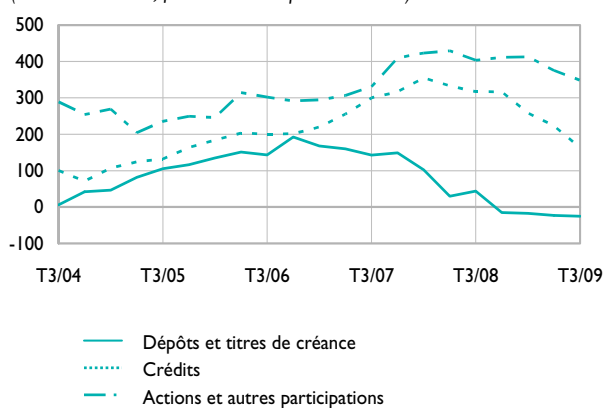
**Figure 22**  
**Placements et financements des sociétés non financières – Zone euro**

(en milliards d'euros)

|  | Flux cumulés sur 4 trimestres |               |               |               |               | Encours  |
|--|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|
|  | 2008                          |               | 2009          |               |               | 2009     |
|  | T3                            | T4            | T1            | T2            | T3            | sept.    |
| <b>Placements financiers</b>                       |                               |               |               |               |               |          |
| Numéraire et dépôts                                | 104,1                         | 24,9          | 13,9          | 39,3          | 55,7          | 1 759,6  |
| <i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>              | 81,9                          | 3,6           | -17,9         | 0,0           | 26,0          | 1 477,2  |
| Titres de créance                                  | -60,2                         | -40,1         | -31,3         | -62,6         | -80,9         | 239,7    |
| Crédits  | 317,1                         | 316,9         | 258,2         | 222,9         | 163,4         | 2 848,9  |
| Actions et autres participations                   | 403,0                         | 411,3         | 413,3         | 375,4         | 348,0         | 7 206,6  |
| Provisions techniques d'assurance                  | 4,8                           | 2,5           | -1,6          | 0,0           | 0,3           | 142,9    |
| Actifs nets résiduels                              | -44,2                         | -64,1         | -153,5        | -116,6        | -99,7         | 173,3    |
| <b>Financements</b>                                |                               |               |               |               |               |          |
| Endettement  | 791,8                         | 729,1         | 560,9         | 409,3         | 220,1         | 9 475,6  |
| Crédits  | 747,7                         | 677,7         | 495,3         | 327,7         | 130,2         | 8 308,5  |
| <i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>        | 513,2                         | 419,5         | 280,0         | 126,7         | -10,1         | 4 742,5  |
| Titres de créance                                  | 41,7                          | 49,7          | 63,9          | 79,9          | 87,9          | 834,5    |
| Réserves de fonds de pension                       | 2,5                           | 1,7           | 1,8           | 1,8           | 2,0           | 332,5    |
| Actions et autres participations                   | 283,0                         | 281,3         | 253,5         | 284,0         | 298,8         | 11 878,2 |
| <i>Actions cotées</i>                              | -2,5                          | 2,6           | 13,2          | 45,5          | 56,8          | 3 269,2  |
| <i>Actions non cotées et autres participations</i> | 285,5                         | 278,7         | 240,4         | 238,5         | 242,0         | 8 609,1  |
| <b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>          | <b>-350,3</b>                 | <b>-359,2</b> | <b>-315,4</b> | <b>-234,9</b> | <b>-132,0</b> |          |

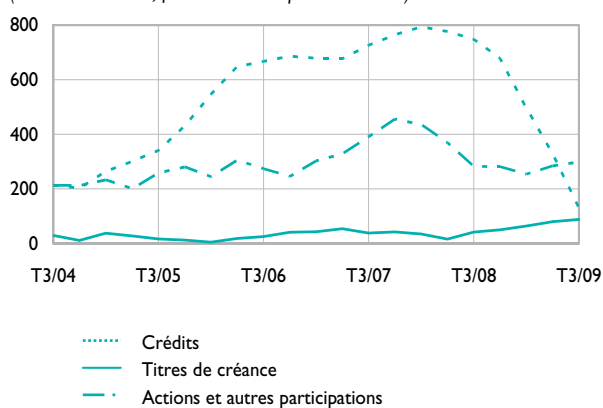
#### Flux de placements financiers

(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

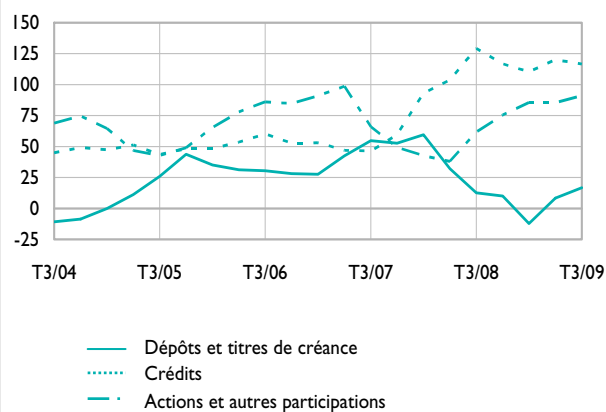
**Figure 23**  
**Placements et financements des sociétés non financières – France**

(en milliards d'euros)

|  | Flux cumulés sur 4 trimestres |              |              |              |              | Encours |
|--|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|
|  | 2008                          |              | 2009         |              |              | 2009    |
|  | T3                            | T4           | T1           | T2           | T3           | sept.   |
| <b>Placements financiers</b>                       |                               |              |              |              |              |         |
| Numéraire et dépôts                                | 15,5                          | 20,0         | 6,4          | 15,0         | 21,7         | 278,9   |
| <i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>              | 13,0                          | 10,1         | 0,3          | 2,7          | 6,2          | 215,2   |
| Titres de créance                                  | -3,0                          | -10,0        | -18,7        | -6,7         | -5,1         | 73,9    |
| Crédits  | 129,3                         | 116,8        | 110,3        | 120,2        | 116,5        | 922,8   |
| Actions et autres participations                   | 61,7                          | 75,4         | 85,5         | 85,4         | 91,0         | 2 536,4 |
| Provisions techniques d'assurance                  | 0,6                           | 0,5          | 0,5          | 0,5          | 0,5          | 19,8    |
| Actifs nets résiduels                              | 5,8                           | -28,9        | 5,8          | -20,9        | -29,2        | 84,8    |
| <b>Financements</b>                                |                               |              |              |              |              |         |
| Endettement  | 197,9                         | 178,1        | 173,1        | 131,6        | 100,2        | 2 060,3 |
| Crédits  | 195,1                         | 161,2        | 138,7        | 89,9         | 44,3         | 1 696,6 |
| <i>dont crédits des IFM résidentes</i>             | 84,3                          | 68,1         | 46,8         | 16,8         | -4,6         | 771,5   |
| Titres de créance                                  | 2,8                           | 16,9         | 34,4         | 41,7         | 55,9         | 363,7   |
| Actions et autres participations                   | 62,6                          | 67,5         | 81,3         | 98,6         | 112,7        | 3 700,2 |
| <i>Actions cotées</i>                              | 9,6                           | 5,3          | 5,6          | 17,7         | 16,8         | 1 029,2 |
| <i>Actions non cotées et autres participations</i> | 53,0                          | 62,2         | 75,7         | 80,9         | 95,9         | 2 670,9 |
| <b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>          | <b>-50,6</b>                  | <b>-71,6</b> | <b>-64,6</b> | <b>-36,6</b> | <b>-17,5</b> |         |

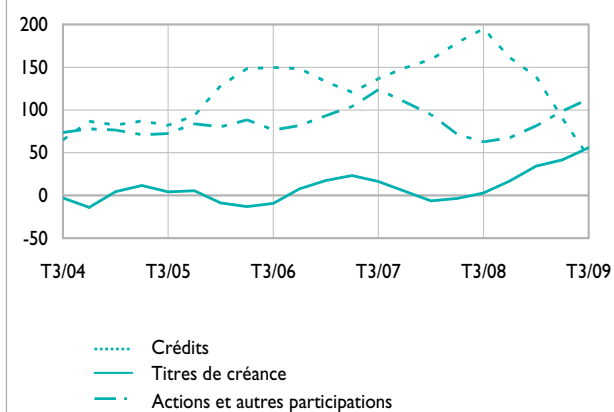
#### Flux de placements financiers

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



#### Flux de financements

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



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

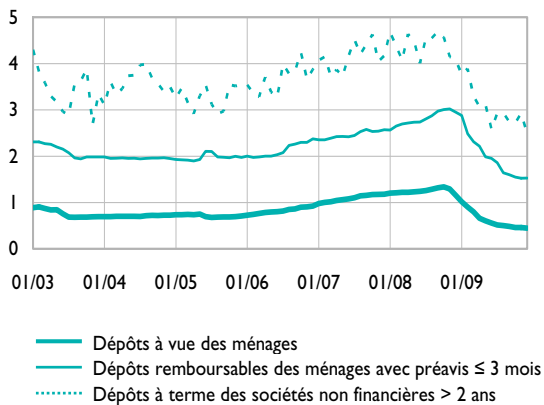
Figure 24  
Rémunération des dépôts – France et zone euro

(taux mensuels moyens en %)

|  | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 |       |      |      |      |
|--|------|------|------|------|-------|------|------|------|
|  | déc. | déc. | déc. | août | sept. | oct. | nov. | déc. |
| <b>Zone euro</b>                                       |      |      |      |      |       |      |      |      |
| Dépôts à vue des ménages                               | 1,16 | 0,45 | 1,16 | 0,50 | 0,49  | 0,46 | 0,46 | 0,45 |
| Dépôts remboursables des ménages avec préavis ≤ 3 mois | 2,95 | 1,53 | 2,95 | 1,64 | 1,60  | 1,55 | 1,52 | 1,53 |
| Dépôts à terme des sociétés non financières > 2 ans    | 4,08 | 2,49 | 4,08 | 2,93 | 2,74  | 2,72 | 2,92 | 2,49 |
| <b>France</b>  |      |      |      |      |       |      |      |      |
| Livret A (fin de période)                              | 4,00 | 1,25 | 4,00 | 1,25 | 1,25  | 1,25 | 1,25 | 1,25 |
| Livrets à taux réglementés                             | 3,96 | 1,28 | 3,96 | 1,28 | 1,28  | 1,28 | 1,28 | 1,28 |
| Livrets à taux de marché                               | 3,73 | 1,37 | 3,73 | 1,37 | 1,39  | 1,35 | 1,37 | 1,37 |
| Dépôts à terme ≤ 2 ans                                 | 4,44 | 2,40 | 4,44 | 2,80 | 2,71  | 2,59 | 2,45 | 2,40 |
| Dépôts à terme > 2 ans                                 | 3,50 | 3,42 | 3,50 | 3,48 | 3,53  | 3,46 | 3,51 | 3,42 |

**Zone euro**

(taux mensuels moyens en %)



**France**

(taux mensuels moyens en %)

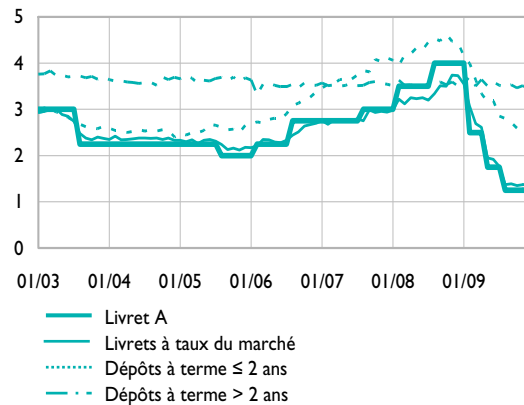
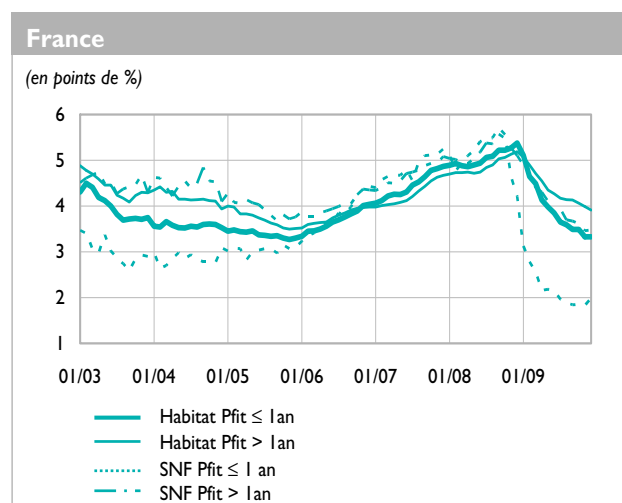
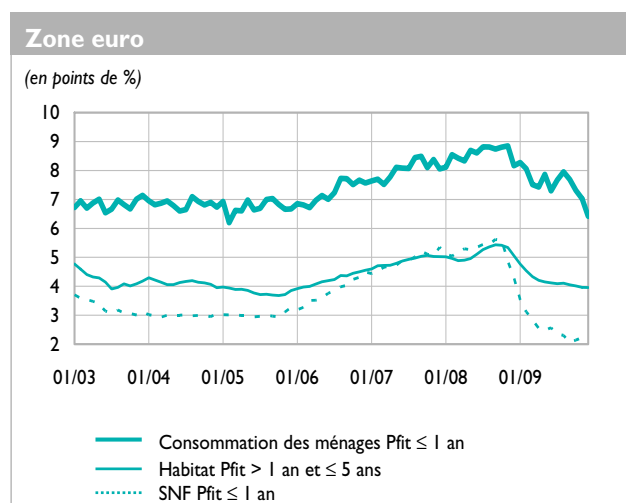


Figure 25  
Coût du crédit – France et zone euro

(taux mensuels moyens en %)

|                                  | 2009        |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                  | janv.       | fév.        | mars        | avril       | mai         | juin        | juil.       | août        | sept.       | oct.        | nov.        | déc.        |
| <b>Zone euro</b>                 |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Consommation des ménages</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Taux variable et Pfit ≤ 1 an (a) | 8,27        | 8,06        | 7,51        | 7,43        | 7,87        | 7,30        | 7,67        | 7,96        | 7,69        | 7,32        | 7,03        | 6,42        |
| <b>Habitat</b>                   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Pfit > 1 an et ≤ 5 ans (a)       | 4,77        | 4,54        | 4,34        | 4,21        | 4,15        | 4,12        | 4,09        | 4,10        | 4,05        | 4,02        | 3,97        | 3,96        |
| <b>SNF &gt; EUR 1 million</b>    |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Pfit ≤ 1 an (a)                  | 3,52        | 3,12        | 2,85        | 2,54        | 2,48        | 2,57        | 2,37        | 2,31        | 2,06        | 2,14        | 2,22        | 2,18        |
| <b>France</b>                    |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Consommation des ménages</b>  | <b>7,49</b> | <b>7,26</b> | <b>7,01</b> | <b>6,96</b> | <b>6,92</b> | <b>6,68</b> | <b>6,77</b> | <b>6,78</b> | <b>6,58</b> | <b>6,46</b> | <b>6,44</b> | <b>6,33</b> |
| <b>Habitat</b>                   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Pfit ≤ 1 an (a)                  | 5,11        | 4,65        | 4,49        | 4,13        | 3,98        | 3,85        | 3,65        | 3,59        | 3,49        | 3,49        | 3,33        | 3,33        |
| Pfit > 1 an (a)                  | 5,07        | 4,90        | 4,71        | 4,55        | 4,35        | 4,27        | 4,17        | 4,14        | 4,13        | 4,06        | 3,99        | 3,91        |
| <b>SNF</b>                       |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Pfit ≤ 1 an (a)                  | 3,13        | 2,78        | 2,56        | 2,16        | 2,18        | 2,15        | 1,96        | 1,88        | 1,84        | 1,85        | 1,83        | 1,99        |
| Pfit > 1 an (a)                  | 4,89        | 4,68        | 4,40        | 4,30        | 4,10        | 3,82        | 3,94        | 3,70        | 3,67        | 3,61        | 3,46        | 3,48        |



(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

**Figure 26**  
**Coût du crédit – France**

(en %)

|  | 2008  | 2009  |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | T4    | T1    | T2    | T3    | T4    |
| <b>Crédit aux particuliers - Taux effectif global moyen</b>                |       |       |       |       |       |
| <b>Prêts de trésorerie</b>   |       |       |       |       |       |
| Découverts, prêts permanents et ventes à tempérament > 1 524 €             | 15,83 | 15,69 | 15,47 | 15,15 | 14,78 |
| Prêts personnels > 1 524 €   | 7,44  | 7,53  | 7,07  | 6,90  | 6,66  |
| <b>Prêts immobiliers</b>   |       |       |       |       |       |
| Prêts à taux fixe  | 5,85  | 5,87  | 5,26  | 5,04  | 4,93  |
| Prêts à taux variable  | 5,85  | 5,95  | 5,27  | 4,59  | 4,44  |
| Seuils applicables à partir du 1 <sup>er</sup> jour de la période indiquée | 2009  |       |       |       | 2010  |
|  | janv. | avril | juil. | oct.  | janv. |
| <b>Crédit aux particuliers - Taux de l'usure</b>                           |       |       |       |       |       |
| <b>Prêts de trésorerie</b>   |       |       |       |       |       |
| Découverts, prêts permanents et ventes à tempérament > 1 524 €             | 21,11 | 20,92 | 20,63 | 20,20 | 19,71 |
| Prêts de trésorerie, prêts personnels > 1 524 €                            | 9,92  | 10,04 | 9,43  | 9,20  | 8,88  |
| <b>Prêts immobiliers</b>   |       |       |       |       |       |
| Prêts à taux fixe  | 7,80  | 7,83  | 7,01  | 6,72  | 6,57  |
| Prêts à taux variable  | 7,80  | 7,93  | 7,03  | 6,12  | 5,92  |
|  | 2008  | 2009  |       |       |       |
|  | T4    | T1    | T2    | T3    | T4    |
| <b>Crédit aux entreprises</b>  |       |       |       |       |       |
| <b>Escompte</b>  |       |       |       |       |       |
| ≤ 15 245 €   | 6,69  | 4,12  | 3,10  | 1,75  | 1,52  |
| > 15 245 € et ≤ 45 735 €   | 7,27  | 5,64  | 4,47  | 2,90  | 2,37  |
| > 45 735 € et ≤ 76 225 €   | 6,77  | 4,67  | 3,81  | 2,79  | 2,34  |
| > 76 225 € et ≤ 304 898 €  | 6,38  | 4,26  | 3,37  | 2,81  | 2,28  |
| > 304 898 € et ≤ 1 524 490 €   | 5,54  | 3,36  | 2,45  | 2,12  | 1,81  |
| > 1 524 490 €  | 5,18  | 3,06  | 1,98  | 1,48  | 1,19  |
| <b>Découvert</b>   |       |       |       |       |       |
| ≤ 15 245 €   | 10,54 | 10,52 | 9,74  | 9,77  | 9,82  |
| > 15 245 € et ≤ 45 735 €   | 8,62  | 8,02  | 6,93  | 7,21  | 6,85  |
| > 45 735 € et ≤ 76 225 €   | 7,41  | 5,98  | 4,92  | 4,42  | 4,19  |
| > 76 225 € et ≤ 304 898 €  | 6,22  | 4,88  | 3,55  | 3,06  | 2,76  |
| > 304 898 € et ≤ 1 524 490 €   | 5,71  | 4,03  | 2,78  | 2,15  | 1,81  |
| > 1 524 490 €  | 5,40  | 3,45  | 2,46  | 1,82  | 1,56  |
| <b>Autres crédits à court terme</b>  |       |       |       |       |       |
| ≤ 15 245 €   | 5,90  | 5,69  | 4,52  | 4,03  | 3,84  |
| > 15 245 € et ≤ 45 735 €   | 6,17  | 5,50  | 3,72  | 3,91  | 3,46  |
| > 45 735 € et ≤ 76 225 €   | 6,63  | 5,02  | 3,63  | 3,50  | 3,17  |
| > 76 225 € et ≤ 304 898 €  | 6,28  | 4,24  | 3,26  | 2,75  | 2,59  |
| > 304 898 € et ≤ 1 524 490 €   | 5,82  | 3,54  | 2,50  | 2,02  | 1,80  |
| > 1 524 490 €  | 5,58  | 3,11  | 2,09  | 1,67  | 1,43  |
| <b>Crédits à moyen et long termes</b>                                      |       |       |       |       |       |
| ≤ 15 245 €   | 5,72  | 5,29  | 4,48  | 4,06  | 3,95  |
| > 15 245 € et ≤ 45 735 €   | 5,57  | 5,20  | 4,38  | 4,11  | 3,81  |
| > 45 735 € et ≤ 76 225 €   | 5,42  | 5,10  | 4,39  | 4,12  | 3,82  |
| > 76 225 € et ≤ 304 898 €  | 5,34  | 5,03  | 4,41  | 4,04  | 3,86  |
| > 304 898 € et ≤ 1 524 490 €   | 5,36  | 4,63  | 3,88  | 3,70  | 3,40  |
| > 1 524 490 €  | 5,50  | 3,74  | 2,83  | 2,81  | 2,64  |

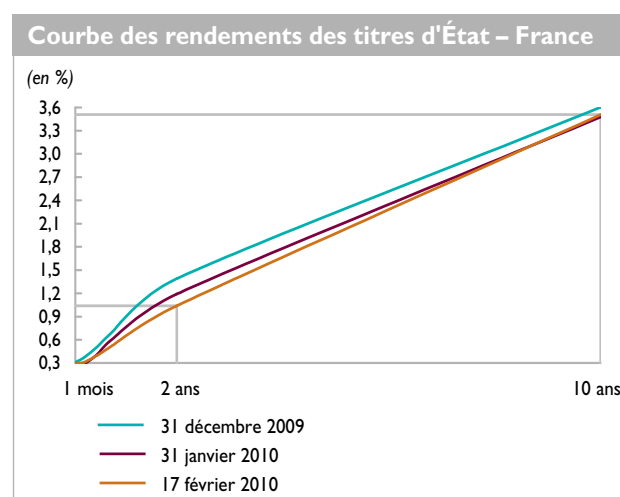
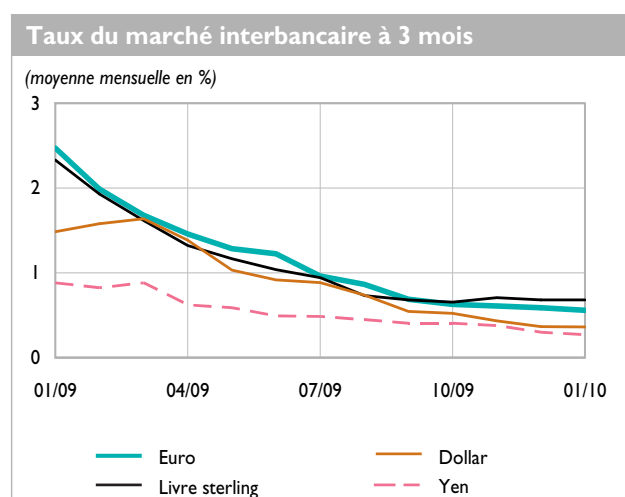
Source : Banque de France

Réalisé le 19 février 2010

**Figure 27**  
**Taux d'intérêt**

(en %)

|  | Moyenne mensuelle (a) |      |      |       |      |       |      |      |      |       | Taux directeurs au 17/02/10 |             |
|--|-----------------------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|-----------------------------|-------------|
|  | 2009                  |      |      |       |      |       |      |      |      |       |                             | 2010        |
|  | avril                 | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. |                             |             |
| <b>Taux d'intérêt interbancaires à court terme</b> |                       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |                             |             |
| <b>Euro</b>  |                       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |                             | <b>1,00</b> |
| Au jour le jour                                    | 0,75                  | 0,72 | 0,64 | 0,30  | 0,31 | 0,34  | 0,34 | 0,37 | 0,35 | 0,35  |                             |             |
| À 3 mois   | 1,46                  | 1,28 | 1,23 | 0,96  | 0,86 | 0,69  | 0,63 | 0,61 | 0,59 | 0,56  |                             |             |
| À 1 an   | 1,81                  | 1,63 | 1,59 | 1,41  | 1,35 | 1,19  | 1,18 | 1,16 | 1,16 | 1,18  |                             |             |
| <b>Livre sterling</b>                              |                       |      |      |       |      |       |      |      |      |       | <b>0,50</b>                 |             |
| Au jour le jour                                    | 0,51                  | 0,44 | 0,48 | 0,50  | 0,48 | 0,47  | 0,50 | 0,50 | 0,49 | 0,48  |                             |             |
| À 3 mois   | 1,32                  | 1,17 | 1,04 | 0,94  | 0,73 | 0,68  | 0,65 | 0,71 | 0,68 | 0,68  |                             |             |
| À 1 an   | 1,99                  | 1,76 | 1,74 | 1,63  | 1,45 | 1,34  | 1,38 | 1,38 | 1,44 | 1,32  |                             |             |
| <b>Dollar</b>                                      |                       |      |      |       |      |       |      |      |      |       | <b>0,25</b>                 |             |
| Au jour le jour                                    | 0,25                  | 0,22 | 0,25 | 0,24  | 0,22 | 0,20  | 0,20 | 0,18 | 0,19 | 0,18  |                             |             |
| À 3 mois   | 1,39                  | 1,03 | 0,92 | 0,88  | 0,74 | 0,55  | 0,52 | 0,43 | 0,37 | 0,36  |                             |             |
| À 1 an   | 1,99                  | 1,60 | 1,59 | 1,48  | 1,40 | 1,27  | 1,08 | 1,01 | 0,98 | 0,97  |                             |             |
| <b>Yen</b>   |                       |      |      |       |      |       |      |      |      |       | <b>0,10</b>                 |             |
| Au jour le jour                                    | 0,27                  | 0,37 | 0,29 | 0,34  | 0,32 | 0,31  | 0,23 | 0,20 | 0,26 | 0,20  |                             |             |
| À 3 mois   | 0,62                  | 0,59 | 0,49 | 0,49  | 0,45 | 0,41  | 0,40 | 0,38 | 0,30 | 0,27  |                             |             |
| À 1 an   | 0,90                  | 0,84 | 0,73 | 0,77  | 0,73 | 0,71  | 0,69 | 0,64 | 0,61 | 0,54  |                             |             |
| <b>Taux des emprunts phares à 10 ans</b>           |                       |      |      |       |      |       |      |      |      |       |                             |             |
| France   | 3,66                  | 3,80 | 3,90 | 3,73  | 3,59 | 3,59  | 3,56 | 3,56 | 3,48 | 3,52  |                             |             |
| Allemagne  | 3,18                  | 3,44 | 3,55 | 3,37  | 3,34 | 3,29  | 3,23 | 3,28 | 3,22 | 3,28  |                             |             |
| Zone euro  | 4,09                  | 4,14 | 4,32 | 4,09  | 3,89 | 3,86  | 3,80 | 3,83 | 3,88 | 4,10  |                             |             |
| Royaume-Uni  | 3,36                  | 3,62 | 3,82 | 3,81  | 3,69 | 3,66  | 3,54 | 3,71 | 3,83 | 3,97  |                             |             |
| États-Unis   | 2,90                  | 3,33 | 3,75 | 3,58  | 3,62 | 3,43  | 3,39 | 3,43 | 3,60 | 3,74  |                             |             |
| Japon  | 1,44                  | 1,44 | 1,47 | 1,35  | 1,38 | 1,32  | 1,33 | 1,36 | 1,27 | 1,34  |                             |             |



(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  
Emprunts phares : taux affichés par Reuters à 16h30

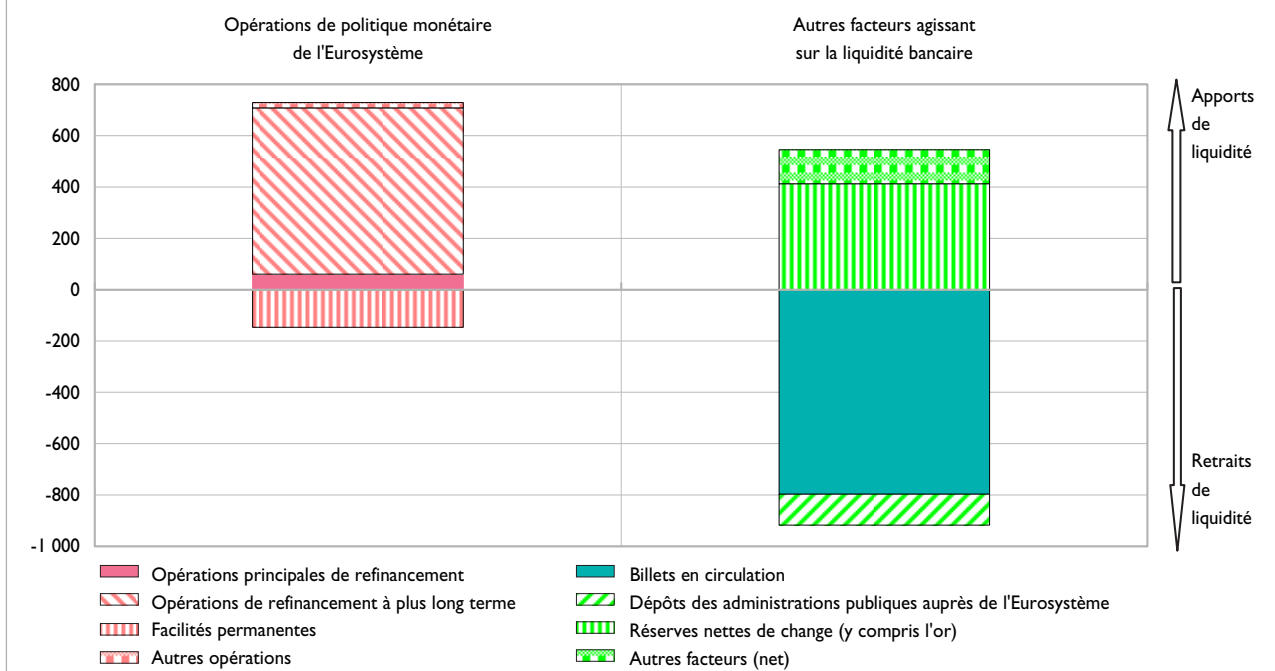
**Figure 28**  
**Liquidité bancaire et refinancement – Zone euro**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne pendant la période de constitution du 8 décembre 2009 au 19 janvier 2010)

|  | 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>737,8</b>         | <b>155,0</b>          | <b>582,8</b>       |
| Opération principale de refinancement                                      | 60,6                 |                       | 60,6               |
| Opération de refinancement à plus long terme                               | 648,4                |                       | 648,4              |
| Facilités permanentes  | 0,4                  | 147,0                 | -146,6             |
| Autres opérations  | 28,4                 | 8,1                   | 20,4               |
| <b>(b) Autres facteurs agissant sur la liquidité bancaire</b>              | <b>545,0</b>         | <b>916,6</b>          | <b>-371,5</b>      |
| Billets en circulation   |                      | 796,8                 | -796,8             |
| Dépôts des administrations publiques auprès de l'Eurosystème               |                      | 119,8                 | -119,8             |
| Réserves nettes de change (y compris l'or)                                 | 413,0                |                       | 413,0              |
| Autres facteurs (net)  | 132,1                |                       | 132,1              |
| <b>(c) Réserves constituées par les établissements de crédit (a) + (b)</b> |                      |                       | <b>211,3</b>       |
| dont réserves obligatoires   |                      |                       | 210,1              |

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

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne pendant la période de constitution du 8 décembre 2009 au 19 janvier 2010)



**Figure 29**  
Taux directeurs de l'Eurosystème et réserves obligatoires

(en %)

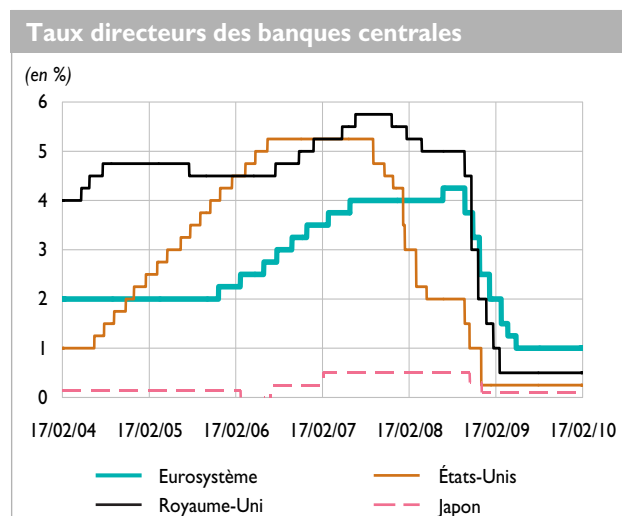
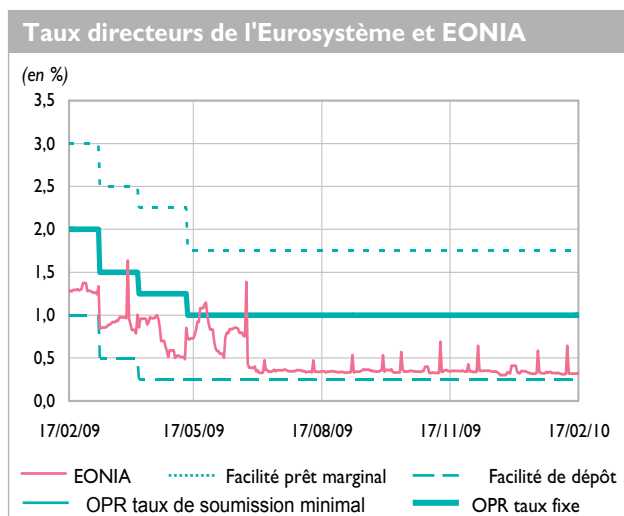
| Taux directeurs de l'Eurosystème (dernières dates de modification) |          |           |                     |          |       |               |
|--|----------|-----------|---------------------|----------|-------|---------------|
| Opération principale de refinancement                              |          |           | Facilité permanente |          |       |               |
| Date de  |          | Taux fixe | Date de             |          | Dépôt | Prêt marginal |
| décision   | valeur   |           | décision            | valeur   |       |               |
| 05/03/09   | 11/03/09 | 1,50      | 05/03/09            | 11/03/09 | 0,50  | 2,50          |
| 02/04/09   | 08/04/09 | 1,25      | 02/04/09            | 08/04/09 | 0,25  | 2,25          |
| 07/05/09   | 13/05/09 | 1,00      | 07/05/09            | 13/05/09 | 0,25  | 1,75          |

(en %)

| Opérations principales de refinancement |               |               |                    | Opérations de refinancement à plus long terme |             |               |
|---|---------------|---------------|--------------------|---|-------------|---------------|
|   |               | Taux marginal | Taux moyen pondéré |   |             | Taux marginal |
| 2010                                    | 6 janvier (a) | 1,00          | 1,00               | 2009  | 8 décembre  | 1,00          |
|   | 13 janvier    | 1,00          | 1,00               |   | 10 décembre | 1,00          |
|   | 20 janvier    | 1,00          | 1,00               |   | 17 décembre | 1,00          |
|   | 27 janvier    | 1,00          | 1,00               | 2010  | 20 janvier  | 1,00          |
|   | 3 février     | 1,00          | 1,00               |   | 28 janvier  | 1,00          |
|   | 10 février    | 1,00          | 1,00               |   | 10 février  | 1,00          |

(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 |                         |      |
| 2009  | 11 août               | 216,00 | 39,78                | 216,89 | 39,94     | 0,89   | 0,17                    | 1,00 |
|   | 8 septembre           | 215,92 | 39,10                | 216,89 | 39,24     | 0,97   | 0,14                    | 1,00 |
|   | 13 octobre            | 213,67 | 38,67                | 214,72 | 38,79     | 1,05   | 0,12                    | 1,00 |
|   | 10 novembre           | 211,82 | 38,20                | 212,77 | 38,32     | 0,95   | 0,12                    | 1,00 |
|   | 7 décembre            | 210,23 | 37,56                | 211,44 | 37,69     | 1,21   | 0,13                    | 1,00 |
| 2010  | 19 janvier            | 210,08 | 38,07                | 211,25 | 38,21     | 1,17   | 0,14                    | 1,00 |



Sources : Banque centrale européenne, SEBC

Réalisé le 19 février 2010

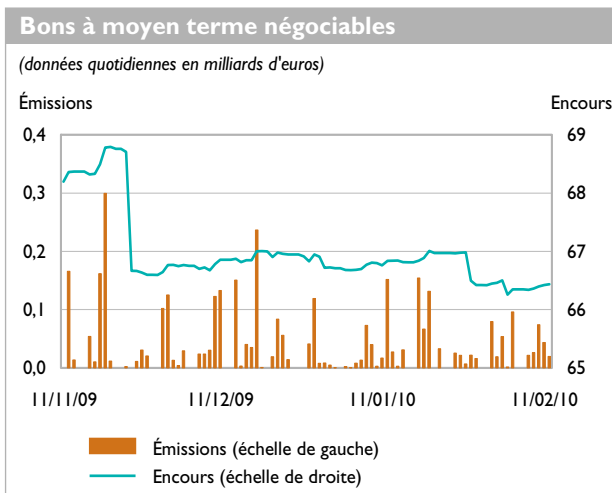
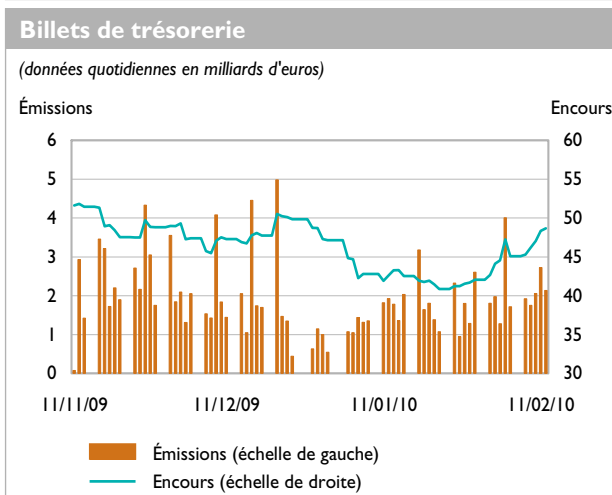
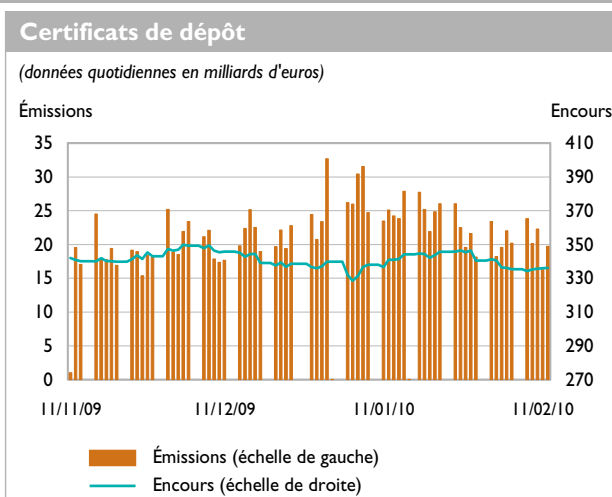


Figure 30  
Titres de créances négociables – France

|                      | En milliards d'euros (a) |         | Nombre d'émetteurs |
|----------------------|--------------------------|---------|--------------------|
|                      | Émissions                | Encours |                    |
| 14/11/09 au 20/11/09 | 96,51                    | 339,82  | 197                |
| 21/11/09 au 27/11/09 | 90,04                    | 343,03  | 197                |
| 28/11/09 au 04/12/09 | 107,95                   | 349,26  | 196                |
| 05/12/09 au 11/12/09 | 96,10                    | 345,80  | 195                |
| 12/12/09 au 18/12/09 | 108,79                   | 339,15  | 193                |
| 19/12/09 au 25/12/09 | 83,99                    | 338,57  | 193                |
| 26/12/09 au 01/01/10 | 101,30                   | 339,79  | 192                |
| 02/01/10 au 08/01/10 | 138,92                   | 338,01  | 193                |
| 09/01/10 au 15/01/10 | 124,52                   | 344,21  | 193                |
| 16/01/10 au 22/01/10 | 125,72                   | 345,66  | 192                |
| 23/01/10 au 29/01/10 | 107,83                   | 340,50  | 193                |
| 30/01/10 au 05/02/10 | 103,41                   | 335,42  | 194                |
| 06/02/10 au 12/02/10 | 102,20                   | 336,09  | 194                |

|                      | En milliards d'euros (a) |         | Nombre d'émetteurs |
|----------------------|--------------------------|---------|--------------------|
|                      | Émissions                | Encours |                    |
| 14/11/09 au 20/11/09 | 12,49                    | 47,53   | 78                 |
| 21/11/09 au 27/11/09 | 14,00                    | 48,81   | 79                 |
| 28/11/09 au 04/12/09 | 10,85                    | 47,40   | 76                 |
| 05/12/09 au 11/12/09 | 10,32                    | 47,29   | 76                 |
| 12/12/09 au 18/12/09 | 10,99                    | 47,74   | 74                 |
| 19/12/09 au 25/12/09 | 8,24                     | 49,84   | 74                 |
| 26/12/09 au 01/01/10 | 3,32                     | 47,14   | 69                 |
| 02/01/10 au 08/01/10 | 6,22                     | 42,80   | 71                 |
| 09/01/10 au 15/01/10 | 8,92                     | 42,53   | 72                 |
| 16/01/10 au 22/01/10 | 9,07                     | 40,86   | 71                 |
| 23/01/10 au 29/01/10 | 8,96                     | 42,06   | 72                 |
| 30/01/10 au 05/02/10 | 10,77                    | 45,09   | 76                 |
| 06/02/10 au 12/02/10 | 10,59                    | 48,68   | 77                 |

|                      | En milliards d'euros (a) |         | Nombre d'émetteurs |
|----------------------|--------------------------|---------|--------------------|
|                      | Émissions                | Encours |                    |
| 14/11/09 au 20/11/09 | 0,54                     | 68,79   | 132                |
| 21/11/09 au 27/11/09 | 0,07                     | 66,60   | 133                |
| 28/11/09 au 04/12/09 | 0,27                     | 66,76   | 133                |
| 05/12/09 au 11/12/09 | 0,33                     | 66,86   | 133                |
| 12/12/09 au 18/12/09 | 0,47                     | 67,00   | 132                |
| 19/12/09 au 25/12/09 | 0,17                     | 66,95   | 132                |
| 26/12/09 au 01/01/10 | 0,18                     | 66,72   | 131                |
| 02/01/10 au 08/01/10 | 0,10                     | 66,77   | 133                |
| 09/01/10 au 15/01/10 | 0,27                     | 66,81   | 132                |
| 16/01/10 au 22/01/10 | 0,39                     | 66,97   | 131                |
| 23/01/10 au 29/01/10 | 0,09                     | 66,42   | 131                |
| 30/01/10 au 05/02/10 | 0,25                     | 66,35   | 130                |
| 06/02/10 au 12/02/10 | 0,19                     | 66,43   | 130                |



(a) Les émissions en euros sont cumulées sur la période de référence et les encours sont calculés à la date d'arrêt (dernier jour de la période considérée).

**Figure 3 I**  
Titres de créances négociables – France

### Certificats de dépôt

(encours journalier en milliards d'euros)



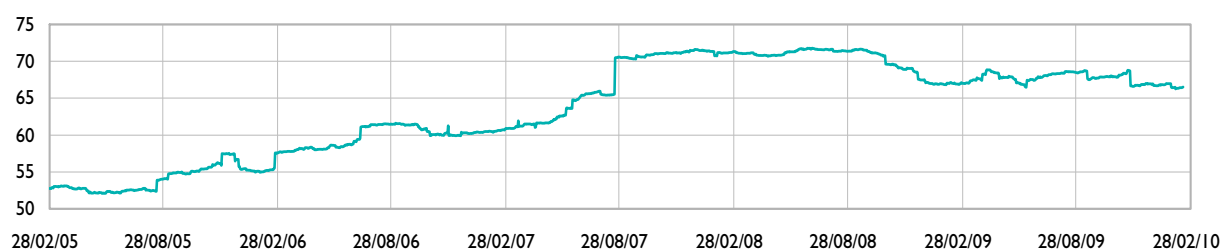
### Billets de trésorerie

(encours journalier en milliards d'euros)



### Bons à moyen terme négociables

(encours journalier en milliards d'euros)



### Titres de créances négociables, encours cumulés

(encours journalier en milliards d'euros)



Source : Banque de France

Réalisé le 19 février 2010

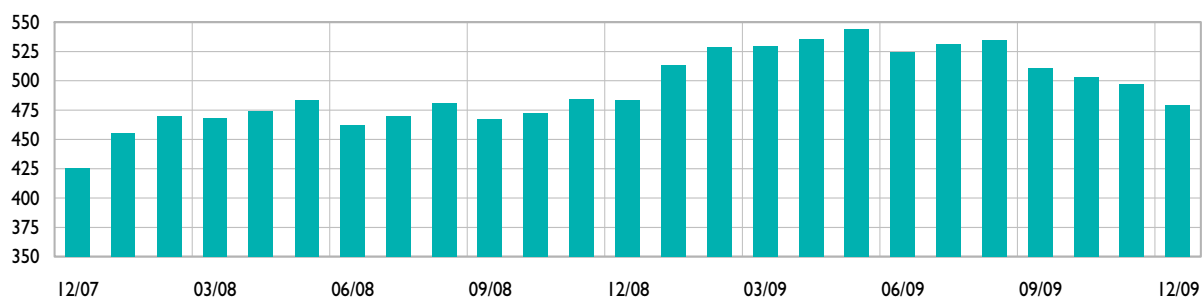
Figure 32  
Titres d'OPCVM – France

(en milliards d'euros)

|   | 2009   |        |        | 2009   |
|---|--------|--------|--------|--------|
|   | mars   | juin   | sept.  | déc.   |
| <b>Actif net des OPCVM par catégories</b> |        |        |        |        |
| OPCVM monétaires                          | 529,64 | 524,11 | 510,80 | 479,23 |
| OPCVM obligations                         | 156,05 | 163,79 | 174,18 |        |
| OPCVM actions                             | 172,42 | 203,41 | 241,40 |        |
| OPCVM diversifiés                         | 212,21 | 226,93 | 250,98 |        |
| OPCVM de fonds alternatifs                | 18,60  | 16,78  | 16,29  |        |
| OPCVM garantis                            | 0,01   | 0,01   | 0,01   |        |
| Fonds à formule                           | 69,78  | 68,51  | 68,01  |        |

Actif net des OPCVM monétaires

(en milliards d'euros)



**Figure 33**  
Émissions de titres de dette et d'actions cotées par les résidents français

(en milliards d'euros)

|   | Encours<br>(a) |                | Émissions nettes<br>(b) |             |             |             |
|---|----------------|----------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 2008           | 2009           | Cumul<br>12 mois        | 2009        |             |             |
|   | déc.<br>(c)    | déc.<br>(c)    |                         | oct.<br>(c) | nov.<br>(c) | déc.<br>(c) |
| <b>Titres de dette des résidents français</b> |                |                |                         |             |             |             |
| <b>Total</b>                                  | <b>2 662,6</b> | <b>2 875,0</b> | <b>215,1</b>            | <b>7,2</b>  | <b>14,5</b> | <b>2,4</b>  |
| Sociétés non financières                      | 295,2          | 345,3          | 50,0                    | 0,9         | 3,8         | 1,1         |
| <i>court terme (≤ 1 an)</i>                   | 33,1           | 19,3           | -13,8                   | -2,3        | -0,3        | -0,3        |
| <i>long terme (&gt; 1 an)</i>                 | 262,1          | 325,9          | 63,7                    | 3,1         | 4,1         | 1,4         |
| Administrations publiques                     | 1 107,0        | 1 264,3        | 158,6                   | 17,5        | 8,4         | 2,0         |
| <i>court terme (≤ 1 an)</i>                   | 167,6          | 244,8          | 78,1                    | 11,7        | 3,1         | -6,6        |
| <i>long terme (&gt; 1 an)</i>                 | 939,4          | 1 019,5        | 80,5                    | 5,8         | 5,3         | 8,6         |
| Institutions financières monétaires           | 1 119,9        | 1 065,3        | -54,4                   | -14,8       | 1,8         | 0,8         |
| <i>court terme (≤ 1 an)</i>                   | 382,4          | 294,9          | -87,5                   | -13,8       | 0,0         | 0,1         |
| <i>long terme (&gt; 1 an)</i>                 | 737,4          | 770,3          | 33,1                    | -1,1        | 1,8         | 0,7         |
| Institutions financières non monétaires (d)   | 140,6          | 200,1          | 61,1                    | 3,6         | 0,6         | -1,5        |

(en milliards d'euros)

|   | Encours<br>(e) |                | Émissions nettes<br>(b) |            |            | Émissions<br>brutes<br>(f) | Rachats<br>(f)   |
|---|----------------|----------------|-------------------------|------------|------------|----------------------------|------------------|
|   | 2008           | 2009           | Cumul<br>12 mois        | 2009       |            | Cumul<br>12 mois           | Cumul<br>12 mois |
|   | déc.           | déc.           |                         | nov.       | déc.       |                            |                  |
| <b>Actions françaises cotées</b>        |                |                |                         |            |            |                            |                  |
| <b>Total</b>                            | <b>1 001,6</b> | <b>1 277,7</b> | <b>41,3</b>             | <b>6,8</b> | <b>3,5</b> | <b>43,3</b>                | <b>2,0</b>       |
| Sociétés non financières                | 877,6          | 1 071,8        | 19,8                    | 0,9        | 1,0        | 21,8                       | 2,0              |
| Institutions financières monétaires     | 76,8           | 150,2          | 19,0                    | 5,8        | 0,3        | 19,1                       | 0,0              |
| Institutions financières non monétaires | 47,2           | 55,7           | 2,5                     | 0,1        | 2,1        | 2,5                        | 0,0              |

(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) Y compris parts émises par les FCC

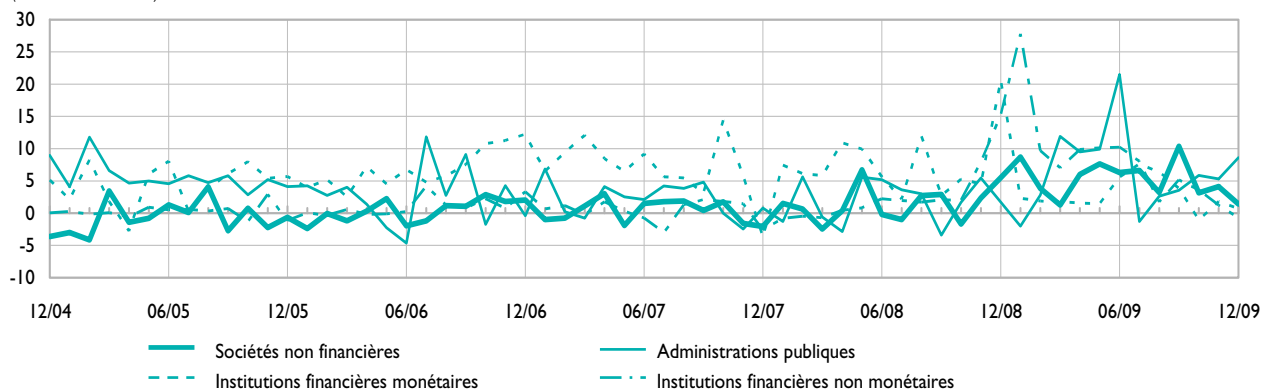
(e) L'encours des actions cotées est valorisé au prix de marché.

(f) Données non cvs

Figure 34  
Émissions de titres de dette et d'actions cotées des résidents français par secteur émetteur

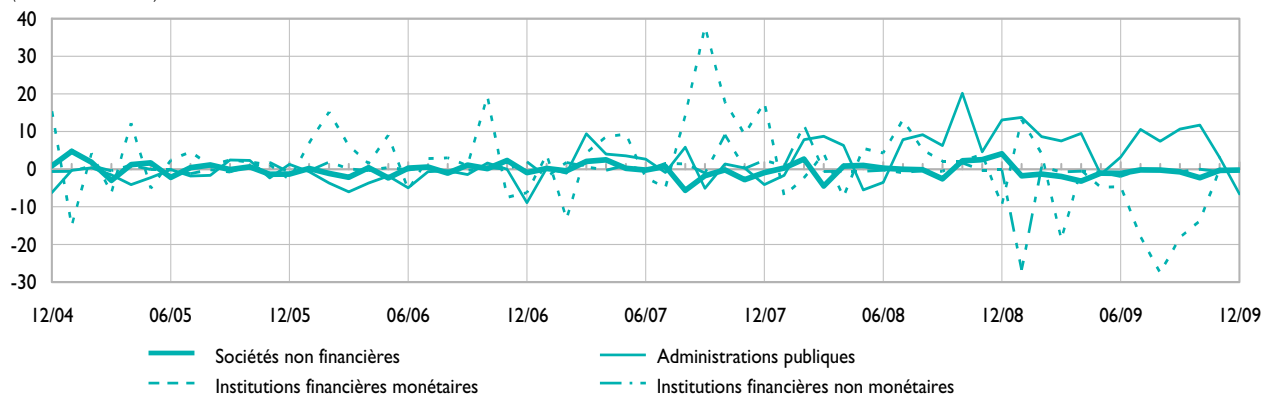
Émissions nettes de titres de dette à long terme des résidents français, désaisonnalisées

(en milliards d'euros)



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

(en milliards d'euros)



Émissions nettes d'actions cotées des résidents français, désaisonnalisées

(en milliards d'euros)

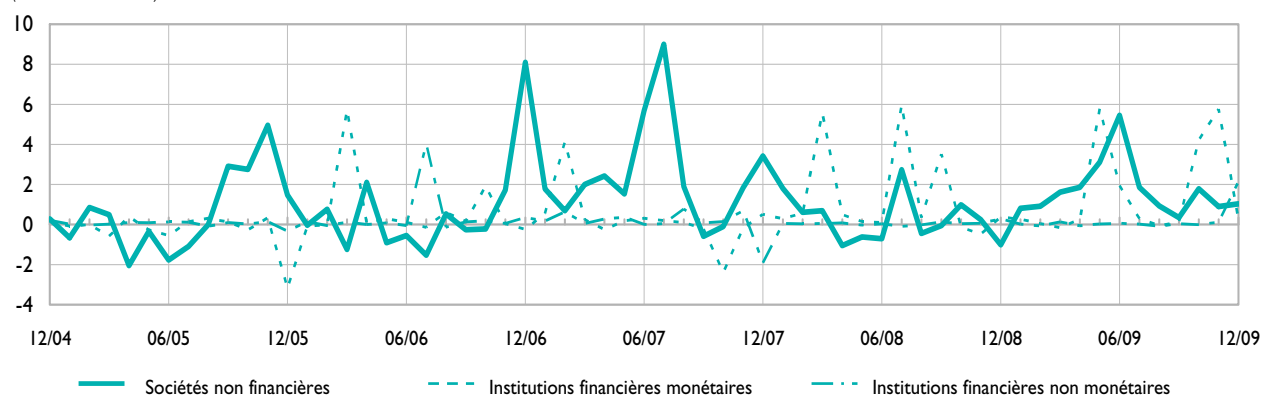


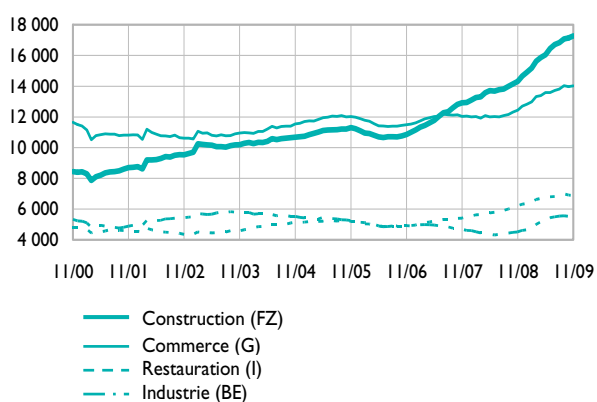
Figure 35  
État des défaillances d'entreprises par secteur – France

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

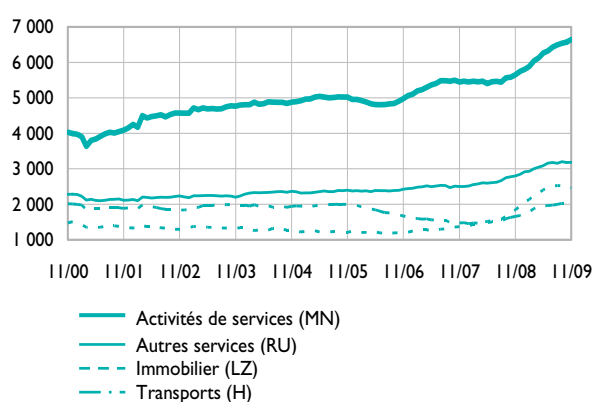
|   | 2008          |               | 2009          |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | nov.          | déc.          | janv.         | fév.          | mars          | avril         | mai           | juin          | juil.         | août          | sept.         | oct.          | nov.          |
| Agriculture, sylviculture, pêche (AZ)     | 1 236         | 1 274         | 1 281         | 1 272         | 1 321         | 1 320         | 1 325         | 1 322         | 1 321         | 1 340         | 1 356         | 1 357         | 1 335         |
| Industrie (BE)                            | 4 510         | 4 610         | 4 661         | 4 778         | 5 003         | 5 161         | 5 286         | 5 439         | 5 491         | 5 539         | 5 569         | 5 516         | 5 524         |
| Construction (FZ)                         | 14 315        | 14 666        | 14 909        | 15 180        | 15 629        | 15 874        | 16 042        | 16 442        | 16 706        | 16 833        | 17 079        | 17 136        | 17 272        |
| Commerce et réparation auto (G)           | 12 445        | 12 692        | 12 822        | 12 980        | 13 327        | 13 389        | 13 584        | 13 588        | 13 725        | 13 814        | 14 034        | 13 970        | 14 015        |
| Transport et entreposage (H)              | 1 659         | 1 684         | 1 746         | 1 782         | 1 875         | 1 927         | 1 959         | 1 964         | 1 974         | 1 997         | 2 028         | 2 026         | 2 012         |
| Hébergement et restauration (I)           | 6 218         | 6 317         | 6 368         | 6 439         | 6 619         | 6 698         | 6 739         | 6 799         | 6 822         | 6 888         | 6 988         | 6 910         | 6 878         |
| Information et communication (JZ)         | 1 457         | 1 475         | 1 474         | 1 477         | 1 510         | 1 546         | 1 547         | 1 552         | 1 595         | 1 614         | 1 636         | 1 631         | 1 653         |
| Activités financières et d'assurance (KZ) | 854           | 877           | 904           | 937           | 976           | 1 007         | 1 047         | 1 076         | 1 104         | 1 112         | 1 105         | 1 113         | 1 116         |
| Activités immobilières (LZ)               | 1 842         | 1 940         | 2 059         | 2 136         | 2 262         | 2 322         | 2 406         | 2 475         | 2 509         | 2 529         | 2 519         | 2 485         | 2 466         |
| Activités de services (MN)                | 5 650         | 5 746         | 5 803         | 5 887         | 6 043         | 6 131         | 6 262         | 6 323         | 6 431         | 6 491         | 6 535         | 6 572         | 6 640         |
| Enseignement, santé, action sociale (OQ)  | 1 403         | 1 398         | 1 391         | 1 362         | 1 358         | 1 313         | 1 342         | 1 368         | 1 347         | 1 355         | 1 363         | 1 316         | 1 276         |
| Autres activités de services (RU)         | 2 799         | 2 840         | 2 918         | 2 932         | 3 004         | 3 047         | 3 086         | 3 162         | 3 174         | 3 156         | 3 199         | 3 176         | 3 183         |
| Secteur inconnu                           | 125           | 132           | 136           | 136           | 139           | 138           | 130           | 129           | 126           | 129           | 128           | 125           | 125           |
| <b>Total des secteurs</b>                 | <b>54 513</b> | <b>55 651</b> | <b>56 472</b> | <b>57 298</b> | <b>59 066</b> | <b>59 873</b> | <b>60 755</b> | <b>61 639</b> | <b>62 325</b> | <b>62 797</b> | <b>63 539</b> | <b>63 333</b> | <b>63 495</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.

Figure 36  
Systèmes de paiement de masse – France

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

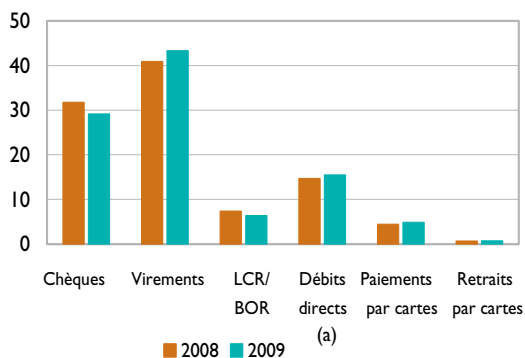
|                      | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2009          |               |               | 2009<br>Part |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                      |               |               |               |               | oct.          | nov.          | déc.          |              |
| Chèques              | 7 132         | 6 974         | 6 533         | 5 700         | 6 138         | 5 247         | 6 197         | 27,8         |
| Virements            | 7 342         | 7 904         | 8 413         | 8 473         | 8 407         | 8 043         | 9 852         | 44,2         |
| dont virements SEPA  | -             | -             | 29            | 95            | 85            | 90            | 136           | 0,6          |
| LCR/BOR              | 1 593         | 1 555         | 1 523         | 1 250         | 1 059         | 1 176         | 1 331         | 6,0          |
| Prélèvements         | 1 705         | 1 739         | 1 814         | 1 801         | 1 812         | 1 776         | 1 960         | 8,8          |
| TIP                  | 155           | 150           | 147           | 143           | 304           | 210           | 169           | 0,8          |
| Téléversements       | 842           | 975           | 1 061         | 1 082         | 1 082         | 957           | 1 469         | 6,6          |
| Paiements par cartes | 819           | 864           | 921           | 957           | 941           | 955           | 1 142         | 5,1          |
| Retraits par cartes  | 139           | 140           | 142           | 143           | 137           | 135           | 146           | 0,7          |
| <b>Total</b>         | <b>19 727</b> | <b>20 300</b> | <b>20 554</b> | <b>19 550</b> | <b>19 881</b> | <b>18 499</b> | <b>22 266</b> | <b>100,0</b> |

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

|                      | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2009          |               |               | 2009<br>Part |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                      |               |               |               |               | oct.          | nov.          | déc.          |              |
| Chèques              | 12 159        | 11 561        | 10 996        | 10 287        | 10 736        | 9 919         | 11 222        | 20,9         |
| Virements            | 7 239         | 7 344         | 7 425         | 7 527         | 7 722         | 7 108         | 8 102         | 15,1         |
| dont virements SEPA  | -             | -             | 13            | 38            | 39            | 45            | 68            | 0,1          |
| LCR/BOR              | 390           | 370           | 355           | 334           | 296           | 333           | 352           | 0,7          |
| Prélèvements         | 7 628         | 7 863         | 7 864         | 8 163         | 7 916         | 7 429         | 8 123         | 15,1         |
| TIP                  | 491           | 458           | 425           | 394           | 603           | 465           | 412           | 0,8          |
| Téléversements       | 27            | 38            | 47            | 56            | 90            | 74            | 51            | 0,1          |
| Paiements par cartes | 17 339        | 18 146        | 19 219        | 20 542        | 20 316        | 20 517        | 23 048        | 42,9         |
| Retraits par cartes  | 2 497         | 2 467         | 2 462         | 2 454         | 2 395         | 2 359         | 2 355         | 4,4          |
| <b>Total</b>         | <b>47 771</b> | <b>48 248</b> | <b>48 794</b> | <b>49 757</b> | <b>50 075</b> | <b>48 203</b> | <b>53 666</b> | <b>100,0</b> |

Évolution des parts de marché des principaux moyens de paiement scripturaux

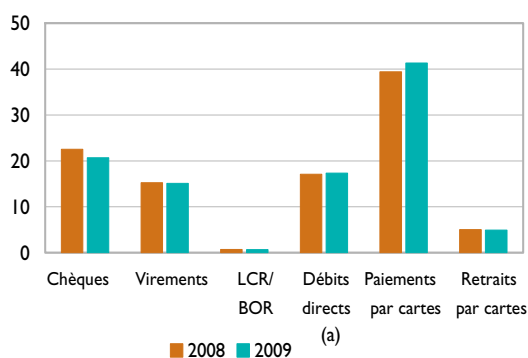
(% des montants échangés)



(a) Débits directs : les prélèvements, les TIP et les téléversements

Évolution des parts de marché des principaux moyens de paiement scripturaux

(% des volumes échangés)



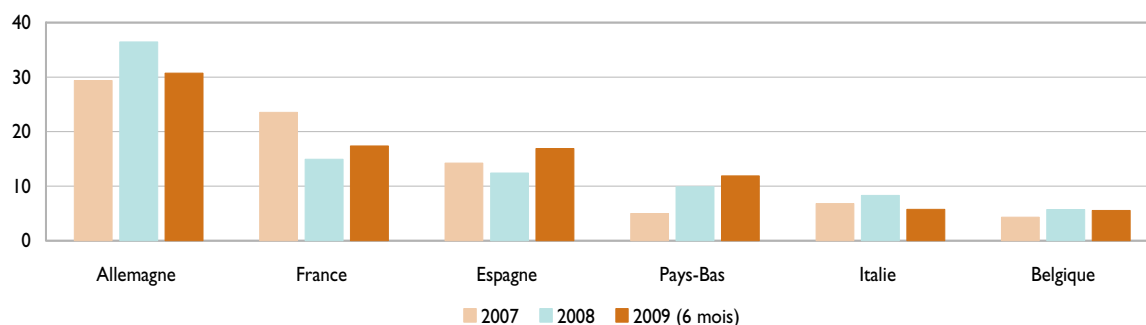
**Figure 37**  
**Systèmes de paiement de montant élevé – Union européenne**

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

|   | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         |              |              | 2009         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   |              |              |              |              | juil.        | août         | sept.        | Part         |
| France                                    | 474          | 530          | 569          | 398          | 389          | 336          | 311          | 14,7         |
| Allemagne                                 | 539          | 591          | 711          | 972          | 772          | 716          | 762          | 36,0         |
| Autriche                                  | 27           | 31           | 35           | 59           | 31           | 26           | 27           | 1,3          |
| Belgique                                  | 67           | 76           | 104          | 152          | 93           | 82           | 84           | 4,0          |
| Chypre                                    | –            | –            | –            | 1            | 1            | 4            | 1            | 0,1          |
| Espagne                                   | 291          | 296          | 344          | 331          | 336          | 284          | 276          | 13,1         |
| Finlande                                  | 13           | 15           | 24           | 33           | 27           | 25           | 29           | 1,4          |
| Grèce                                     | 22           | 27           | 33           | 30           | 25           | 22           | 23           | 1,1          |
| Irlande                                   | 22           | 26           | 29           | 32           | 30           | 26           | 33           | 1,5          |
| Italie                                    | 128          | 148          | 165          | 221          | 154          | 140          | 148          | 7,0          |
| Luxembourg                                | 26           | 31           | 39           | 60           | 42           | 35           | 37           | 1,8          |
| Malte                                     | –            | –            | –            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0,0          |
| Pays-Bas (a)                              | 96           | 100          | 121          | 264          | 311          | 309          | 304          | 14,4         |
| Portugal                                  | 13           | 13           | 13           | 16           | 26           | 18           | 18           | 0,9          |
| Slovaquie                                 | –            | –            | –            | –            | 3            | 3            | 3            | 0,1          |
| Slovénie                                  | –            | –            | 2            | 2            | 2            | 2            | 3            | 0,1          |
| EPM-BCE                                   | 15           | 20           | 27           | 43           | 48           | 42           | 42           | 2,0          |
| <b>Total TARGET2 zone euro (b)</b>        | <b>1 733</b> | <b>1 904</b> | <b>2 217</b> | <b>2 614</b> | <b>2 289</b> | <b>2 069</b> | <b>2 102</b> | <b>99,3</b>  |
| Hors zone euro                            | 170          | 188          | 202          | 53           | 15           | 16           | 15           | 0,7          |
| <b>Total TARGET2 Union européenne (b)</b> | <b>1 902</b> | <b>2 092</b> | <b>2 419</b> | <b>2 667</b> | <b>2 304</b> | <b>2 085</b> | <b>2 116</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Euro1 (c)</b>                          | <b>167</b>   | <b>189</b>   | <b>228</b>   | <b>287</b>   | <b>245</b>   | <b>227</b>   | <b>236</b>   |              |

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

(% des capitaux échangés)



La somme des composants 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.



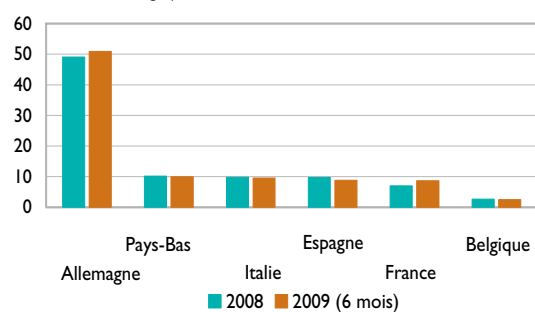
Figure 38  
Systèmes de paiement de montant élevé – Union européenne

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

|   | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |                |                | 2009         |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
|   |                |                |                |                | juil.          | août           | sept.          | Part         |
| France                                    | 16 823         | 17 953         | 19 192         | 25 992         | 29 525         | 25 967         | 29 784         | 8,7          |
| Allemagne                                 | 139 195        | 148 613        | 164 187        | 181 625        | 173 338        | 163 371        | 171 431        | 49,9         |
| Autriche                                  | 11 406         | 13 073         | 15 222         | 14 199         | 6 102          | 5 616          | 5 805          | 1,7          |
| Belgique                                  | 6 874          | 6 802          | 7 993          | 9 884          | 8 015          | 7 410          | 8 156          | 2,4          |
| Chypre                                    | –              | –              | –              | 392            | 422            | 348            | 390            | 0,1          |
| Espagne                                   | 26 307         | 37 439         | 41 792         | 36 167         | 30 388         | 23 807         | 28 109         | 8,2          |
| Finlande                                  | 1 136          | 1 223          | 1 392          | 1 587          | 1 580          | 1 559          | 1 706          | 0,5          |
| Grèce                                     | 5 425          | 5 951          | 6 334          | 5 117          | 5 730          | 5 050          | 5 682          | 1,7          |
| Irlande                                   | 4 274          | 4 775          | 5 334          | 5 139          | 4 828          | 4 621          | 4 845          | 1,4          |
| Italie                                    | 40 406         | 42 934         | 45 111         | 36 491         | 34 670         | 28 733         | 32 197         | 9,4          |
| Luxembourg                                | 2 011          | 2 631          | 3 399          | 3 037          | 2 962          | 2 665          | 2 728          | 0,8          |
| Malte                                     | –              | –              | –              | 50             | 56             | 54             | 54             | 0,0          |
| Pays-Bas (a)                              | 17 467         | 17 849         | 27 685         | 37 745         | 37 111         | 36 879         | 42 001         | 12,2         |
| Portugal                                  | 4 225          | 4 190          | 4 774          | 5 072          | 4 014          | 3 869          | 3 981          | 1,2          |
| Slovaquie                                 | –              | –              | –              | –              | 587            | 585            | 582            | 0,2          |
| Slovénie                                  | –              | –              | 3 152          | 3 018          | 3 054          | 2 856          | 3 096          | 0,9          |
| EPM-BCE                                   | 154            | 156            | 169            | 176            | 320            | 312            | 320            | 0,1          |
| <b>Total TARGET2 zone euro (b)</b>        | <b>275 702</b> | <b>303 589</b> | <b>345 738</b> | <b>365 690</b> | <b>342 702</b> | <b>313 701</b> | <b>340 866</b> | <b>99,3</b>  |
| Hors zone euro                            | 20 604         | 22 607         | 20 442         | 4 277          | 2 333          | 2 197          | 2 364          | 0,7          |
| <b>Total TARGET2 Union européenne (b)</b> | <b>296 306</b> | <b>326 196</b> | <b>366 179</b> | <b>369 967</b> | <b>345 034</b> | <b>315 898</b> | <b>343 230</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Euro I (c)</b>                         | <b>180 595</b> | <b>187 163</b> | <b>211 217</b> | <b>250 766</b> | <b>228 433</b> | <b>206 934</b> | <b>229 571</b> |              |

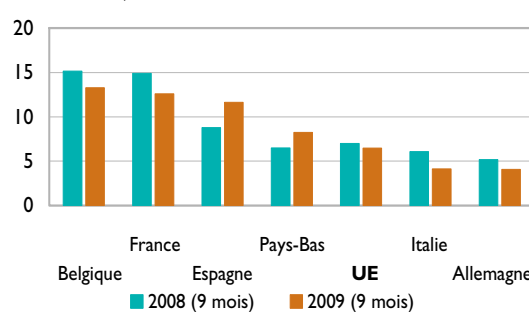
Parts de marché de chaque place  
dans le système TARGET2 de l'Union européenne

(% des volumes échangés)



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

(en millions d'euros)



La somme des composants ne peut 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.

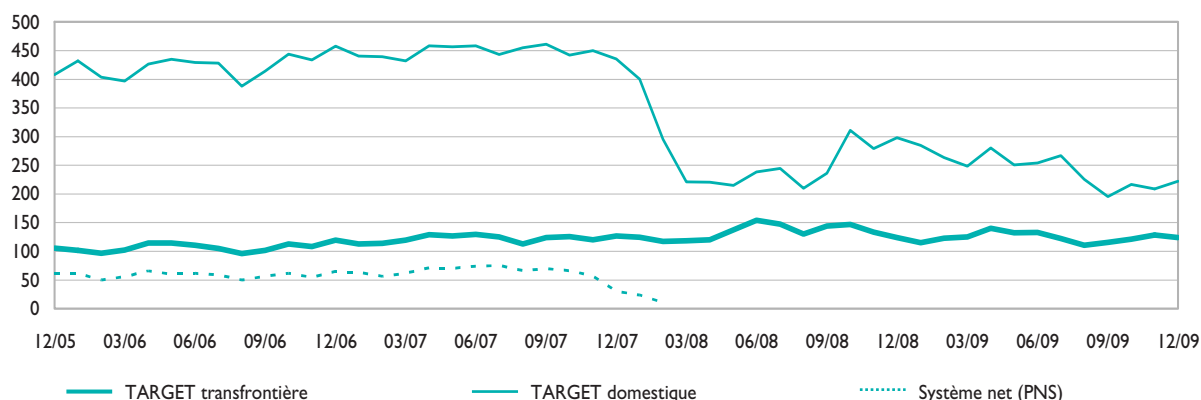
**Figure 39**  
**Systèmes de paiement de montant élevé – France**

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

|   | 2006        | 2007        | 2008         | 2009         | 2009         |              |              | 2009<br>Part |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   |             |             |              |              | oct.         | nov.         | déc.         |              |
| <b>Garanties mobilisées dans TARGET domestique France (b)</b> |             |             |              |              |              |              |              |              |
| Titres français négociables                                   | 14,2        | 11,5        | 51,2         | 114,6        | 111,5        | 113,2        | 112,9        | 34,1         |
| Créances privées  | 7,4         | 18,6        | 79,9         | 129,0        | 124,8        | 127,5        | 128,1        | 38,7         |
| Titres mobilisés via le CCBM                                  | 7,2         | 7,2         | 62,8         | 79,9         | 78,0         | 78,6         | 82,9         | 25,0         |
| Autres titres étrangers (c)                                   | 8,4         | 8,8         | 8,2          | 7,9          | 7,3          | 7,5          | 7,4          | 2,2          |
| <b>Total</b>  | <b>37,2</b> | <b>46,1</b> | <b>202,1</b> | <b>331,3</b> | <b>321,6</b> | <b>326,8</b> | <b>331,3</b> | <b>100,0</b> |

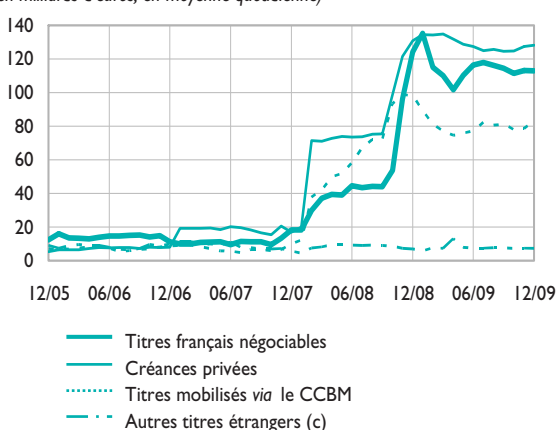
**Évolution mensuelle des capitaux échangés (a)**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne)

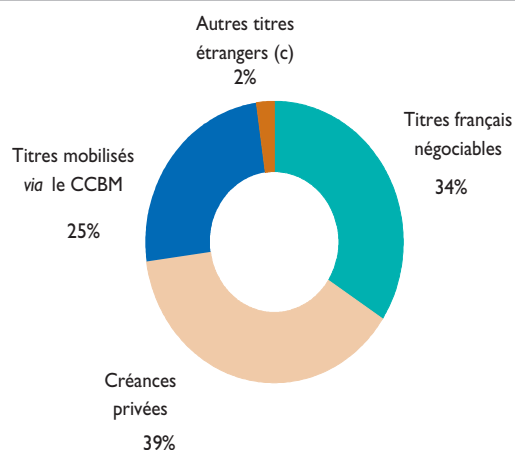


**Évolution mensuelle des garanties mobilisées (b)**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne)



**Garanties mobilisées en décembre 2009 (b)**



(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

Réalisé le 19 février 2010

## Notice méthodologique

### I | Situation économique générale

#### I | I Compétitivité

Les indicateurs de compétitivité sont calculés selon la méthodologie développée 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 1999 à 2001. Pour les pays de l'Union européenne, les IPC utilisés comme déflateurs sont les indices de prix à la consommation harmonisés.

Le groupe de 22 pays partenaires de l'OCDE est constitué de l'Allemagne, de l'Australie, de l'Autriche, de la Belgique, du Canada, du Danemark, de l'Espagne, des États-Unis, de la Finlande, du Royaume-Uni, de la Grèce, de l'Irlande, de l'Italie, du Japon, des Pays-Bas, de la Norvège, de la Nouvelle-Zélande, du Portugal, de la Suède, de la Suisse, du Mexique et de la Corée du Sud.

Le groupe de 46 pays partenaires est constitué de pays de l'Union européenne (UE à 15, la Pologne, la Hongrie, Chypre, Malte), des États-Unis, de la Suisse, du Japon, du Canada, de la Corée du Sud, de la Chine, de la Turquie, du Maroc, de Taïwan, de Hong-Kong, de la Norvège, du Brésil, de l'Australie, de l'Indonésie, de l'Inde, de l'Argentine, d'Israël, de la Thaïlande, de Singapour, de l'Afrique du Sud, de la Malaisie, du Mexique, du Chili, des Philippines, du Pakistan, du Venezuela, de la Colombie, de la Nouvelle-Zélande, et de l'Algérie.

Le groupe de 56 pays partenaires est constitué de ces mêmes pays, auxquels s'ajoutent la République tchèque, la Slovaquie, la Lituanie, l'Estonie, la Lettonie, la Roumanie, la Bulgarie, la Croatie et la Russie.

### I | 2 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.

Les **résidents** sont les personnes physiques ayant leur principal centre d'intérêt 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.

Pour l'élaboration des statistiques de balance des paiements, la **France** comprend la métropole, la principauté de Monaco, les départements d'Outre-mer (Guadeloupe, Guyane, Martinique, Réunion), les collectivités territoriales de Mayotte et Saint-Pierre-et-Miquelon. Tous les autres pays constituent « l'étranger » ou le « reste du monde ».

La balance des paiements est traditionnellement présentée du point de vue de la nation, contrairement à la comptabilité nationale au sein de laquelle les échanges entre la France et l'extérieur sont présentés du point de vue de l'agent « reste du monde ».

#### Mode d'enregistrement

Par convention, en balance des paiements, un chiffre positif (crédit) correspond à une exportation ou à une recette lorsqu'il se rapporte à une opération réelle,

<sup>1</sup> Buldorini, Makrydakos 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>)

c'est-à-dire à des échanges de biens, de services et des paiements de revenus. Un chiffre négatif (débit) représente une importation ou une dépense. S'agissant du compte financier, un chiffre positif reflète une diminution des avoirs ou une augmentation des engagements, qu'ils soient financiers ou monétaires. Un chiffre négatif représente une augmentation des avoirs ou une diminution des engagements. Ainsi, un chiffre négatif au titre des avoirs de réserve signifie que les réserves ont augmenté.

La balance des paiements est établie chaque mois, dans une forme simplifiée, selon un calendrier annoncé à l'avance, environ six semaines après la fin du mois sous revue. Les révisions trimestrielles, environ soixante-quinze jours après la fin du trimestre sont l'occasion d'améliorer la qualité des données, mais également de publier une information plus détaillée. Les révisions annuelles, publiées en mai, concernent non seulement l'année précédente, mais également les deux années antérieures.

Les premiers résultats mensuels publiés sont considérés comme 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 économiques

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

- les **autorités monétaires**, c'est-à-dire 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 hors Banque centrale (IFM)**, comprenant les établissements de crédit résidents tels que définis par la législation communautaire et toutes les autres institutions financières résidentes dont l'activité consiste à recevoir des dépôts et/ou de proches

substituts de dépôts de la part d'entités autres que des IFM et qui, pour leur propre compte (du moins en termes économiques), consentent des crédits et/ou effectuent des placements en valeurs mobilières. Les OPCVM monétaires remplissent les conditions et sont dès lors inclus dans le secteur des IFM ;

- les « **autres secteurs** », qui regroupent les agents économiques autres que ceux inclus dans les trois secteurs précédents : les entreprises industrielles et commerciales, les assurances, les institutions financières non monétaires, notamment les entreprises d'investissement et les organismes de placement collectif en valeurs mobilières non monétaires (OPCVM non monétaires), les institutions à but non lucratif au service des ménages et les ménages.

### Les grandes composantes de la balance des paiements

Définies par le cinquième *Manuel de la balance des paiements* du FMI, les composantes types 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 véritable système 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 indépendantes qui peuvent générer des erreurs, des oublis ou des décalages de période.

Le **compte de transactions courantes** regroupe les échanges de biens et services, les revenus et les transferts courants. Les **échanges de biens** sont évalués à partir des statistiques du commerce extérieur de la direction générale des Douanes et des Droits indirects, auxquelles sont ajoutées les transactions relatives à l'avitaillement, au travail à façon et aux réparations.

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**, éclatés entre les transports maritimes, aériens et les autres transports, les **services de communication**, les **services de construction**, les **services d'assurance**, les **services financiers**, les **services informatiques et d'information**,

les [redevances et droits de licence](#), les [autres services aux entreprises](#), qui peuvent être décomposés en négoce international, autres services commerciaux, locations et services divers aux entreprises.

Les [voyages](#) constituent un poste particulier au sein des échanges de services, à la fois par leur importance et par leur définition, qui ne prend pas en compte la nature économique de l'échange, mais 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 (en pratique, il est parfois difficile de différencier les dépenses de transport intérieur des dépenses de transport international).

Les [revenus](#) sont partagés entre rémunérations des salariés et revenus d'investissements. 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. 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 et autres revenus d'investissements (cf. ci-après pour une définition des rubriques du compte financier). Les dividendes (revenus des titres de participations) sont enregistrés à la date de versement et les intérêts (revenus des créances) sur la base des droits constatés.

Les [transferts courants](#) constituent la contrepartie comptable de biens, services, capitaux exportés ou importés gratuitement, c'est-à-dire sans contrepartie apparente ou mesurable. Ils sont ventilés par secteur. Les [transferts courants des administrations publiques](#) comprennent notamment 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 ayants-droits et les opérations avec les institutions européennes, hormis les concours alloués à la France au titre du Fonds européen de développement régional (FEDER) et du FEOGA – section orientation, qui sont enregistrés, conformément à la méthodologie internationale, dans les transferts en capital.

Les [transferts des autres secteurs](#) sont ventilés en deux rubriques, les envois de fonds des travailleurs et les autres opérations. Les envois de fonds des travailleurs reprennent les montants transférés à l'étranger par des travailleurs résidents et vice-versa. De tels transferts sont généralement effectués par des résidents d'origine étrangère vers leur pays d'origine ou vers la France par des personnes non résidentes d'origine ou de nationalité française. 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 subventions et donations, les indemnités pour rupture de contrat, cautions et dédommagements, les prix littéraires, artistiques ou scientifiques, etc.

Le [compte de capital](#) regroupe les transferts en capital – remises de dettes, pertes sur créances, aides à l'investissement des fonds structurels, transferts des migrants – et les acquisitions et cessions d'actifs non financiers non produits (brevets, marques, droits d'auteur...).

Le [compte financier](#) est partagé en rubriques en fonction de la nature et de la finalité des opérations, investissements directs, investissements de portefeuille, produits financiers dérivés, autres investissements et avoirs de réserve. À l'exception des investissements directs, des produits financiers dérivés et des 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.

Conformément à la [définition de référence](#) détaillée de l'OCDE et en accord avec les recommandations



internationales (FMI, Eurostat, BCE), les **investissements directs** couvrent 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.

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

- une entreprise « 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.

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 ».

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 crédits commerciaux et des opérations interbancaires entre établissements de crédit affiliés). Les investissements immobiliers sont également considérés comme des investissements directs.

Les investissements directs sont enregistrés selon le principe directionnel. Ainsi, les investissements directs français à l'étranger comprennent les créances (autres que celles figurant dans les investissements étrangers en France) et les engagements des maisons-mères résidentes vis-à-vis de leurs filiales étrangères. Symétriquement, les investissements directs étrangers en France incluent les engagements (autres que ceux enregistrés dans les investissements français à l'étranger) et les créances des filiales résidentes auprès de leur maison-mère étrangère.

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 créations, acquisitions ou extensions d'entreprises, réalisées sous forme d'acquisitions de titres ou d'actifs productifs, les subventions d'équilibre, les consolidations de prêts, prêts subordonnés et prêts participatifs du secteur bancaire ;
- les **bénéfices réinvestis**, qui correspondent à la part des résultats nets 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 prêt, avances, dépôts, à court et long termes, entre sociétés affiliées, à l'exception des crédits commerciaux et des crédits et dépôts entre les banques résidentes et leurs correspondants étrangers, classés en « autres investissements ».

Les **investissements de portefeuille** comprennent 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 prêts secs de titres, qui ne donnent lieu à aucun mouvement monétaire, ne sont pas enregistrés dans la balance des paiements.

Les flux sont partagés en avoirs (opérations entre résidents et non-résidents sur titres émis par des non-résidents) et engagements (opérations entre résidents et non-résidents sur titres émis par des résidents). Chacune de ces deux lignes est ensuite scindée en fonction de la nature des titres échangés : actions et titres d'OPCVM, obligations et titres assimilés, c'est-à-dire tous les titres d'emprunt à plus d'un an d'échéance initiale, instruments du marché monétaire, 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).

Depuis le 1<sup>er</sup> février 2000, conformément aux recommandations du FMI et avec l'accord de tous les organismes internationaux intéressés, il a été créé une nouvelle rubrique au sein du compte financier, intitulée **Produits financiers dérivés**, qui comprend les primes sur options, les appels de marge et les intérêts sur *swaps*.

Les **autres investissements** sont une rubrique résiduelle qui englobe 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. Elle 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), enfin par secteur résident à l'origine des créances et des engagements. On distingue en particulier les flux des IFM qui sont cohérents avec les informations destinées à l'élaboration des statistiques monétaires.

Les **avoirs de réserve** sont les avoirs extérieurs qui sont à la disposition immédiate et sous le contrôle des autorités monétaires pour leur permettre de financer les déséquilibres de paiements ou d'intervenir pour en réduire l'ampleur. 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) et de la position nette de réserve à l'égard du FMI.

### I | 3 La position extérieure

La **position extérieure** de la France a pour objectif de recenser, 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 revalorisés et actualisée, si nécessaire, par des cumuls de flux pour les points les plus récents.

Conformément aux recommandations du *Cinquième manuel de balance des paiements* du Fonds

monétaire international, 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 ou en valeur comptable, selon le mode de valorisation des capitaux propres. 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 affiliés résidents 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. On ajoute ensuite l'encours des prêts consentis par l'investisseur à l'affilié. 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, revalorisées et actualisées par les flux de balance de paiements relatifs aux investissements directs (apports en capital et autres opérations entre sociétés affiliées).

Le recensement est limité aux encours détenus directement par les investisseurs directs, les participations indirectes (de second 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 second 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. S'agissant des prêts et placements, la valeur comptable est présumée identique à la valeur de marché. La valeur de marché est uniquement calculée sur le total de l'encours. Aucune ventilation par entreprise, par pays ou par secteur économique n'est donc disponible.

La **position-titres** (encours des titres français détenus par les non-résidents et des titres étrangers détenus par les résidents) est établie chaque année à la suite d'un recensement titre par titre dont les résultats sont disponibles neuf mois après la fin de l'année de référence. Entre deux recensements annuels, des estimations sont effectuées à l'aide du dernier stock disponible, revalorisé et actualisé à l'aide de cumuls de flux.

S'agissant des **investissements de portefeuille des résidents en titres étrangers (avoirs)**, les titres recensés sont tous les titres étrangers en euros ou en devises, (actions, titres d'OPCVM monétaires et non monétaires, obligations, titres du marché monétaire) 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, des titres étrangers détenus par des résidents n'appartenant pas au secteur des institutions financières monétaires (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'OPCVM monétaires et non monétaires, les obligations et assimilées (dont les OAT et les BTAN), les instruments du marché monétaire (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 instruments du marché monétaire) 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 (France ou étranger) du titre.

Les portefeuilles sont évalués en valeur de marché, à la date d'arrêt du recensement (cours de bourse pour les titres cotés ou cours retenus par les banques pour l'évaluation annuelle du portefeuille de leur clientèle pour les titres non cotés).

Les **encours de produits dérivés** comprennent des données sur les options — instruments conditionnels

achetés ou vendus par les banques résidentes et par les autres secteurs, les *swaps*, FRAs, *forwards* du secteur bancaire. Ils sont valorisés en valeur de marché.

Les **autres investissements** comprennent les crédits commerciaux et les avances à la commande, la position dépôts-crédits des entreprises, des OPCVM non monétaires et des entreprises d'investissement, les créances des ménages vis-à-vis de l'étranger, la position dépôts-crédits 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'arrêt ;
- les devises sont comptabilisées au cours constaté à la date d'arrêt.

## 2| Monnaie, placements et financements

### Zones géographiques

**Zone euro** : Allemagne + Autriche + Belgique + Chypre + Espagne + Finlande + France + Grèce + Irlande + Italie + Luxembourg + Malte + Pays-Bas + Portugal + Slovaquie + Slovénie

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

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

### 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 OPCVM 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 (OPCVM 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 Codevi, 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 **instruments du marché monétaire** correspondent à des titres émis à court terme par des IFM (durée initiale inférieure ou égale à un an) et négociables sur des marchés monétaires liquides. Au plan français, cette catégorie regroupe les certificats de dépôt et les bons des institutions et sociétés financières (BISF).

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'OPCVM 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** ».

## 3| Autres statistiques

### Systèmes de paiement

**CCBM** = Correspondent Central banking model

**Euro 1 (ABE)** = Système de paiement de montant élevé à règlement net de l'Association bancaire pour l'euro

**GSIT** = Groupement pour un Système interbancaire de télécompensation (GIE en charge de la gestion du SIT, ancien système de paiements de détail français, en fonction entre 1992 et le 25/10/2008)

**PNS** = Paris Net Settlement (système français de montant élevé en fonction entre 1999 et le 16/02/2008)

**POPS** = Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (système finlandais de paiement)

**RTGS** = Real-time gross settlement system (système de paiement de montant élevé à règlement brut et en temps réel)

**STEP1** = Système de paiement de détail européen de l'Association bancaire pour l'euro

**CORE** = Compensation Retail, système de paiements de détail géré par la société **STET** (systèmes technologiques d'échange et de traitement)

**Target** = Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (système européen de paiement de gros montant à règlement brut en temps réel en fonction entre le 01/01/1999 et le 19/05/2008)

**Target 2** = Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (système européen de paiement de gros montant à règlement brut en temps réel 2) : système de paiement de montant élevé de l'Eurosystème, deuxième génération, qui est utilisé depuis le 19 novembre 2007

**TBF** = Transfert Banque de France (système français de paiement de montant élevé à règlement brut en fonction entre le 01/01/1999 et le 18/02/2008)

## Séries chronologiques

### Taux

<http://www.banque-france.fr/fr/statistiques/taux/taux.htm>

- Les taux de change (euro contre devises)
- Les taux directeurs
- Les taux d'intérêt
- Les taux de l'usure

### Monnaie

<http://www.banque-france.fr/fr/statistiques/monnaie/monnaie.htm>

- Les évolutions monétaires de la France
- Les agrégats monétaires de la zone euro
- Monnaie et placements France et zone euro

### Titres, crédit et dépôts

<http://www.banque-france.fr/fr/statistiques/titres/titres.htm>

- Dépôts et placements
- Crédit
- Endettement et titres
- Comptes financiers

### Activité bancaire et financière

<http://www.banque-france.fr/fr/statistiques/activite/activite.htm>

- Les institutions financières
- L'activité bancaire internationale

### Économie et conjoncture

<http://www.banque-france.fr/fr/statistiques/economie/economie.htm>

- Balance des paiements
- Enquêtes de conjoncture
- Entreprises

### Base de données

<http://www.banque-france.fr/fr/statistiques/base/base.htm>

- Taux d'intérêt et taux de change
- Statistiques monétaires
- Dépôts et crédits en région : centralisations financières territoriales
- Émission de titres
- Endettement des agents non financiers
- Endettement des agents non financiers dans les autres pays
- Taux d'intermédiation financière
- Comptes nationaux financiers
- Activité financière internationale
- Balance des paiements
- Position extérieure
- Enquêtes de conjoncture
- Entreprises : délais de paiement
- Système et moyens de paiements
- Banque de France : situations hebdomadaires (historique 1898-1974)