

## 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	Endettement intérieur total (EIT), répartition par instruments — France	S26
25	Endettement intérieur total (EIT) — France	S27
26	Rémunération des dépôts — France et zone euro	S28
27	Coût du crédit — France et zone euro	S29
28	Coût du crédit — France	S30

## Marchés de capitaux et taux d'intérêt

29	Taux d'intérêt	S31
30	Liquidité bancaire et refinancement — Zone euro	S32
31	Taux directeurs de l'Eurosystème et réserves obligatoires	S33
32/33	Titres de créances négociables — France	S34/S35
34	Titres d'OPCVM — France	S36
35	Financements de marché des résidents français (place de Paris et autres places internationales)	S37
36	Émissions d'obligations et d'actions cotées par les résidents français	S38

## Autres statistiques

37	État des défaillances d'entreprises par secteurs — France	S39
38	Systèmes de paiement de masse — France	S40
39/40	Systèmes de paiement de montant élevé — Union européenne	S41/S42
41	Systèmes de paiement de montant élevé — France	S43

## Notice méthodologique

S44

## Arborescence de la rubrique « statistiques » du site internet

S52

## Séries chronologiques

S53

### Avertissement

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, la zone euro s'est agrandie avec l'adhésion de la Slovaquie. Les données statistiques en tiennent compte à partir de cette date.

Les données du cahier sont celles disponibles dans la base de données « BSME » de la Banque de France aux dates mentionnées.

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

(données cvs)

	2008						
	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
<b>Évolution de la production par rapport au mois précédent (a)</b>							
<b>Ensemble</b>	-2	-1	7	-21	-21	-21	-27
Biens intermédiaires	-3	-7	4	-23	-31	-38	-49
Biens d'équipement	9	5	2	-3	-4	-15	-22
Industrie automobile	-26	4	8	-51	-93	-60	-60
Biens de consommation	10	3	9	-22	1	-2	-9
Industries agricoles et alimentaires	-2	0	1	-2	-8	4	2
<b>Production pour les prochains mois (a)</b>							
<b>Ensemble</b>	0	-9	0	-9	-17	-17	-14
Biens intermédiaires	-6	-9	-3	-20	-35	-41	-18
Biens d'équipement	5	-1	12	-3	-6	-10	-8
Industrie automobile	6	-20	-9	-27	-41	-36	-15
Biens de consommation	8	-4	9	9	6	10	9
Industries agricoles et alimentaires	8	6	7	11	0	3	-1
<b>Évolution des commandes par rapport au mois précédent (ensemble) (a)</b>							
<b>Globales</b>	-6	0	-2	-32	-34	-28	-30
Étrangères	-7	-7	-6	-28	-32	-30	-29
<b>Niveau du carnet de commandes (a)</b>							
<b>Ensemble</b>	4	1	-3	-8	-23	-37	-36
Biens intermédiaires	-8	-12	-19	-25	-44	-67	-66
Biens d'équipement	50	49	43	38	30	18	10
Industrie automobile	-20	-32	-37	-67	-87	-115	-108
Biens de consommation	4	3	2	-3	-7	-8	-10
Industries agricoles et alimentaires	-10	-12	-16	-7	-28	-22	-14
<b>Niveau des stocks de produits finis (a)</b>							
<b>Ensemble</b>	8	8	10	13	16	16	12
Biens intermédiaires	6	6	10	11	13	19	12
Biens d'équipement	11	6	8	8	13	13	14
Industrie automobile	2	18	19	33	36	43	10
Biens de consommation	8	8	8	12	11	11	11
Industries agricoles et alimentaires	13	13	13	11	15	7	5
<b>Taux d'utilisation des capacités de production (b)</b>							
<b>Ensemble</b>	81,1	80,6	79,8	79,4	77,1	74,2	70,5
<b>Évolution des effectifs (ensemble) (a)</b>							
Par rapport au mois précédent	-3	-4	-2	-7	-12	-15	-11
Au cours des prochains mois	-4	-7	-4	-10	-16	-17	-14
<b>Indicateur du climat des affaires dans l'industrie (c)</b>							
	93	90	92	86	78	68	66

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

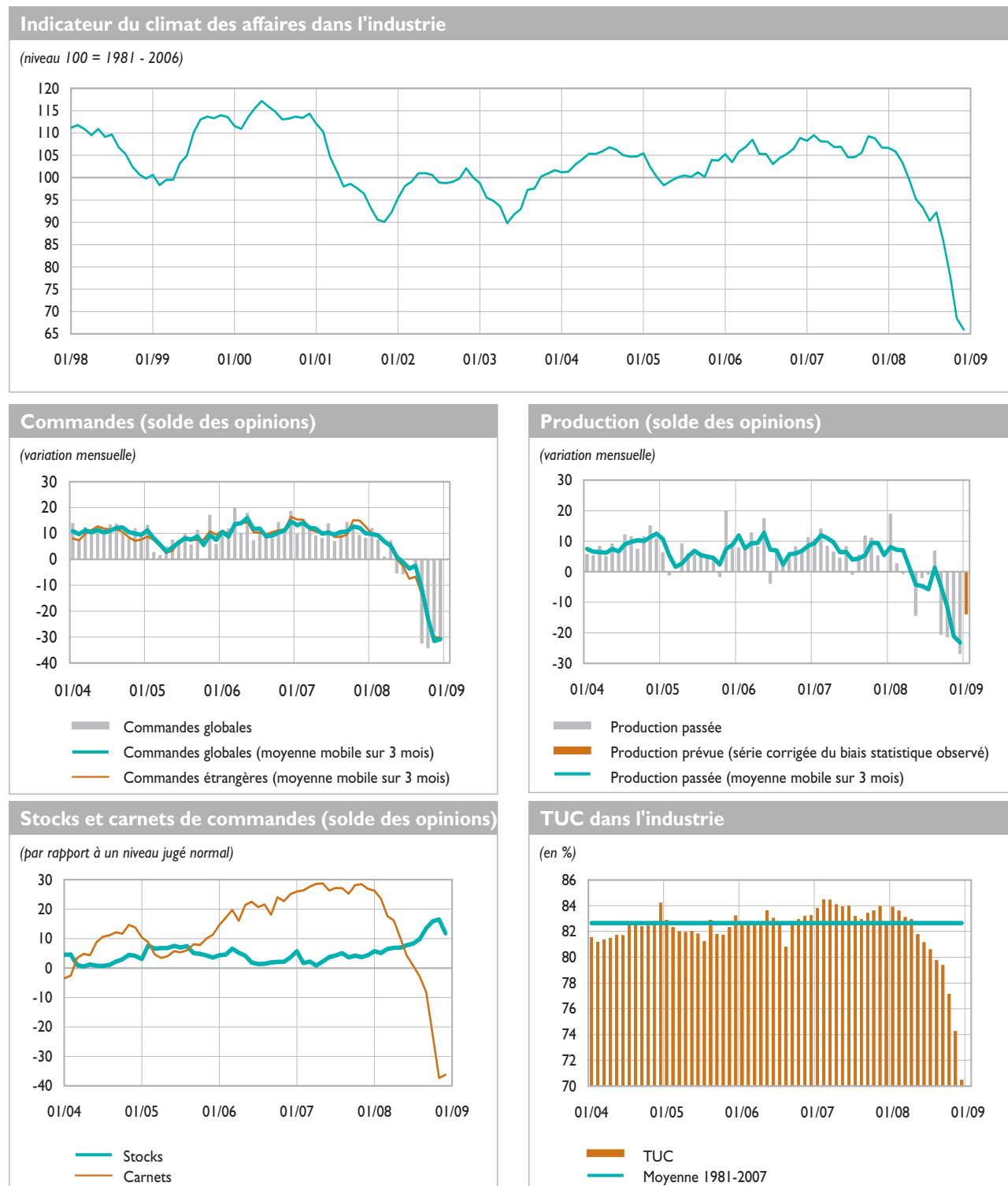
(b) Données exprimées en pourcentage

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

Source : Banque de France

Réalisé le 16 janvier 2009

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



Source : Banque de France

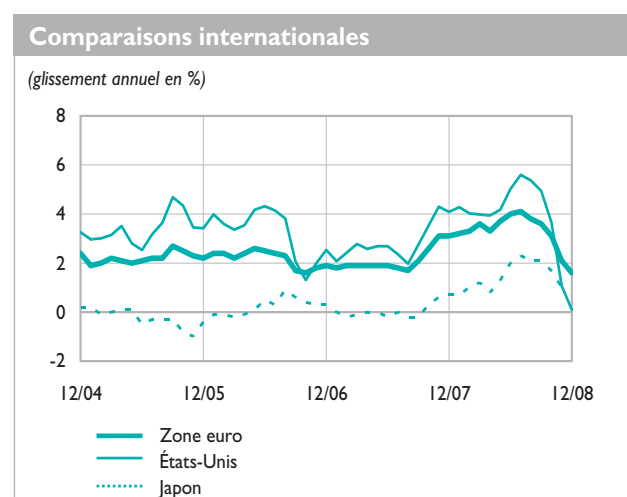
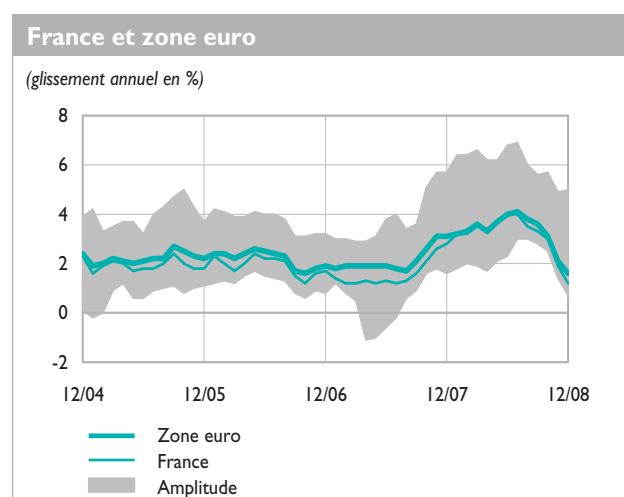
Réalisé le 16 janvier 2009

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

	(glissement annuel)									
	2008									
	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	
France	3,4	3,7	4,0	4,0	3,5	3,3	3,0	1,9	1,2	
Allemagne	2,6	3,1	3,4	3,5	3,3	3,0	2,5	1,4	1,1	
Italie	3,6	3,7	4,0	4,0	4,2	3,9	3,6	2,7	2,4	
Zone euro	3,3	3,7	4,0	4,1	3,8	3,6	3,1	2,1	1,6	
Royaume-Uni	3,0	3,3	3,8	4,4	4,7	5,2	4,5	4,1	3,1	
Union européenne	3,6	4,0	4,2	4,4	4,3	4,2	3,7	2,8	2,2	
États-Unis	3,9	4,2	5,0	5,6	5,4	4,9	3,7	1,1	0,1	
Japon	0,8	1,3	2,0	2,3	2,1	2,1	1,7	1,0	nd	

	(moyenne annuelle)			(variation mensuelle CVS)					
	2006	2007	2008	2008					
				juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
France	1,9	1,6	3,2	0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,4	-0,3
Allemagne	1,8	2,3	2,8	0,3	0,0	0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Italie	2,2	2,0	3,5	0,2	0,3	0,1	0,1	-0,2	0,1
Zone euro	2,2	2,1	3,3	0,3	-0,1	0,1	-0,1	-0,4	-0,4
Royaume-Uni	2,3	2,3	nd	0,4	0,6	0,5	-0,3	-0,1	-0,4
Union européenne	2,3	2,4	3,7	nd	nd	nd	nd	nd	nd
États-Unis	3,2	2,9	nd	0,8	-0,1	0,0	-1,0	-1,7	-0,7
Japon	0,2	0,1	nd	0,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	nd



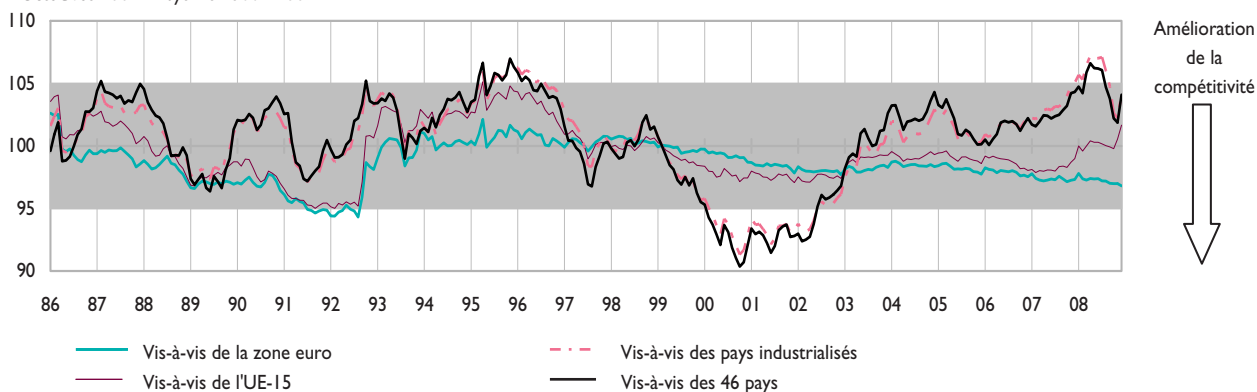
Indices harmonisés sauf pour les États-Unis et le Japon

Amplitude = valeurs extrêmes des indices de prix harmonisés constatées dans la zone euro

Figure 4  
Compétitivité de l'économie française

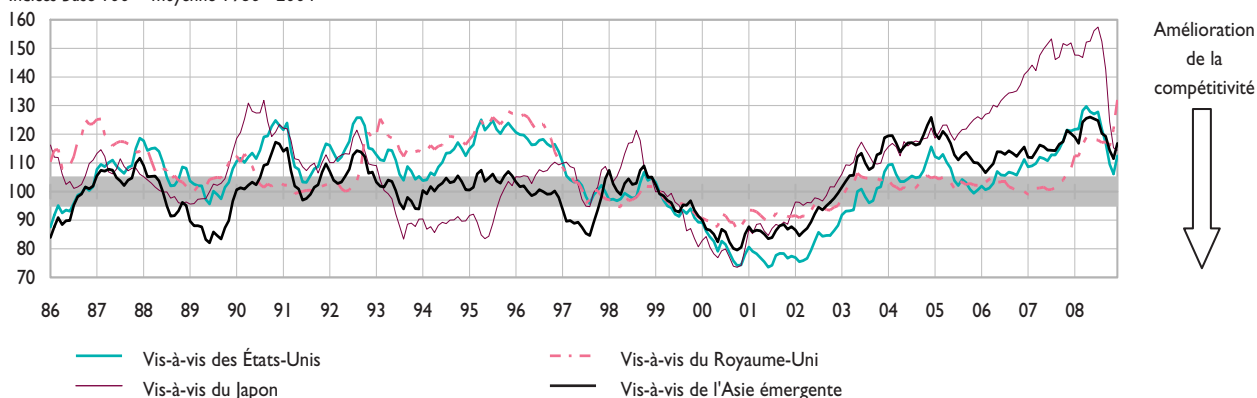
Indicateurs déflatés par les prix à la consommation

Indices base 100 = moyenne 1986 - 2004



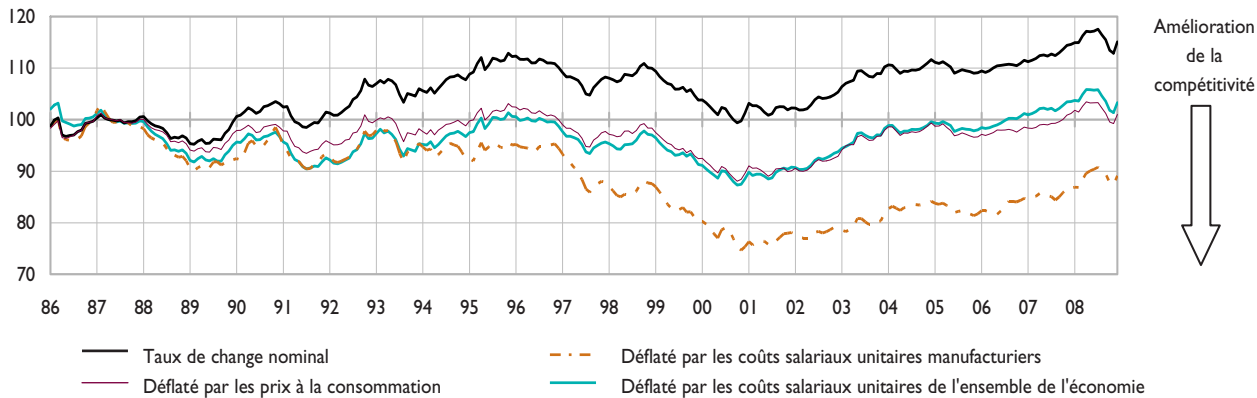
Indicateurs déflatés par les prix à la consommation

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 Datatstream

Calculs : Banque de France

Réalisé le 16 janvier 2009

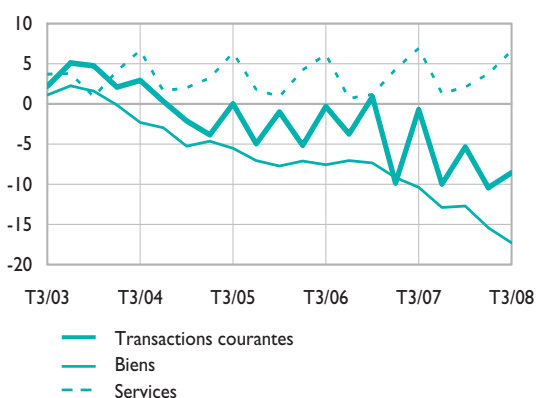
**Figure 5**  
**Balance des paiements – Principales composantes (données trimestrielles) – France**

(données brutes en millions d'euros)

	2006 (a)	2007 (a)	2007		2008		
			T3 (a)	T4 (a)	T1 (a)	T2 (a)	T3 (a)
<b>Compte de transactions courantes</b>	<b>-10 222</b>	<b>-19 637</b>	<b>-693</b>	<b>-9 993</b>	<b>-5 352</b>	<b>-10 414</b>	<b>-8 568</b>
Biens	-29 427	-39 772	-10 382	-12 881	-12 697	-15 407	-17 279
Services	11 972	13 696	6 928	1 308	2 090	3 762	6 618
Revenus	28 803	28 521	10 011	8 770	8 029	7 085	8 877
Transferts courants	-21 570	-22 082	-7 250	-7 190	-2 774	-5 854	-6 784
<b>Compte de capital</b>	<b>-197</b>	<b>1 854</b>	<b>126</b>	<b>260</b>	<b>368</b>	<b>196</b>	<b>220</b>
<b>Compte financier</b>	<b>70 481</b>	<b>22 163</b>	<b>44 131</b>	<b>-36 628</b>	<b>6 414</b>	<b>16 526</b>	<b>23 428</b>
Investissements directs	-34 450	-48 718	-11 273	-19 839	-23 290	-21 125	-12 307
Français à l'étranger	-96 750	-164 139	-36 252	-58 968	-42 546	-49 255	-38 678
Étrangers en France	62 300	115 421	24 979	39 129	19 256	28 130	26 371
Investissements de portefeuille	-59 422	-131 928	-45 060	-42 293	-5 128	-20 915	43 957
Avoirs	-270 459	-161 132	-18 874	-37 799	-37 884	-77 626	17 100
Engagements	211 037	29 204	-26 186	-4 494	32 756	56 711	26 857
Produits financiers dérivés	3 367	42 026	17 403	20 348	5 337	12 598	-607
Autres investissements	169 761	161 261	86 896	1 997	31 158	43 130	-9 904
Avoirs de réserve	-8 775	-478	-3 835	3 159	-1 663	2 838	2 289
<b>Erreurs et omissions nettes</b>	<b>-60 062</b>	<b>-4 380</b>	<b>-43 564</b>	<b>46 361</b>	<b>-1 430</b>	<b>-6 308</b>	<b>-15 080</b>

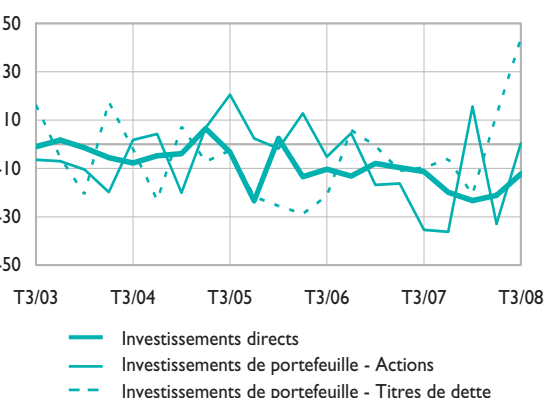
#### Soldes des transactions courantes

(données brutes en milliards d'euros)



#### Soldes du compte financier

(données brutes en milliards d'euros)



(a) Chiffres semi-définitifs

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

(données brutes en millions d'euros)

	2006 (a)	2007 (a)	2007		2008		
			T3 (a)	T4 (a)	T1 (a)	T2 (a)	T3 (a)
<b>Compte de transactions courantes</b>	<b>-10 222</b>	<b>-19 637</b>	<b>-693</b>	<b>-9 993</b>	<b>-5 352</b>	<b>-10 414</b>	<b>-8 568</b>
<b>Biens</b>	<b>-29 427</b>	<b>-39 772</b>	<b>-10 382</b>	<b>-12 881</b>	<b>-12 697</b>	<b>-15 407</b>	<b>-17 279</b>
Exportations	386 187	398 262	95 072	102 905	105 871	106 204	99 628
Importations	415 614	438 034	105 454	115 786	118 568	121 611	116 907
Marchandises générales	-27 229	-37 504	-9 875	-12 283	-11 952	-14 741	-16 476
Avitaillement	-1 525	-1 311	-375	-404	-660	-644	-847
Travail à façon et réparations	-673	-957	-132	-194	-85	-22	44
<b>Services</b>	<b>11 972</b>	<b>13 696</b>	<b>6 928</b>	<b>1 308</b>	<b>2 090</b>	<b>3 762</b>	<b>6 618</b>
Exportations	102 428	109 433	32 811	24 975	23 712	29 010	31 600
Importations	90 456	95 737	25 883	23 667	21 622	25 248	24 982
Transports	-1 880	-265	154	-125	-428	-112	25
Voyages	12 069	12 788	6 913	601	1 723	2 112	5 033
Services de communication	1 302	1 102	310	295	209	125	177
Services de construction	1 878	2 324	517	682	511	660	702
Services d'assurances	-1 216	-769	-119	-181	-286	-331	-63
Services financiers	-1 889	-1 350	-354	-162	-14	23	48
Services d'informatique et d'information	-20	-282	-157	-175	-17	-59	-140
Redevances et droits de licence	2 329	3 088	580	695	1 089	820	699
Autres services aux entreprises	281	-1 895	-617	45	-586	750	317
Services personnels, culturels et récréatifs	-752	-879	-246	-256	-203	-234	-133
Services des administrations publiques	-130	-166	-53	-111	92	8	-47
<b>Revenus</b>	<b>28 803</b>	<b>28 521</b>	<b>10 011</b>	<b>8 770</b>	<b>8 029</b>	<b>7 085</b>	<b>8 877</b>
Rémunérations des salariés	8 576	8 796	2 177	2 216	2 272	2 306	2 316
Revenus des investissements	20 227	19 725	7 834	6 554	5 757	4 779	6 561
Directs	26 177	23 974	6 705	6 497	4 817	9 661	5 575
De portefeuille	-921	3 170	2 610	1 491	3 797	-1 917	3 783
Autres	-5 029	-7 419	-1 481	-1 434	-2 857	-2 965	-2 797
<b>Transferts courants</b>	<b>-21 570</b>	<b>-22 082</b>	<b>-7 250</b>	<b>-7 190</b>	<b>-2 774</b>	<b>-5 854</b>	<b>-6 784</b>
Transferts courants du secteur des APU	-13 663	-13 805	-5 025	-4 962	-699	-3 798	-4 449
Transferts courants des autres secteurs	-7 907	-8 277	-2 225	-2 228	-2 075	-2 056	-2 335
dont envois de fonds des travailleurs	-2 130	-1 970	-555	-445	-460	-524	-568
<b>Compte de capital</b>	<b>-197</b>	<b>1 854</b>	<b>126</b>	<b>260</b>	<b>368</b>	<b>196</b>	<b>220</b>

(a) Chiffres semi-définitifs



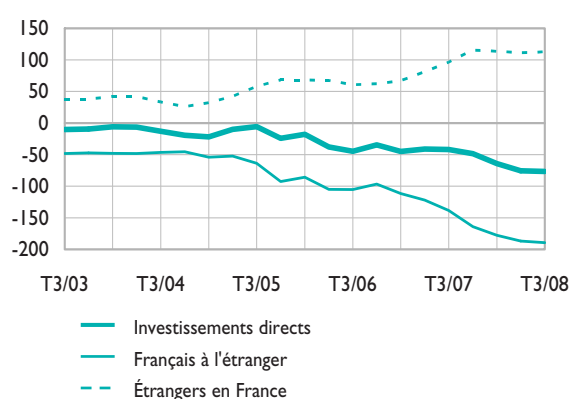
**Figure 7**  
**Balance des paiements – Mouvements de capitaux (données trimestrielles) – France**

(données brutes en millions d'euros)

	2006 (a)	2007 (a)	2007		2008		
			T3 (a)	T4 (a)	T1 (a)	T2 (a)	T3 (a)
<b>Compte financier</b>	<b>70 481</b>	<b>22 163</b>	<b>44 131</b>	<b>-36 628</b>	<b>6 414</b>	<b>16 526</b>	<b>23 428</b>
Investissements directs	-34 450	-48 718	-11 273	-19 839	-23 290	-21 125	-12 307
Français à l'étranger	-96 750	-164 139	-36 252	-58 968	-42 546	-49 255	-38 678
dont capitaux propres et bénéfices réinvestis	-82 870	-83 718	-14 742	-28 762	-31 443	-12 847	-14 393
Étrangers en France	62 300	115 421	24 979	39 129	19 256	28 130	26 371
dont capitaux propres et bénéfices réinvestis	31 410	39 254	8 263	11 949	12 626	2 100	7 729
Investissements de portefeuille	-59 422	-131 928	-45 060	-42 293	-5 128	-20 915	43 957
Avoirs	-270 459	-161 132	-18 874	-37 799	-37 884	-77 626	17 100
Actions	-48 277	-54 418	-21 739	-25 988	12 857	-24 476	11 782
Obligations	-225 740	-102 009	693	-11 661	-16 650	-36 058	20 500
Instruments du marché monétaire	3 558	-4 705	2 172	-150	-34 091	-17 092	-15 182
Engagements	211 037	29 204	-26 186	-4 494	32 756	56 711	26 857
Actions	58 757	-50 119	-13 620	-10 171	2 794	-8 420	-11 452
Obligations	165 500	79 902	2 146	7 212	19 042	52 879	18 665
Instruments du marché monétaire	-13 220	-579	-14 712	-1 535	10 920	12 252	19 644
Produits financiers dérivés	3 367	42 026	17 403	20 348	5 337	12 598	-607
Autres investissements	169 761	161 261	86 896	1 997	31 158	43 130	-9 904
dont IFM hors Banque de France (flux nets)	135 628	96 355	52 754	-15 881	-6 101	-7 658	-4 510
Avoirs de réserve	-8 775	-478	-3 835	3 159	-1 663	2 838	2 289
<b>Erreurs et omissions nettes</b>	<b>-60 062</b>	<b>-4 380</b>	<b>-43 564</b>	<b>46 361</b>	<b>-1 430</b>	<b>-6 308</b>	<b>-15 080</b>

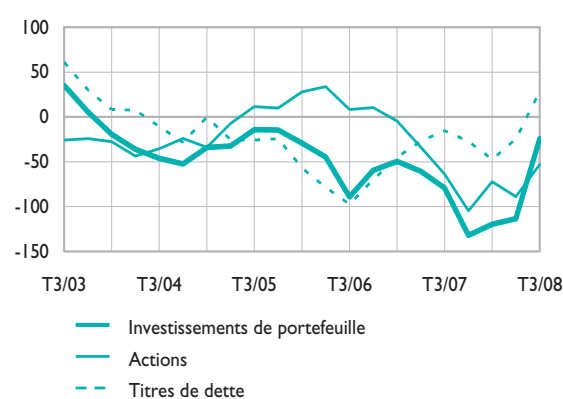
#### Investissements directs – soldes

(cumul glissant sur 4 trimestres)



#### Investissements de portefeuille – soldes

(cumul glissant sur 4 trimestres)



(a) Chiffres semi-définitifs

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

(données brutes en millions d'euros)

	3ème trimestre 2008					
	UEM (a)	UE27 hors UEM (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	83 911	28 104	13 790	2 537	6 534	3 918
Dépenses	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Biens	-15 521	2 227	678	152	56	-2 943
Recettes	47 570	14 670	6 105	1 314	2 713	2 499
Dépenses	63 092	12 444	5 428	1 161	2 656	5 442
Services	2 289	1 722	819	78	254	619
Recettes	11 714	5 113	3 209	382	1 311	1 203
Dépenses	9 424	3 388	2 391	305	1 057	585
Revenus	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Recettes	23 882	7 497	4 274	832	2 231	210
Dépenses	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Transferts courants	-1 540	-2 848	-17	-54	-456	-15
<b>Compte financier</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>
Investissements directs	-3 758	-977	-4 552	-468	-432	-354
Français à l'étranger	-19 596	-5 391	-7 275	-531	-1 436	-298
Étrangers en France	15 838	4 415	2 723	63	1 005	-55
Investissements de portefeuille (c)	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Avoirs	3 290	2 109	10 626	449	-661	-1 604
Actions	-2 130	7 780	5 809	4 032	251	-1 569
Obligations	17 380	-2 407	4 136	-4 632	-254	-34
Instruments du marché monétaire	-11 959	-3 261	680	1 050	-659	0
Autres investissements	5 707	12 552	-53 236	4 251	553	5 035
dont IFM hors Banque de France (flux nets)	7 515	6 661	-45 763	6 041	2 609	4 996

(a) 15 pays membres (dont Malte et Chypre entrés au 1<sup>er</sup> janvier 2008)

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

(c) Pas de ventilation géographique disponible pour les engagements

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

(données brutes en millions d'euros)

	2007	2008			Cumul 12 mois	
		nov.	sept.	oct.	nov.	nov.
	(a)	(a)	(b)	(b)	(a)	(b)
<b>Compte de transactions courantes</b>	<b>-5 465</b>	<b>-3 195</b>	<b>-6 075</b>	<b>-7 804</b>	<b>-17 632</b>	<b>-39 966</b>
Biens	-5 369	-6 018	-6 686	-6 898	-37 766	-63 386
Services	239	2 026	427	397	13 142	14 154
Revenus	1 585	3 034	3 221	848	28 722	32 757
Transferts courants	-1 920	-2 237	-3 037	-2 151	-21 730	-23 491
<b>Compte de capital</b>	<b>152</b>	<b>37</b>	<b>9</b>	<b>50</b>	<b>1 890</b>	<b>873</b>
<b>Compte financier</b>	<b>12 094</b>	<b>7 436</b>	<b>18 452</b>	<b>-5 048</b>	<b>42 598</b>	<b>35 207</b>
Investissements directs	-5 640	-9 024	-2 095	-3 512	-43 420	-75 341
Français à l'étranger	-17 914	-14 259	1 965	-8 815	-149 374	-167 972
Capital social	-11 353	-4 759	-1 594	-868	-59 659	-45 516
Bénéfices réinvestis	-2 263	-2 515	-2 516	-2 516	-26 939	-29 930
Autres opérations	-4 298	-6 985	6 075	-5 431	-62 776	-92 526
Étrangers en France	12 274	5 235	-4 060	5 303	105 954	92 631
Capital social	2 880	1 476	466	822	23 315	12 346
Bénéfices réinvestis	1 465	1 688	1 688	1 688	16 915	20 033
Autres opérations	7 929	2 071	-6 214	2 793	65 724	60 252
Investissements de portefeuille	-32 562	45 054	35 405	-11 643	-106 095	41 141
Avoirs	-33 497	51 217	31 654	-10 108	-174 719	-64 828
Actions	-20 784	15 672	13 854	-7 178	-57 898	4 059
Obligations	-13 589	17 295	18 434	3 214	-108 367	-3 372
Instruments du marché monétaire	876	18 250	-634	-6 144	-8 454	-65 515
Engagements	935	-6 163	3 751	-1 535	68 624	105 969
Actions	-3 965	-6 757	918	1 831	-30 239	-16 817
Obligations	7 433	4 302	-9 219	5 773	104 383	81 819
Instruments du marché monétaire	-2 533	-3 708	12 052	-9 139	-5 520	40 967
Produits financiers dérivés	6 599	-8 360	-1 872	-6 921	35 955	14 759
Autres investissements	42 948	-22 599	-11 860	13 976	162 918	45 793
dont IFM hors Banque de France (flux nets)	25 971	-10 950	-76 089	7 023	85 548	-96 989
Avoirs de réserve	749	2 365	-1 126	3 052	-6 760	8 855
<b>Erreurs et omissions nettes</b>	<b>-6 781</b>	<b>-4 278</b>	<b>-12 386</b>	<b>12 802</b>	<b>-26 856</b>	<b>3 886</b>

(a) Chiffres semi-définitifs

(b) Chiffres provisoires

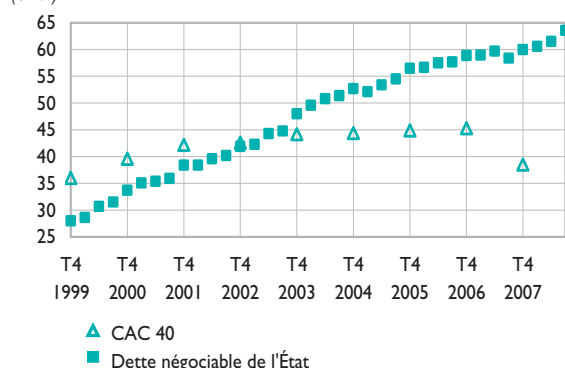
**Figure 10**  
**Position extérieure de la France (estimation des investissements directs en valeur comptable)**

(en milliards d'euros)

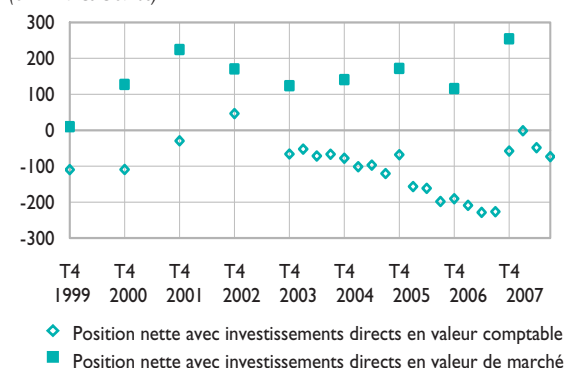
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	déc.	déc.	déc.	déc.	déc.	T3
<b>Créances</b>	<b>2 528,5</b>	<b>2 883,5</b>	<b>3 573,5</b>	<b>4 061,9</b>	<b>4 556,6</b>	<b>4 679,8</b>
Investissements directs français à l'étranger	573,6	620,7	736,2	800,9	950,4	1 088,2
<i>Capitaux propres</i>	380,1	418,1	491,4	547,4	622,6	684,3
<i>Autres opérations</i>	193,5	202,6	244,8	253,5	327,7	403,9
Investissements de portefeuille (titres étrangers détenus par les résidents)	1 084,4	1 285,3	1 587,9	1 863,2	2 046,9	1 939,2
<i>IFM (secteur résident détenteur)</i>	480,3	562,3	665,9	754,6	769,2	771,9
<i>Non IFM (secteur résident détenteur)</i>	604,1	722,8	922,0	1 108,6	1 277,8	1 167,3
Produits financiers dérivés	93,1	116,9	124,5	159,2	158,5	223,8
Autres investissements	721,5	803,9	1 061,8	1 163,9	1 322,2	1 348,5
<i>IFM</i>	492,0	578,9	840,7	945,6	1 094,7	1 107,1
<i>Non IFM</i>	229,4	225,0	221,1	218,3	227,5	241,4
Avoirs de réserve	56,0	56,8	63,0	74,6	78,6	80,0
<b>Engagements</b>	<b>-2 594,8</b>	<b>-2 961,3</b>	<b>-3 641,3</b>	<b>-4 252,2</b>	<b>-4 614,4</b>	<b>-4 753,0</b>
Investissements directs étrangers en France	-417,8	-471,2	-532,4	-585,8	-697,0	-774,2
<i>Capitaux propres</i>	-267,4	-295,2	-325,1	-349,3	-388,9	-412,1
<i>Autres opérations</i>	-150,4	-176,0	-207,3	-236,5	-308,1	-362,2
Investissements de portefeuille (titres français détenus par les non-résidents)	-1 287,8	-1 459,8	-1 764,8	-2 017,7	-1 934,3	-1 880,8
<i>IFM (secteur résident émetteur)</i>	-287,6	-325,5	-414,5	-512,4	-520,1	-526,7
<i>Non IFM (secteur résident émetteur)</i>	-1 000,2	-1 134,3	-1 350,3	-1 505,3	-1 414,2	-1 354,1
Produits financiers dérivés	-117,0	-136,6	-147,4	-188,9	-230,2	-253,0
Autres investissements	-772,2	-893,7	-1 196,8	-1 459,8	-1 752,9	-1 844,9
<i>IFM</i>	-624,2	-740,4	-1 016,1	-1 245,0	-1 465,6	-1 465,6
<i>Non IFM</i>	-148,1	-153,3	-180,6	-214,8	-287,3	-379,3
<b>Position nette</b>	<b>-66,3</b>	<b>-77,7</b>	<b>-67,9</b>	<b>-190,4</b>	<b>-57,9</b>	<b>-73,2</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)



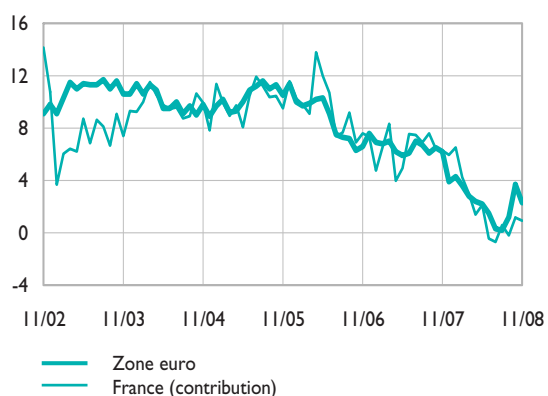
**Figure 11**  
**Principaux indicateurs monétaires et financiers – France et zone euro**

(taux de croissance annuel en %)

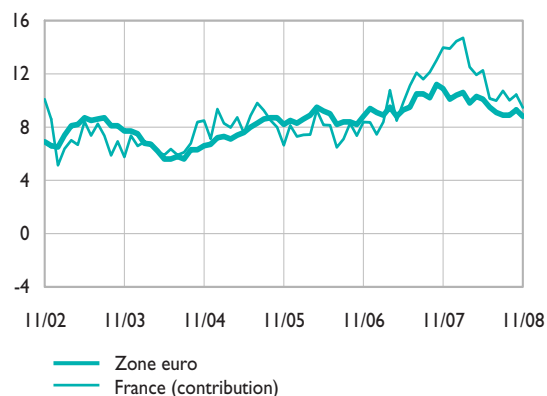
	2005	2006	2007	2007	2008							
	déc.	déc.	déc.	nov.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	
<b>M1</b>												
Zone euro (a)	11,4	7,6	3,9	6,2	2,2	1,5	0,3	0,2	1,2	3,7	2,3	
France (contribution)	11,6	7,4	6,0	6,3	2,1	-0,4	-0,7	0,6	-0,2	1,2	0,9	
<b>M2</b>												
Zone euro (a)	8,5	9,4	10,1	10,9	10,1	9,5	9,1	8,9	8,9	9,3	8,8	
France (contribution)	8,1	8,4	13,9	14,0	12,3	10,2	10,0	10,7	10,0	10,4	9,5	
<b>M3</b>												
Zone euro (a)	7,4	10,0	11,5	12,3	10,0	9,6	9,2	8,8	8,7	8,7	7,8	
France (contribution)	8,5	10,7	15,7	15,7	11,1	9,5	9,8	10,1	7,7	8,2	6,1	
<b>Crédits au secteur privé</b>												
Zone euro (a)	9,3	10,8	11,2	11,1	10,5	9,9	9,3	8,8	8,5	7,8	7,1	
France (b)	9,3	12,7	14,9	14,9	12,3	12,2	10,3	9,8	8,8	9,3	8,7	

**M1**

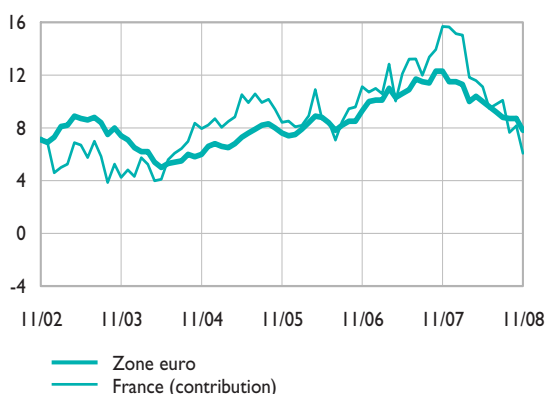
(taux de croissance annuel en %)


**M2**

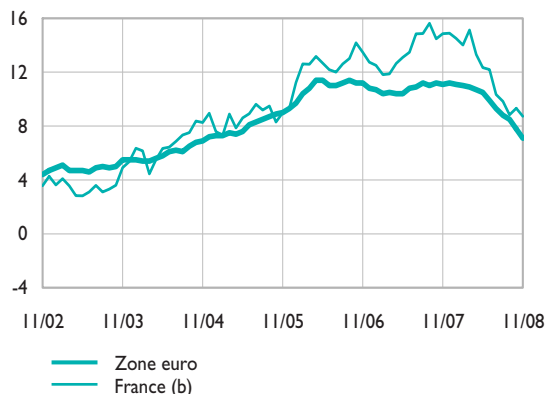
(taux de croissance annuel en %)


**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 centrales

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

Réalisé le 16 janvier 2009

**Figure 12**  
**Bilan de la Banque de France**

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

	2005	2006	2007	2007	2008			
	déc.	déc.	déc.	nov.	août	sept.	oct.	nov.
<b>Actif</b>								
Territoire national	34,2	31,7	101,6	76,2	96,3	112,9	181,0	181,3
Crédits	27,4	23,6	87,3	61,0	78,2	96,1	164,2	164,5
IFM	27,1	23,3	87,1	60,8	78,0	95,9	164,0	164,3
Administration centrale	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Secteur privé	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Titres autres que des actions	6,8	8,1	14,3	15,3	18,1	16,8	16,8	16,9
IFM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Administration centrale	6,8	8,1	14,3	15,3	18,1	16,8	16,8	16,9
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	20,4	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1
Reste du monde	22,8	37,7	35,5	40,3	110,8	113,5	115,5	106,1
Avoirs en or	39,5	42,2	47,6	44,5	46,3	51,0	46,1	51,6
Non ventilés par zones géographiques (a)	93,1	114,2	170,1	154,9	156,7	157,7	174,6	171,5
<b>Total</b>	<b>210,0</b>	<b>234,9</b>	<b>363,8</b>	<b>325,1</b>	<b>419,1</b>	<b>444,2</b>	<b>526,2</b>	<b>519,6</b>
<b>Passif</b>								
Dépôts – Territoire national	29,6	30,5	53,4	41,9	44,8	52,9	36,0	49,2
IFM	28,6	29,8	52,4	41,2	44,2	52,2	33,9	38,3
Administration centrale	0,3	0,0	0,3	0,3	0,1	0,3	1,8	10,5
Autres secteurs (à vue)	0,8	0,8	0,7	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4
Dépôts – Autres États de la zone euro	0,0	0,0	11,9	26,1	73,5	54,3	107,2	119,1
IFM	0,0	0,0	11,9	26,1	73,5	54,3	107,2	119,1
Autres secteurs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dépôts – reste du monde	8,2	16,1	20,3	25,5	101,7	107,7	101,6	94,3
Non ventilés par zone géographique	172,2	188,2	278,2	231,6	199,2	229,3	281,4	257,1
Billets et pièces en circulation (b)	110,2	122,3	131,1	125,2	132,2	132,3	140,6	141,3
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	45,7	48,0	55,2	51,6	55,5	58,8	58,7	58,7
Autres	16,3	17,9	91,9	54,8	11,5	38,3	82,1	57,1
<b>Total</b>	<b>210,0</b>	<b>234,9</b>	<b>363,8</b>	<b>325,1</b>	<b>419,1</b>	<b>444,2</b>	<b>526,2</b>	<b>519,6</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)

	2005	2006	2007	2007	2008			
	déc.	déc.	déc.	nov.	août	sept.	oct.	nov.
<b>Actif</b>								
Territoire national	3 291,8	3 593,1	4 128,8	4 099,8	4 280,3	4 322,5	4 425,3	4 470,9
Crédits	2 523,4	2 745,1	3 211,3	3 164,4	3 321,9	3 379,2	3 463,2	3 474,2
IFM	996,3	1 062,0	1 310,6	1 277,1	1 314,9	1 351,6	1 417,0	1 422,2
APU	150,8	155,7	168,5	165,5	184,3	186,8	188,3	188,7
Secteur privé	1 376,4	1 527,4	1 732,2	1 721,8	1 822,6	1 840,9	1 857,8	1 863,4
Titres autres que des actions	455,6	481,2	535,2	540,4	565,2	548,0	573,2	609,6
IFM ≤ 2 ans	140,0	172,4	207,3	208,4	223,7	215,1	216,9	236,7
IFM > 2 ans	57,4	65,7	75,8	73,2	77,2	76,0	94,3	101,1
APU	168,6	152,7	150,0	154,6	149,8	149,1	144,5	150,3
Secteur privé	89,6	90,3	102,2	104,1	114,4	107,8	117,5	121,5
Titres d'OPCVM monétaires	78,1	77,3	81,4	87,4	88,3	90,9	86,6	86,3
Actions et autres participations	234,6	289,5	300,8	307,7	305,0	304,4	302,2	300,8
Autres États de la zone euro	727,0	848,9	1 011,5	1 018,8	1 082,1	1 054,1	1 060,1	1 054,5
Reste du monde	850,2	963,4	1 004,3	1 091,7	998,2	988,0	1 036,5	1 041,7
Non ventilés par zones géographiques	602,9	766,8	975,8	999,2	996,4	1 066,8	1 383,8	1 420,4
<b>Total</b>	<b>5 471,9</b>	<b>6 172,3</b>	<b>7 120,4</b>	<b>7 209,4</b>	<b>7 356,9</b>	<b>7 431,4</b>	<b>7 905,6</b>	<b>7 987,5</b>
<b>Passif</b>								
Dépôts – Territoire national	2 242,3	2 302,6	2 649,7	2 598,4	2 728,5	2 792,7	2 950,9	2 996,9
IFM	1 011,3	1 055,4	1 303,2	1 290,9	1 356,6	1 395,3	1 538,5	1 578,2
Administration centrale	45,2	16,0	16,3	20,5	18,4	32,0	34,7	43,4
Autres secteurs	1 185,8	1 231,2	1 330,2	1 287,0	1 353,5	1 365,3	1 377,7	1 375,3
Dépôts à vue	395,3	419,1	445,8	414,8	415,5	425,3	416,7	413,5
Dépôts à terme ≤ 2 ans	53,4	64,2	127,8	122,6	168,8	172,8	185,6	183,4
Dépôts à terme > 2 ans	307,1	297,3	277,2	274,2	261,5	259,3	255,8	257,2
Dépôts remboursables avec préavis ≤ 3 mois	392,6	416,7	437,6	427,5	461,8	462,5	465,9	468,2
Pensions	37,4	33,9	41,7	47,8	45,9	45,4	53,6	52,9
Dépôts – Autres États de la zone euro	271,1	327,5	396,1	415,0	406,9	420,3	437,3	428,8
IFM	226,4	265,8	296,9	301,8	293,9	308,6	316,8	309,5
Autres secteurs	44,7	61,7	99,2	113,2	113,0	111,6	120,6	119,3
Dépôts – reste du monde	757,2	933,3	1 088,4	1 153,2	1 083,9	1 065,8	1 077,3	1 090,6
Non ventilés par zones géographiques	2 201,3	2 608,9	2 986,2	3 042,7	3 137,7	3 152,6	3 440,2	3 471,2
Titres de créance émis ≤ 2 ans	271,3	335,6	447,5	433,9	497,3	481,0	478,8	481,9
Titres de créance émis > 2 ans	458,6	531,2	604,1	602,2	645,1	648,1	657,3	648,5
Titres d'OPCVM monétaires	387,8	429,6	428,5	460,7	483,9	462,7	472,5	483,8
Capital et réserves	318,7	367,9	392,5	389,9	403,5	411,4	415,1	416,2
Autres	765,0	944,6	1 113,5	1 156,1	1 107,9	1 149,5	1 416,5	1 440,8
<b>Total</b>	<b>5 471,9</b>	<b>6 172,3</b>	<b>7 120,4</b>	<b>7 209,4</b>	<b>7 356,9</b>	<b>7 431,4</b>	<b>7 905,6</b>	<b>7 987,5</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 ».

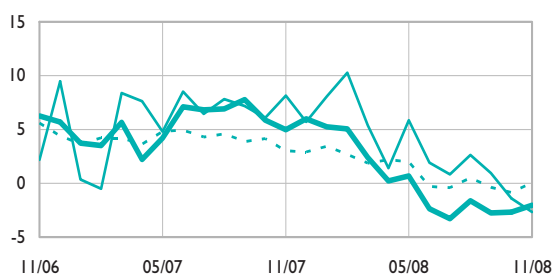
**Figure 14**  
**Dépôts – France**

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

	2005	2006	2007	2007	2008			
	déc.	déc.	déc.	nov.	août	sept.	oct.	nov.
<b>Dépôts à vue</b>								
Total ANF (hors administrations centrales)	425,6	448,0	463,3	429,4	427,9	432,1	422,8	419,6
Ménages et assimilés	230,1	240,0	246,8	235,9	244,1	242,4	241,6	236,2
Sociétés non financières	139,9	151,9	159,7	144,3	142,7	147,2	139,8	141,6
Administrations publiques (hors adm. centrales)	55,6	56,1	56,8	49,3	41,1	42,4	41,4	41,8
Autres agents	22,6	25,4	37,2	31,9	26,4	31,9	32,4	33,2
<b>Total – Encours</b>	<b>448,1</b>	<b>473,4</b>	<b>500,4</b>	<b>461,3</b>	<b>454,3</b>	<b>464,0</b>	<b>455,2</b>	<b>452,8</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>10,9</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,1</b>
<b>Comptes sur livret</b>								
Livrets A	112,1	115,4	120,4	116,5	129,9	130,9	132,8	133,4
Livrets bleus	16,9	18,3	20,3	19,6	23,3	23,6	24,1	24,2
Comptes épargne-logement	39,1	38,4	38,1	37,4	38,0	37,4	36,7	36,3
Livrets de développement durable (ex-Codevi)	47,0	51,1	63,1	61,2	68,7	68,6	68,8	68,7
Livrets d'épargne populaire	56,8	58,2	60,6	59,3	62,1	62,2	62,1	61,8
Livrets jeunes	6,4	6,7	7,1	7,1	7,3	7,3	7,3	7,3
Livrets soumis à l'impôt	114,2	128,6	128,0	126,4	132,6	132,4	134,1	136,6
<b>Total – Encours</b>	<b>392,6</b>	<b>416,7</b>	<b>437,6</b>	<b>427,5</b>	<b>461,8</b>	<b>462,5</b>	<b>465,9</b>	<b>468,2</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>4,0</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,8</b>	<b>8,5</b>	<b>9,5</b>

**Dépôts à vue**

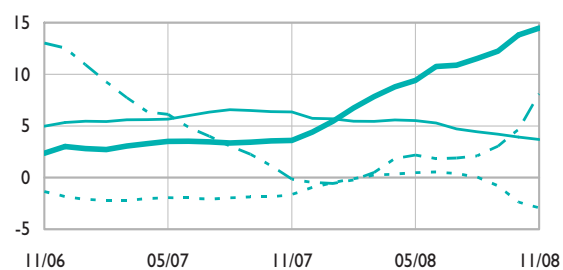
(en taux de croissance annuel)



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

**Comptes sur livret**

(en taux de croissance annuel)



— Livrets A  
- - - Livrets jeunes  
..... CEL  
- . - . Livrets soumis à l'impôt



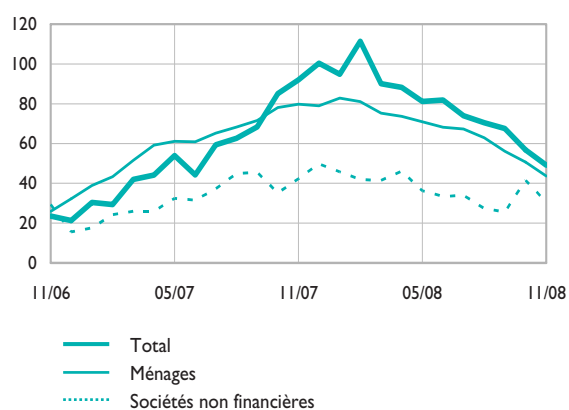
**Figure 15**  
**Dépôts à terme – France**

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

	2005	2006	2007	2007	2008			
	déc.	déc.	déc.	nov.	août	sept.	oct.	nov.
<b>Dépôts à terme ≤ 2 ans</b>								
Total ANF (hors administrations centrales)	47,6	58,0	94,0	92,3	120,2	119,6	130,1	127,4
Ménages et assimilés	20,8	27,2	48,2	46,9	66,4	66,4	68,8	67,9
Sociétés non financières	26,5	30,4	45,1	44,6	52,8	52,3	60,3	58,7
Administrations publiques (hors adm. centrales)	0,3	0,5	0,6	0,7	1,0	0,9	0,9	0,9
Autres agents	5,8	6,3	33,8	30,4	48,6	53,2	55,6	55,9
<b>Total – Encours</b>	<b>53,4</b>	<b>64,2</b>	<b>127,8</b>	<b>122,6</b>	<b>168,8</b>	<b>172,8</b>	<b>185,6</b>	<b>183,4</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>16,1</b>	<b>21,3</b>	<b>100,4</b>	<b>92,0</b>	<b>70,4</b>	<b>67,6</b>	<b>56,7</b>	<b>49,1</b>
<b>Dépôts à terme &gt; 2 ans</b>								
Total ANF (hors administrations centrales)	294,9	273,6	255,0	252,4	240,1	238,6	235,5	234,0
Ménages et assimilés	281,4	260,1	245,2	241,6	228,3	226,7	222,4	220,8
PEL	225,6	206,1	190,4	186,7	174,5	172,5	168,9	167,2
PEP	39,0	35,0	32,4	31,9	30,1	29,9	29,5	29,3
Autres	16,8	19,1	22,4	22,9	23,7	24,4	24,0	24,3
Sociétés non financières	13,5	13,4	9,8	10,7	11,7	11,8	13,0	13,1
Administrations publiques (hors adm. centrales)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Autres agents	12,1	23,7	22,2	21,9	21,4	20,7	20,3	23,2
<b>Total – Encours</b>	<b>307,1</b>	<b>297,3</b>	<b>277,2</b>	<b>274,2</b>	<b>261,5</b>	<b>259,3</b>	<b>255,8</b>	<b>257,2</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>0,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>-6,7</b>	<b>-5,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>-6,9</b>	<b>-7,8</b>	<b>-6,3</b>

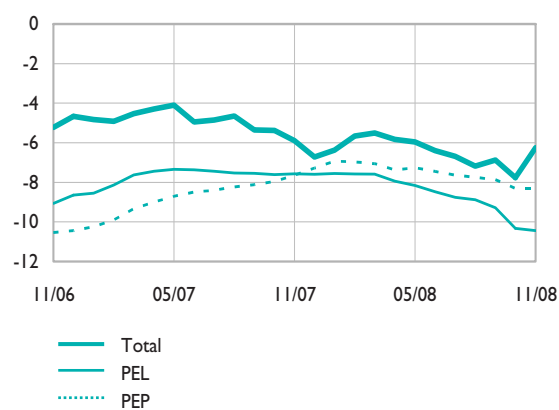
#### Dépôts ≤ 2 ans

(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 %)

	2005	2006	2007	2007	2008				
	déc.	déc.	déc.	nov.	juil.	août	sept.	oct.	nov.
<b>Crédits des institutions financières monétaires</b>									
Secteur privé	1 376,6	1 527,6	1 732,4	1 722,0	1 830,6	1 822,8	1 841,0	1 858,0	1 863,6
Administrations publiques	150,9	155,8	168,5	165,5	181,7	184,3	186,8	188,3	188,7
<b>Total – Encours</b>	<b>1 527,5</b>	<b>1 683,4</b>	<b>1 900,9</b>	<b>1 887,5</b>	<b>2 012,3</b>	<b>2 007,1</b>	<b>2 027,8</b>	<b>2 046,3</b>	<b>2 052,2</b>
Secteur privé	8,9	11,7	14,0	14,1	10,6	9,7	8,6	8,9	8,1
Administrations publiques	7,8	3,3	8,2	10,0	12,4	12,5	10,8	12,6	13,9
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>8,8</b>	<b>10,9</b>	<b>13,5</b>	<b>13,8</b>	<b>10,8</b>	<b>10,0</b>	<b>8,8</b>	<b>9,2</b>	<b>8,6</b>
<b>Crédits des établissements de crédit aux sociétés non financières</b>									
Investissement	229,9	250,7	279,5	274,9	303,2	304,8	307,2	311,1	312,3
Trésorerie	156,7	171,4	199,1	197,1	218,3	214,9	214,8	222,4	225,4
Autres objets	193,0	208,4	234,7	230,8	241,3	244,4	246,8	249,5	248,9
<b>Total – Encours</b>	<b>579,6</b>	<b>630,5</b>	<b>713,3</b>	<b>702,8</b>	<b>762,7</b>	<b>764,2</b>	<b>768,8</b>	<b>783,0</b>	<b>786,5</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>7,2</b>	<b>10,0</b>	<b>13,7</b>	<b>13,3</b>	<b>13,4</b>	<b>13,4</b>	<b>12,3</b>	<b>12,7</b>	<b>11,6</b>
<b>Crédits des établissements de crédit aux ménages</b>									
Habitat	503,6	578,6	652,9	645,8	690,3	692,9	697,4	700,3	699,1
Trésorerie	128,0	134,7	141,2	139,4	143,6	142,2	143,2	143,2	143,1
Autres objets	81,4	79,4	83,0	83,1	84,4	84,8	85,2	84,7	84,7
<b>Total – Encours</b>	<b>712,9</b>	<b>792,7</b>	<b>877,1</b>	<b>868,3</b>	<b>918,2</b>	<b>919,9</b>	<b>925,8</b>	<b>928,3</b>	<b>926,9</b>
<b>Total – Taux de croissance</b>	<b>11,9</b>	<b>11,6</b>	<b>11,0</b>	<b>11,1</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>8,6</b>	<b>7,8</b>	<b>6,8</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 16 janvier 2009

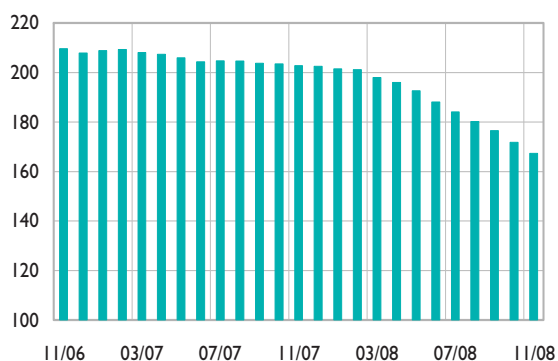
**Figure 18**  
**Montant des crédits nouveaux à la clientèle résidente – France**

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

	2007			2008		
	sept.	oct.	nov.	sept.	oct.	nov.
<b>Ensemble des contrats nouveaux</b>	<b>507,0</b>	<b>511,7</b>	<b>512,6</b>	<b>484,6</b>	<b>477,2</b>	<b>471,7</b>
<b>Crédits aux ménages</b>	<b>203,7</b>	<b>203,5</b>	<b>202,7</b>	<b>176,5</b>	<b>171,7</b>	<b>167,3</b>
Consommation (hors découvert)	55,6	55,8	56,1	54,9	54,3	53,3
Habitat d'une Pfit ≤ 1 an (a)	26,4	25,5	24,6	15,6	14,3	13,2
Habitat d'une Pfit > 1 an (a)	121,7	122,2	122,1	106,0	103,1	100,8
<b>Crédits aux sociétés non financières</b>	<b>303,3</b>	<b>308,2</b>	<b>309,8</b>	<b>308,1</b>	<b>305,5</b>	<b>304,4</b>
Crédits d'une Pfit ≤ 1 an (hors découvert) (a)	196,3	201,2	202,0	200,4	199,7	199,0
Crédits d'une Pfit > 1 an (a)	107,0	107,1	107,9	107,7	105,8	105,4

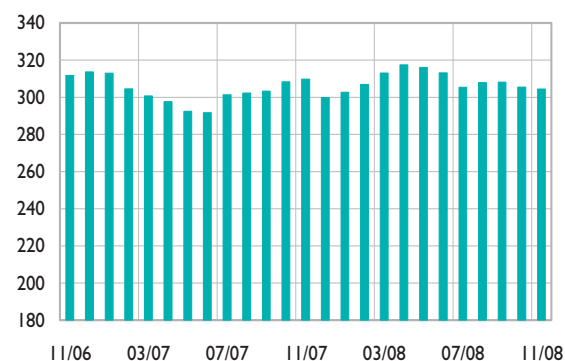
**Ménages**

(en milliards d'euros)



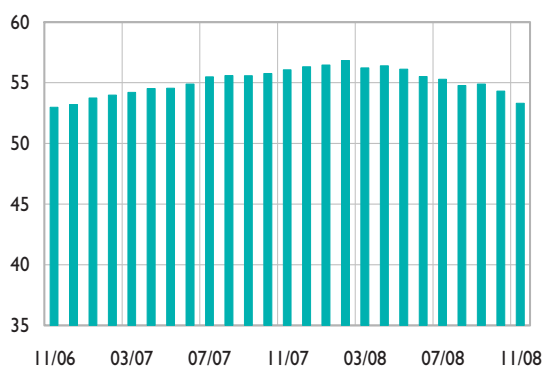
**Sociétés**

(en milliards d'euros)



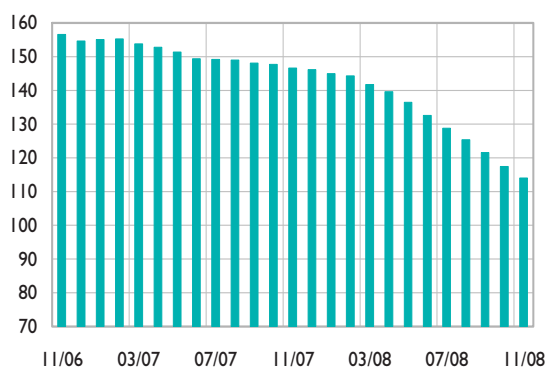
**Consommation des ménages (hors découvert)**

(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
	2007			2008		2008
	T2	T3	T4	T1	T2	juin
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	69,0	75,5	60,7	62,2	50,9	830,3
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	2,3	8,8	7,7	32,5	34,1	178,7
Titres de créance à court terme	38,5	26,2	19,5	7,9	13,9	281,2
Titres de créance à long terme	163,7	165,4	145,3	120,6	110,4	1 997,8
Crédits	-16,2	-21,7	-17,5	16,6	16,7	353,2
Actions et autres participations	85,1	69,7	74,4	86,5	70,7	2 201,4
<i>dont actions cotées</i>	5,3	3,4	-1,4	2,9	1,1	612,6
Actifs nets résiduels	28,4	31,3	1,7	-3,1	-0,4	223,1
<b>Financements</b>						
Titres de créance	3,9	3,0	1,1	1,0	2,0	26,6
Crédits	27,8	22,2	7,2	31,7	17,8	207,4
Actions et autres participations	12,8	9,2	1,5	1,7	4,2	582,3
Provisions techniques d'assurance	337,0	324,5	304,7	286,8	272,8	5 296,1
<i>Assurance-vie</i>	280,3	277,2	267,0	255,5	241,1	4 513,8
<i>Assurance-dommages</i>	56,7	47,3	37,6	31,2	31,7	782,2
<b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>	<b>-13,0</b>	<b>-12,7</b>	<b>-30,3</b>	<b>-30,3</b>	<b>-34,6</b>	

(en milliards d'euros)

<b>France</b>						
	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007			2008		2008
	T2	T3	T4	T1	T2	juin
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	-9,3	-2,8	-3,4	0,5	1,9	17,0
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	-5,1	-1,2	-3,0	1,1	2,7	13,1
Titres de créance à court terme	37,2	24,9	18,2	5,0	6,8	238,9
Titres de créance à long terme	39,3	44,7	52,2	51,7	52,1	645,8
Crédits	0,3	0,7	1,1	1,3	1,6	34,3
Actions et autres participations	50,5	48,3	41,9	39,9	27,6	674,4
<i>dont actions cotées</i>	4,8	5,3	5,8	7,1	7,5	106,5
Actifs nets résiduels	3,3	3,2	2,5	2,2	3,0	40,9
<b>Financements</b>						
Titres de créance	3,4	2,8	1,0	0,9	1,2	15,6
Crédits	8,4	8,2	8,3	10,8	-1,4	64,1
Actions et autres participations	9,0	6,0	4,7	3,1	2,0	156,4
Provisions techniques d'assurance	101,3	101,0	99,1	92,7	89,4	1 393,1
<i>Assurance-vie</i>	94,3	94,0	92,0	85,7	82,3	1 242,4
<i>Assurance-dommages</i>	7,0	7,0	7,0	7,1	7,1	150,7
<b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>1,7</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

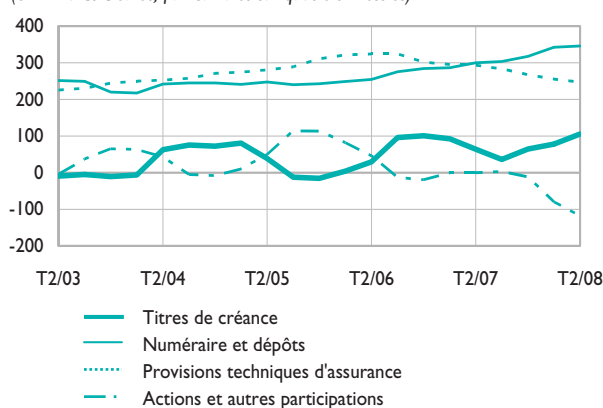
**Figure 20**  
**Placements et financements des ménages – Zone euro**

(en milliards d'euros)

	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007			2008		2008
	T2	T3	T4	T1	T2	juin
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	299,9	303,6	317,7	342,5	346,2	5 874,6
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	279,1	293,9	314,1	352,4	351,7	4 582,4
Titres de créance à court terme	16,6	17,7	21,4	15,6	13,7	57,8
Titres de créance à long terme	47,4	18,4	43,4	62,3	91,5	1 400,0
Actions et autres participations	-0,3	2,9	-11,7	-79,9	-117,9	4 452,6
Actions cotées	2,7	-6,3	-7,6	-36,9	-56,2	825,7
Actions non cotées et autres participations	12,1	34,6	30,1	21,9	38,3	2 147,2
Titres d'OPCVM	-15,1	-25,4	-34,2	-64,8	-100,0	1 479,6
<i>dont titres d'OPCVM monétaires</i>	44,6	44,3	43,4	38,4	16,5	357,2
Provisions techniques d'assurance	293,7	283,7	267,6	255,8	247,0	5 207,3
Actifs nets résiduels	-66,5	-33,1	-52,9	-60,1	-58,0	-402,9
<b>Financements</b>						
Crédits	369,0	365,8	350,1	309,1	278,4	5 512,1
<i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>	317,4	303,2	283,2	251,5	198,9	4 889,7
<b>Réévaluation des actifs financiers et autres flux</b>						
Actions et autres participations	594,5	226,0	-74,6	-727,2	-1 012,3	
Provisions techniques d'assurance	58,7	21,2	1,0	-70,2	-125,0	
Autres flux	-17,4	-16,4	35,9	-4,2	4,2	
<b>Variation de la valeur financière nette</b>	<b>857,5</b>	<b>458,1</b>	<b>197,7</b>	<b>-574,5</b>	<b>-889,1</b>	

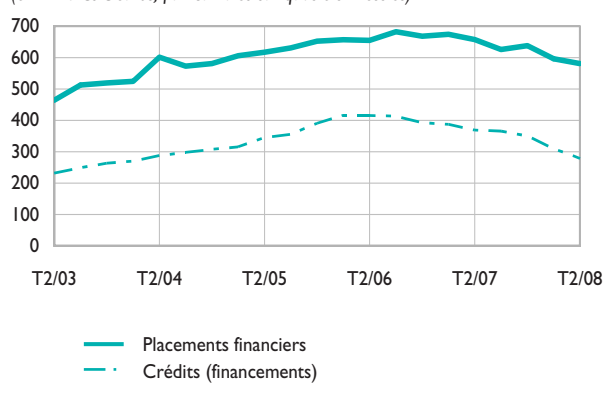
#### Flux de placements financiers

(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)

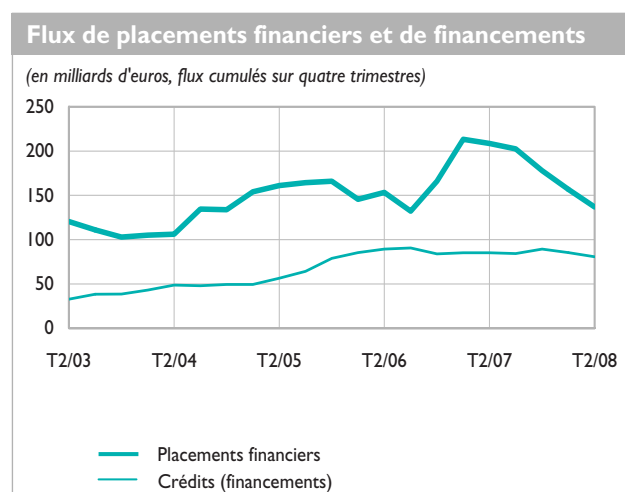
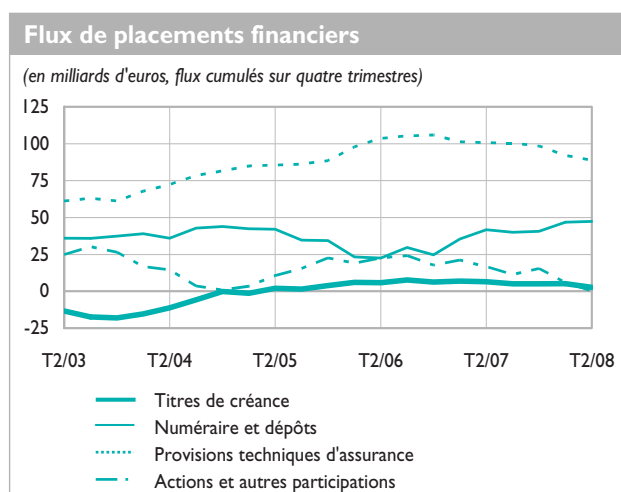


(a) Dépôts à moins de 2 ans et à préavis de moins de 3 mois des ménages auprès des IFM et des administrations centrales

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

(en milliards d'euros)

	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007			2008		2008
	T2	T3	T4	T1	T2	juin
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	41,7	40,0	40,6	46,8	47,4	1 069,9
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	52,3	52,9	53,6	56,5	57,1	795,8
Titres de créance à court terme	2,0	2,0	2,6	2,6	2,1	12,4
Titres de créance à long terme	4,5	3,1	2,5	2,6	0,4	43,9
Actions et autres participations	16,6	11,4	15,5	5,9	0,1	838,7
Actions cotées	-4,8	-5,2	-4,7	-6,7	-3,1	95,3
Actions non cotées et autres participations	15,2	16,2	18,0	11,9	10,3	435,4
Titres d'OPCVM	6,3	0,4	2,1	0,7	-7,2	308,0
<i>dont titres d'OPCVM monétaires</i>	7,0	9,2	14,0	19,7	15,2	68,3
Provisions techniques d'assurance	100,7	100,4	98,4	92,1	88,7	1 369,4
Actifs nets résiduels	-7,7	11,1	9,6	19,1	30,3	-65,4
<b>Financements</b>						
Crédits	85,2	84,2	89,2	85,4	80,7	965,8
<i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>	84,0	83,1	87,7	85,4	75,0	919,7
<b>Réévaluation des actifs financiers et autres flux</b>						
Actions et autres participations	126,0	45,9	-11,2	-109,5	-179,6	
Provisions techniques d'assurance	25,5	11,6	2,4	-23,7	-40,6	
Autres flux	-1,4	-1,4	-14,2	-16,5	-15,6	
<b>Variation de la valeur financière nette</b>	<b>222,8</b>	<b>139,9</b>	<b>56,9</b>	<b>-65,8</b>	<b>-147,4</b>	



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

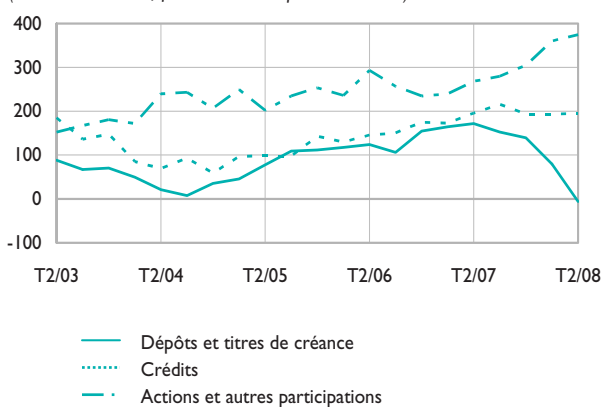
Figure 22  
Placements et financements des sociétés non financières – Zone euro

(en milliards d'euros)

	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007			2008		2008
	T2	T3	T4	T1	T2	juin
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	203,7	187,9	174,3	119,5	91,8	1 771,3
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	158,2	152,1	142,9	115,6	102,4	1 422,3
Titres de créance	-31,9	-35,5	-34,9	-39,9	-97,6	305,9
Crédits	195,4	215,5	193,5	193,3	195,0	2 328,7
Actions et autres participations	268,3	279,9	304,5	360,2	374,8	7 147,6
Provisions techniques d'assurance	6,3	6,0	5,7	5,7	5,1	141,8
Actifs nets résiduels	132,0	141,7	98,5	53,7	-17,7	328,5
<b>Financements</b>						
Endettement	731,4	757,1	766,6	766,6	685,6	8 828,6
Crédits	674,5	723,8	730,3	730,1	673,1	7 776,1
<i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>	481,3	519,9	556,3	591,1	561,4	4 670,7
Titres de créance	48,5	28,7	34,7	36,1	11,1	723,4
Réserves de fonds de pension	8,4	4,6	1,6	0,4	1,4	329,0
Actions et autres participations	256,7	271,6	247,8	210,0	173,1	11 855,0
<i>Actions cotées</i>	68,5	82,5	42,3	21,8	-12,6	3 969,9
<i>Actions non cotées et autres participations</i>	188,2	189,0	205,5	188,2	185,7	7 885,0
<b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>	<b>-214,2</b>	<b>-233,1</b>	<b>-272,9</b>	<b>-284,0</b>	<b>-307,3</b>	

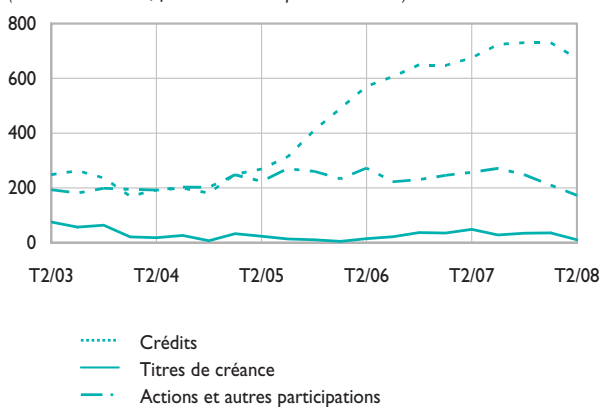
Flux de placements financiers

(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



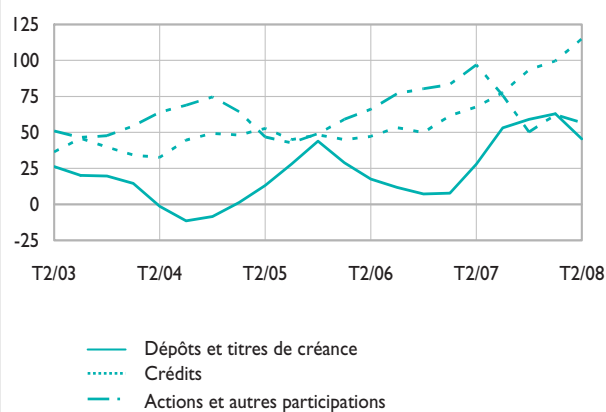
**Figure 23**  
**Placements et financements des sociétés non financières – France**

(en milliards d'euros)

	Flux cumulés sur 4 trimestres					Encours
	2007			2008		2008
	T2	T3	T4	T1	T2	juin
<b>Placements financiers</b>						
Numéraire et dépôts	25,4	33,4	31,4	30,6	25,1	260,8
<i>dont dépôts inclus dans M3 (a)</i>	20,3	21,8	22,7	20,4	14,5	208,6
Titres de créance	2,5	19,8	27,6	32,4	20,3	89,2
Crédits	67,6	77,7	93,6	99,5	115,1	809,6
Actions et autres participations	96,9	75,7	50,3	62,3	56,7	2 445,4
Provisions techniques d'assurance	0,5	0,6	0,7	0,7	0,6	19,3
Actifs nets résiduels	40,2	43,4	34,1	-4,1	-2,7	126,1
<b>Financements</b>						
Endettement	150,5	180,6	191,7	188,2	192,6	1 950,6
Crédits	129,7	166,8	190,8	196,1	198,6	1 616,9
<i>dont crédits des IFM de la zone euro</i>	60,6	75,5	86,7	97,3	91,1	758,6
Titres de créance	20,7	13,9	0,9	-7,9	-6,0	333,7
Actions et autres participations	116,8	134,4	117,3	99,5	74,3	3 689,2
<i>Actions cotées</i>	24,7	35,5	29,5	28,0	16,0	1 174,1
<i>Actions non cotées et autres participations</i>	92,1	98,9	87,8	71,5	58,3	2 515,1
<b>Solde des créances et dettes (B9B)</b>	<b>-34,2</b>	<b>-64,5</b>	<b>-71,3</b>	<b>-66,5</b>	<b>-51,7</b>	

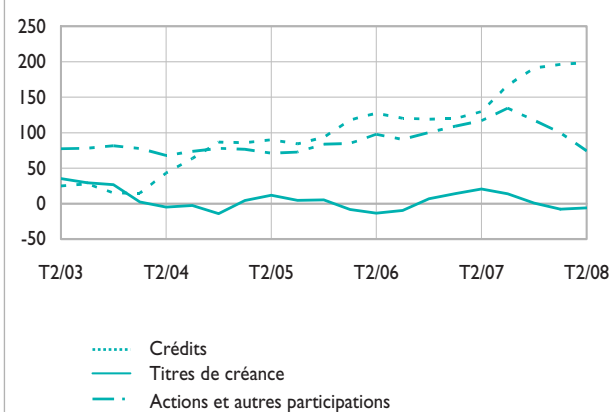
#### Flux de placements financiers

(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

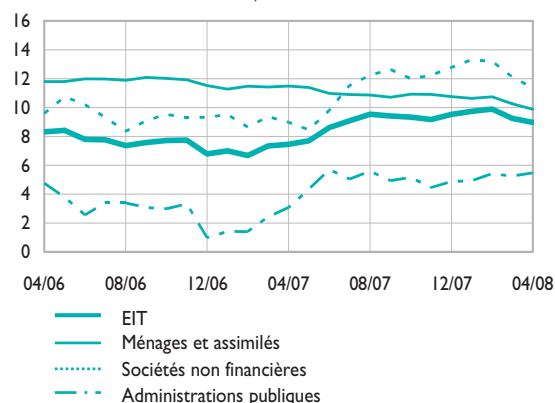
**Figure 24**  
**Endettement Intérieur Total (EIT), répartition par instruments – France**

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

	Taux de croissance annuel						Encours 2008
	2005	2006	2007	2008			
	déc.	déc.	déc.	fév.	mars	avril	
<b>Endettement Intérieur Total</b>	<b>8,3</b>	<b>6,8</b>	<b>9,5</b>	<b>9,9</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>3 656,1</b>
Ménages et assimilés (a)	11,4	11,5	10,8	10,8	10,3	9,9	918,0
≤ 1 an	5,3	5,2	2,3	1,0	4,9	4,0	41,8
> 1 an	11,8	11,9	11,2	11,3	10,5	10,2	876,2
Sociétés non financières	8,1	9,3	12,8	13,2	12,1	11,4	1 518,2
≤ 1 an	11,9	11,8	16,8	17,2	14,6	13,2	614,7
> 1 an	5,8	7,8	10,2	10,7	10,5	10,2	903,5
Administrations publiques	6,5	1,0	4,9	5,4	5,3	5,5	1 219,9
≤ 1 an	-3,4	-21,5	21,0	21,8	16,4	17,8	153,7
> 1 an	8,1	4,2	3,1	3,6	3,9	3,9	1 066,2
<b>Crédits obtenus auprès des IF résidentes (b)</b>	<b>9,1</b>	<b>9,7</b>	<b>11,4</b>	<b>12,2</b>	<b>12,1</b>	<b>12,3</b>	<b>1 872,9</b>
Ménages et assimilés (a)	11,4	11,5	10,8	10,8	10,3	9,9	918,0
≤ 1 an	5,3	5,2	2,3	1,0	4,9	4,0	41,8
> 1 an	11,8	11,9	11,2	11,3	10,5	10,2	876,2
Sociétés non financières	6,9	9,2	13,1	14,0	14,7	14,8	777,4
≤ 1 an	5,0	8,2	10,3	13,0	12,9	11,9	188,0
> 1 an	7,5	9,5	14,0	14,4	15,3	15,8	589,4
Administrations publiques	7,4	3,3	7,8	11,7	11,0	14,4	177,5
≤ 1 an	10,0	-11,4	31,4	7,7	-4,1	-9,3	29,3
> 1 an	6,9	6,1	3,9	12,5	14,5	20,6	148,3
<b>Crédits obtenus auprès des non-résidents (c)</b>	<b>17,0</b>	<b>16,3</b>	<b>21,5</b>	<b>19,8</b>	<b>18,0</b>	<b>17,6</b>	<b>471,4</b>
<b>Financements de marché</b>	<b>5,1</b>	<b>0,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1 311,8</b>
Sociétés non financières	0,8	2,0	-0,2	1,6	-3,0	-4,8	279,2
≤ 1 an	14,3	7,7	-12,5	0,9	-19,7	-23,1	30,8
> 1 an	-0,4	1,3	1,3	1,7	-0,8	-2,0	248,4
Administrations publiques	6,4	0,3	4,5	4,6	4,5	4,0	1 032,6
≤ 1 an	-6,7	-28,3	21,0	30,5	26,4	27,8	114,7
> 1 an	8,3	4,0	3,0	2,4	2,4	1,6	917,9

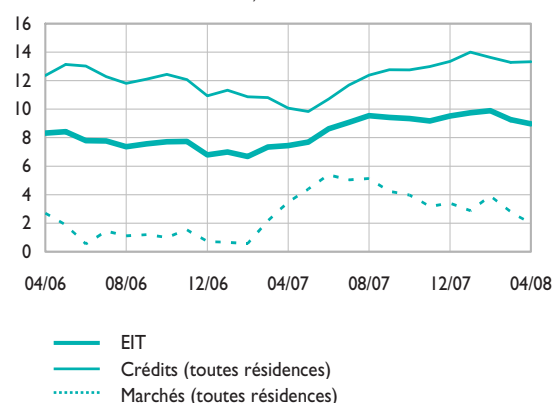
#### EIT – Répartition par agents

(taux de croissance annuel, en %)



#### EIT – Répartition par nature de financement

(taux de croissance annuel, en %)

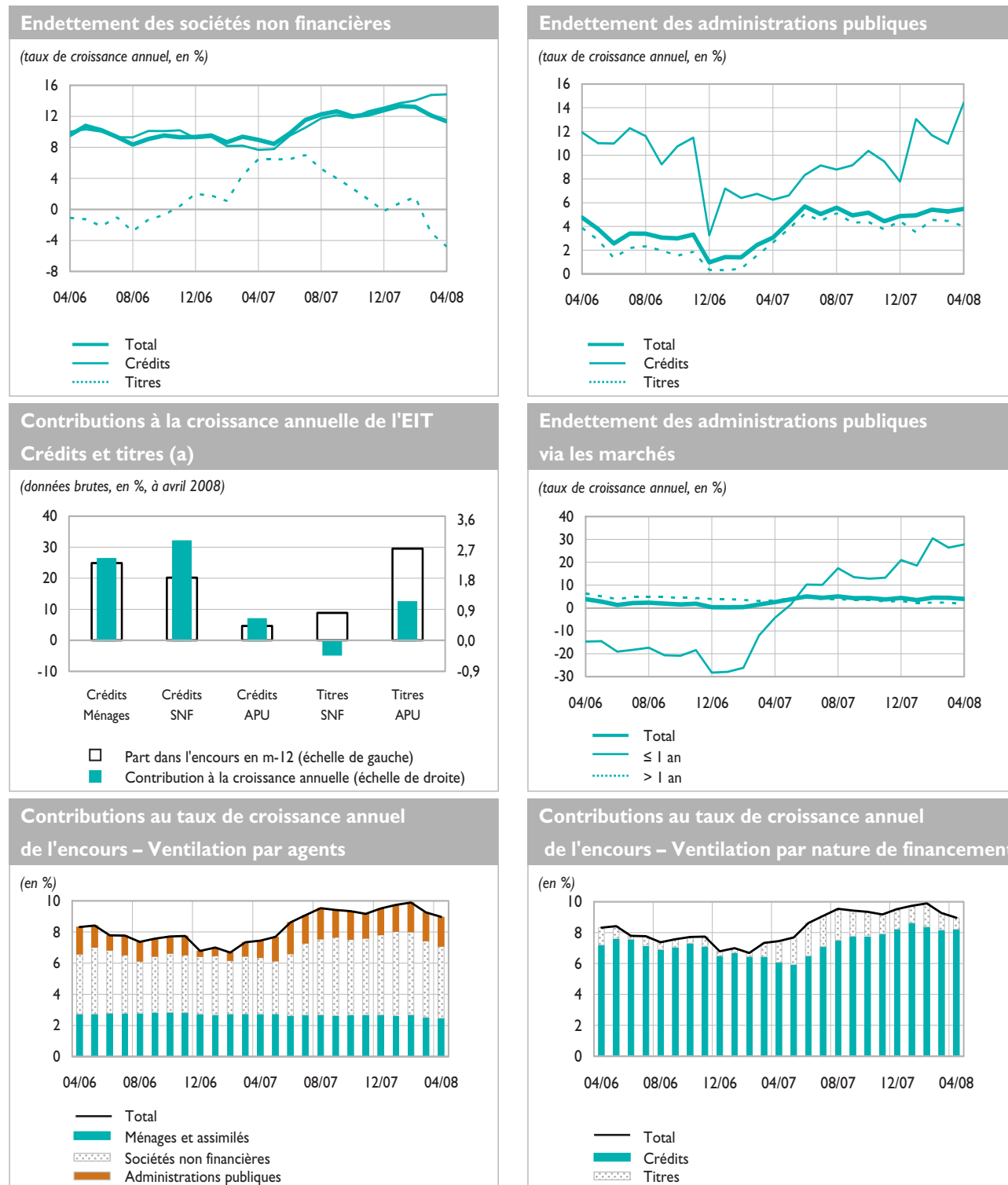


(a) Ménages + institutions sans but lucratif au service des ménages

(b) Institutions financières : institutions financières monétaires + autres intermédiaires financiers

(c) Prêts entre unités n'appartenant pas au même groupe + prêts obtenus dans le cadre d'investissements directs + crédits commerciaux + dépôts des non-résidents auprès du Trésor public

Figure 25  
Endettement Intérieur Total (EIT) – France



(a) Hors crédits obtenus auprès des non-résidents

Source : Banque de France

Réalisé le 16 janvier 2009

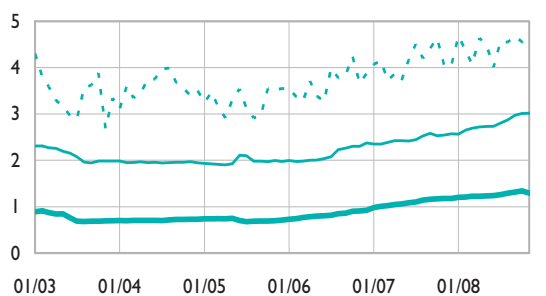
**Figure 26**  
Rémunération des dépôts – France et zone euro

(taux mensuels moyens en %)

	2006	2007	2007	2008				
	déc.	déc.	nov.	juil.	août	sept.	oct.	nov.
<b>Zone euro</b>								
Dépôts à vue des ménages	0,92	1,18	1,18	1,26	1,29	1,32	1,34	1,29
Dépôts remboursables des ménages avec préavis ≤ 3 mois	2,38	2,57	2,54	2,81	2,87	2,97	3,01	3,02
Dépôts à terme des sociétés non financières > 2 ans	3,87	4,03	4,04	4,57	4,55	4,67	4,55	4,36
<b>France</b>								
Livret A (fin de période)	2,75	3,00	3,00	3,50	4,00	4,00	4,00	4,00
Livrets à taux réglementés	2,82	3,07	3,07	3,50	3,95	3,95	3,95	3,96
Livrets à taux de marché	2,70	2,94	2,96	3,20	3,34	3,51	3,50	3,74
Dépôts à terme ≤ 2 ans	3,38	4,11	4,03	4,45	4,53	4,48	4,62	4,46
Dépôts à terme > 2 ans	3,52	3,54	3,56	3,50	3,52	3,59	3,53	3,59

**Zone euro**

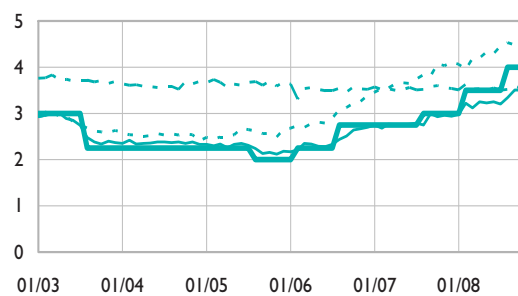
(taux mensuels moyens en %)



- Dépôts à vue des ménages
- Dépôts remboursables des ménages avec préavis ≤ 3 mois
- ..... Dépôts à terme des sociétés non financières > 2 ans
- - - Dépôts à terme ≤ 2 ans

**France**

(taux mensuels moyens en %)

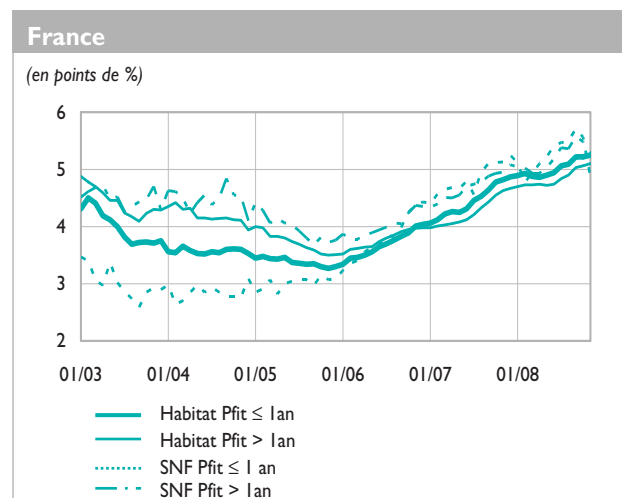
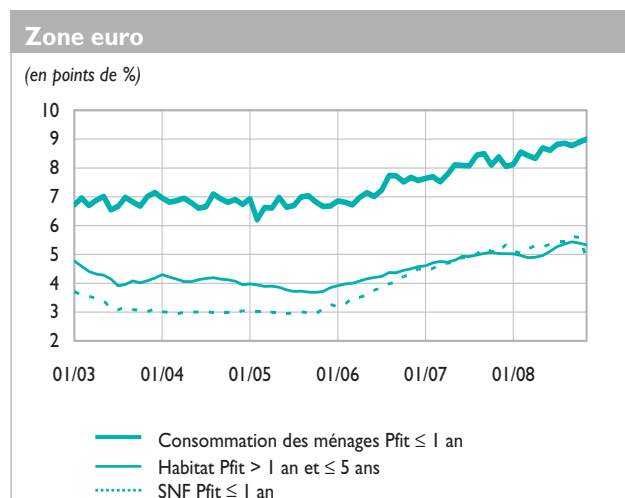


- Livret A
- Livrets à taux du marché
- ..... Dépôts à terme ≤ 2 ans
- - - Dépôts à terme > 2 ans

**Figure 27**  
**Coût du crédit – France et zone euro**

(taux mensuels moyens en %)

	2007	2008										
	déc.	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.
<b>Zone euro</b>												
<b>Consommation des ménages</b>												
Taux variable et Pfit ≤ 1 an (a)	8,05	8,12	8,55	8,43	8,33	8,70	8,61	8,82	8,86	8,77	8,89	9,00
<b>Habitat</b>												
Pfit > 1 an et ≤ 5 ans (a)	5,03	5,02	4,97	4,89	4,91	4,96	5,11	5,27	5,37	5,43	5,39	5,33
<b>SNF &gt; EUR 1 million</b>												
Pfit ≤ 1 an (a)	5,35	5,12	5,04	5,19	5,30	5,27	5,35	5,45	5,45	5,62	5,59	4,87
<b>France</b>												
<b>Consommation des ménages</b>	<b>6,98</b>	<b>7,15</b>	<b>7,17</b>	<b>7,08</b>	<b>7,14</b>	<b>7,08</b>	<b>7,11</b>	<b>7,30</b>	<b>7,51</b>	<b>7,46</b>	<b>7,47</b>	<b>7,50</b>
<b>Habitat</b>												
Pfit ≤ 1 an (a)	4,87	4,89	4,93	4,88	4,86	4,90	4,94	5,06	5,09	5,22	5,22	5,25
Pfit > 1 an (a)	4,67	4,70	4,73	4,73	4,74	4,72	4,74	4,84	4,90	5,03	5,06	5,10
<b>SNF</b>												
Pfit ≤ 1 an (a)	5,25	5,10	4,77	4,94	5,10	5,22	5,41	5,47	5,49	5,71	5,56	4,86
Pfit > 1 an (a)	5,08	5,04	5,02	4,93	4,93	5,04	5,18	5,38	5,36	5,57	5,48	5,29



(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 28**  
**Coût du crédit – France**

(en %)

	2007	2008			
	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 €	15,12	15,36	15,38	15,54	15,83
Prêts personnels > 1 524 €	7,04	7,20	7,26	7,33	7,44
<b>Prêts immobiliers</b>					
Prêts à taux fixe	5,34	5,44	5,48	5,52	5,85
Prêts à taux variable	5,29	5,37	5,39	5,60	5,85
<b>Seuils applicables à partir du 1<sup>er</sup> jour de la période indiquée</b>					
	2008				2009
	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 €	20,16	20,48	20,51	20,72	21,11
Prêts de trésorerie, prêts personnels > 1 524 €	9,39	9,60	9,68	9,77	9,92
<b>Prêts immobiliers</b>					
Prêts à taux fixe	7,12	7,25	7,31	7,36	7,80
Prêts à taux variable	7,05	7,16	7,19	7,46	7,80
<b>Crédit aux entreprises</b>					
	2007	2008			
	T4	T1	T2	T3	T4
<b>Escompte</b>					
≤ 15 245 €	5,88	6,23	6,48	6,62	6,69
> 15 245 € et ≤ 45 735 €	6,54	6,22	6,47	7,21	7,27
> 45 735 € et ≤ 76 225 €	6,40	5,99	6,30	6,92	6,77
> 76 225 € et ≤ 304 898 €	5,85	5,63	5,98	6,46	6,38
> 304 898 € et ≤ 1 524 490 €	5,42	5,13	5,36	5,68	5,54
> 1 524 490 €	4,79	4,65	4,72	5,20	5,18
<b>Découvert</b>					
≤ 15 245 €	9,90	9,67	9,69	10,24	10,54
> 15 245 € et ≤ 45 735 €	8,24	8,04	7,79	8,39	8,62
> 45 735 € et ≤ 76 225 €	7,19	7,12	6,44	7,26	7,41
> 76 225 € et ≤ 304 898 €	6,23	6,15	6,14	6,27	6,22
> 304 898 € et ≤ 1 524 490 €	5,56	5,14	5,09	5,85	5,71
> 1 524 490 €	5,03	4,79	4,66	5,12	5,40
<b>Autres crédits à court terme</b>					
≤ 15 245 €	5,70	5,57	5,34	6,02	5,90
> 15 245 € et ≤ 45 735 €	5,92	5,61	5,44	6,20	6,17
> 45 735 € et ≤ 76 225 €	6,11	5,73	5,43	6,41	6,63
> 76 225 € et ≤ 304 898 €	5,81	5,53	5,42	6,11	6,28
> 304 898 € et ≤ 1 524 490 €	5,52	5,18	5,36	5,82	5,82
> 1 524 490 €	5,07	4,74	4,95	5,37	5,58
<b>Crédits à moyen et long termes</b>					
≤ 15 245 €	5,03	5,10	5,09	5,44	5,72
> 15 245 € et ≤ 45 735 €	5,00	5,00	4,97	5,28	5,57
> 45 735 € et ≤ 76 225 €	4,90	4,91	4,88	5,18	5,42
> 76 225 € et ≤ 304 898 €	4,78	4,91	4,86	5,10	5,34
> 304 898 € et ≤ 1 524 490 €	4,80	4,89	4,84	5,23	5,36
> 1 524 490 €	5,13	4,90	5,06	5,56	5,50

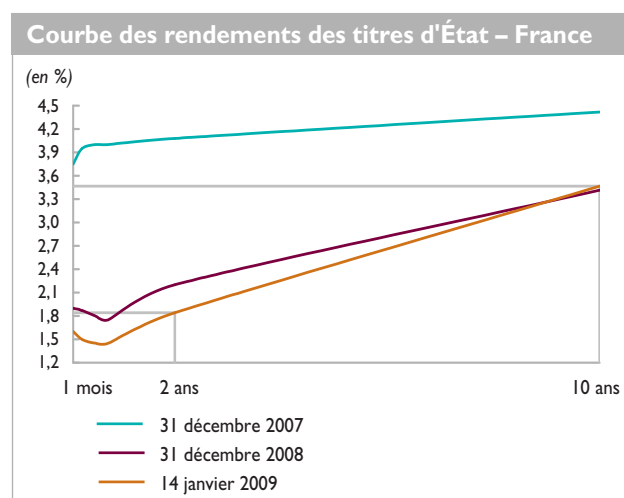
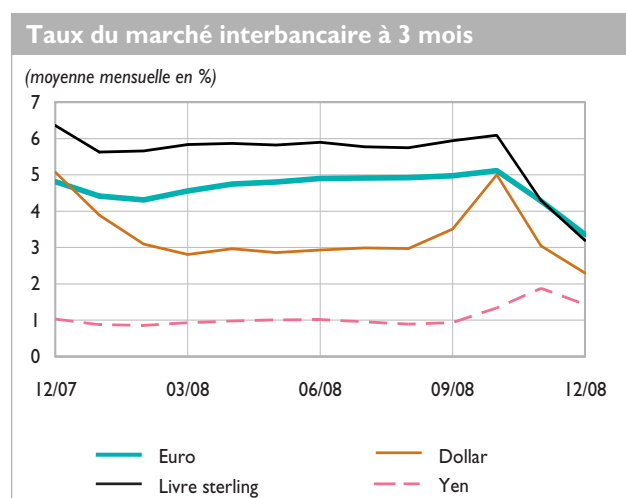
Source : Banque de France

Réalisé le 16 janvier 2009

Figure 29  
Taux d'intérêt

(en %)

	Moyenne mensuelle (a)										Taux directeurs au 14/01/09	
	2008											
	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.		
<b>Taux d'intérêt interbancaires à court terme</b>												
<b>Euro</b>												<b>2,50</b>
Au jour le jour	4,08	3,98	3,98	3,98	4,16	4,27	4,25	3,65	3,22	2,50		
À 3 mois	4,56	4,74	4,80	4,90	4,92	4,92	4,98	5,12	4,28	3,36		
À 1an	4,55	4,78	4,97	5,31	5,35	5,27	5,33	5,24	4,39	3,46		
<b>Livre sterling</b>											<b>1,50</b>	
Au jour le jour	5,34	5,10	5,02	5,03	5,06	5,03	4,79	4,67	3,00	1,78		
À 3 mois	5,83	5,86	5,82	5,90	5,77	5,75	5,94	6,09	4,30	3,20		
À 1an	5,66	5,79	5,97	6,40	6,23	6,02	6,07	6,29	4,57	3,39		
<b>Dollar</b>											<b>0,25</b>	
Au jour le jour	2,97	2,57	2,22	2,21	2,24	2,16	3,04	1,98	0,51	0,25		
À 3 mois	2,81	2,97	2,86	2,93	2,99	2,97	3,51	5,00	3,04	2,30		
À 1an	2,75	3,08	3,22	3,56	3,52	3,54	3,78	4,77	3,95	3,00		
<b>Yen</b>											<b>0,10</b>	
Au jour le jour	0,53	0,49	0,38	0,40	0,44	0,43	0,55	0,72	0,66	0,56		
À 3 mois	0,93	0,98	1,01	1,02	0,96	0,89	0,94	1,33	1,87	1,43		
À 1an	1,15	1,18	1,26	1,25	1,23	1,18	1,24	1,84	2,49	1,59		
<b>Taux des emprunts phares à 10 ans</b>												
France	4,02	4,27	4,41	4,73	4,69	4,40	4,36	4,18	3,98	3,54		
Allemagne	3,81	4,05	4,21	4,55	4,50	4,22	4,11	3,89	3,57	3,06		
Zone euro	4,07	4,28	4,42	4,81	4,81	4,50	4,50	4,43	4,20	3,89		
Royaume-Uni	4,38	4,57	4,80	5,11	4,94	4,63	4,50	4,47	4,08	3,33		
États-Unis	3,52	3,68	3,91	4,13	4,02	3,93	3,71	3,81	3,56	2,44		
Japon	1,30	1,42	1,67	1,75	1,61	1,46	1,49	1,51	1,47	1,31		



(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

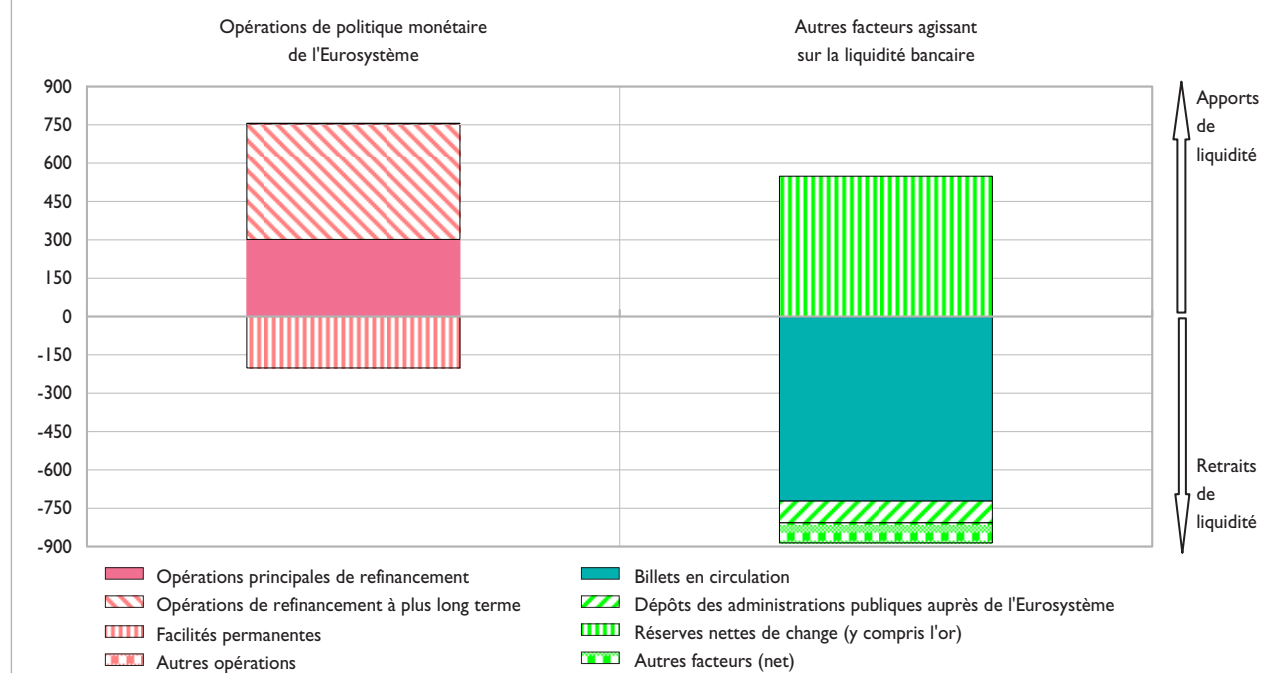
**Figure 30**  
**Liquidité bancaire et refinancement – Zone euro**

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne pendant la période de constitution du 8/10 au 11/11/2008)

	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>771,0</b>	<b>216,0</b>	<b>555,0</b>
Opération principale de refinancement	301,6		301,6
Opération de refinancement à plus long terme	452,5		452,5
Facilités permanentes	12,7	213,7	-201,1
Autres opérations	4,2	2,3	2,0
<b>(b) Autres facteurs agissant sur la liquidité bancaire</b>	<b>549,0</b>	<b>885,4</b>	<b>-336,4</b>
Billets en circulation		722,2	-722,2
Dépôts des administrations publiques auprès de l'Eurosystème		85,0	-85,0
Réserves nettes de change (y compris l'or)	549,0		549,0
Autres facteurs (net)		78,3	-78,3
<b>(c) Réserves constituées par les établissements de crédit (a) + (b)</b> <i>dont réserves obligatoires</i>			<b>218,6</b> <i>216,1</i>

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

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne pendant la période de constitution du 8/10 au 11/11/2008)





**Figure 3 I**  
Taux directeurs de l'Eurosystème et réserves obligatoires

(en %)

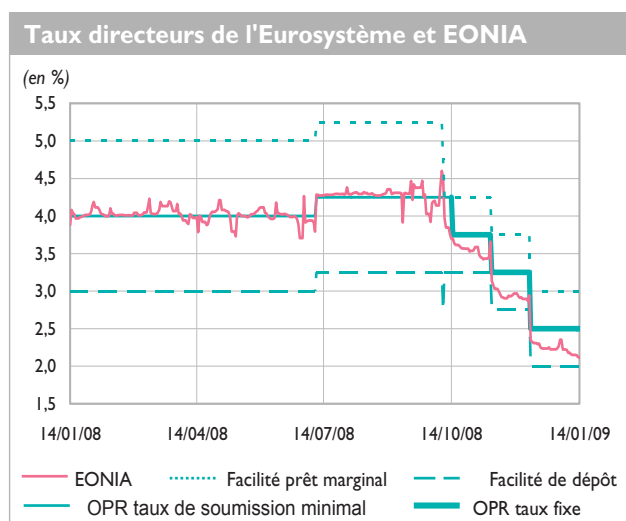
Taux directeurs de l'Eurosystème (dernières dates de modification)						
Opération principale de refinancement			Facilité permanente			
Date de		Taux fixe	Date de		Dépôt	Prêt marginal
décision	valeur		décision	valeur		
08/10/08	15/10/08	3,75	08/10/08	09/10/08	3,25	4,25
06/11/08	12/11/08	3,25	06/11/08	12/11/08	2,75	3,75
04/12/08	10/12/08	2,50	04/12/08	10/12/08	2,00	3,00

(en %)

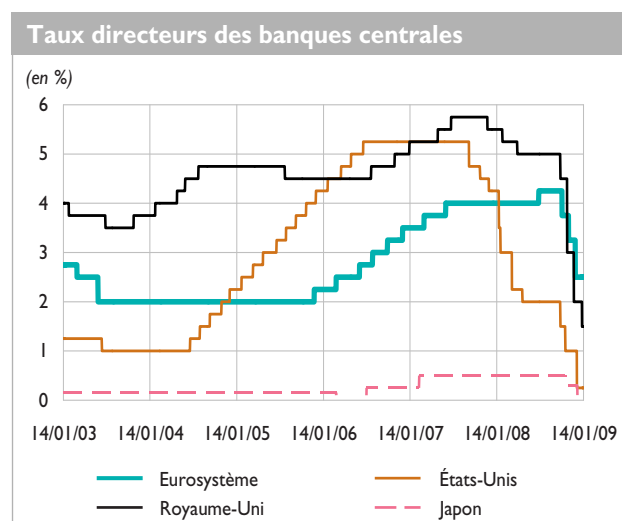
Opérations principales de refinancement				Opérations de refinancement à plus long terme		
		Taux marginal	Taux moyen pondéré	Taux marginal		
2008	24 septembre	4,73	4,78	2008	25 septembre	4,98
	1 octobre	4,65	4,96		30 septembre	4,36
	8 octobre	4,70	4,99		9 octobre	5,36
	15 octobre (a)	3,75	3,75		30 octobre	3,75
	12 novembre	3,25	3,25		13 novembre	3,25
	10 décembre	2,50	2,50		18 décembre	2,50

(en milliards d'euros, taux en %)

Réserves obligatoires (moyennes quotidiennes)								
Période de réserve prenant fin le		Réserves à constituer		Réserves constituées		Excédents		Taux de rémunération
		zone euro	France	zone euro	France	zone euro	France	
2008	10 juin	207,33	38,65	208,08	38,77	0,75	0,12	4,17
	8 juillet	211,86	39,15	212,67	39,33	0,81	0,18	4,06
	12 août	214,06	39,95	214,77	40,01	0,71	0,06	4,35
	9 septembre	213,33	39,46	214,01	39,57	0,68	0,11	4,38
	7 octobre	214,76	40,49	216,76	40,65	2,00	0,16	4,58
	11 novembre	216,07	40,49	218,54	40,65	2,47	0,16	3,94



(a) Appel d'offres à taux fixe



Sources : Banque centrale européenne, SEBC

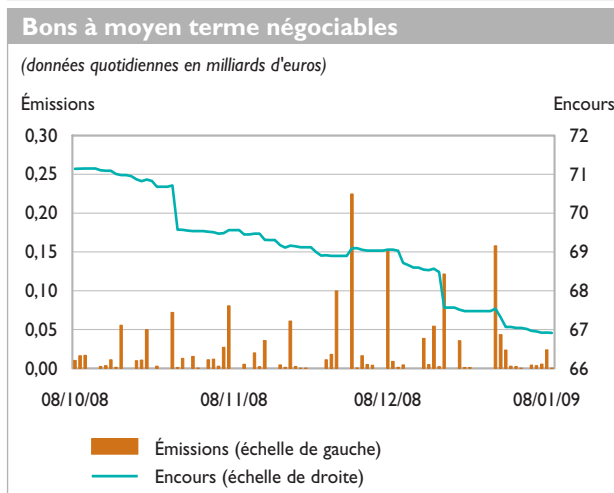
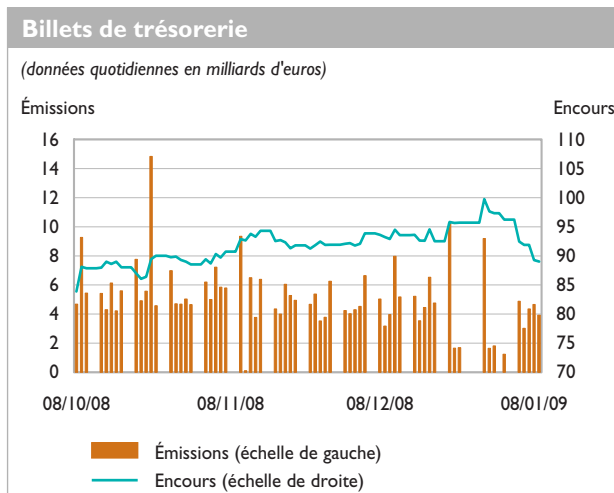
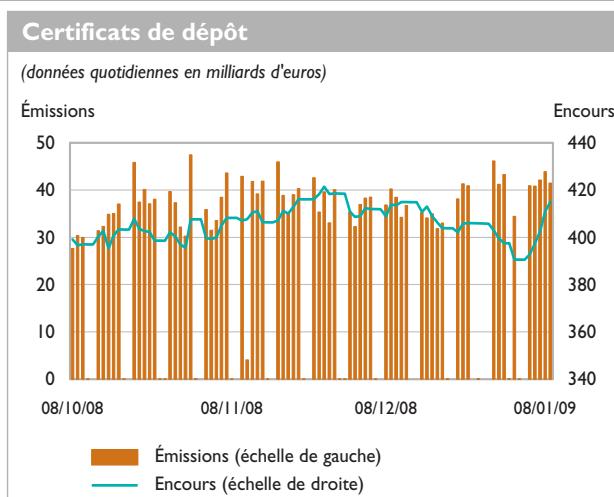
Réalisé le 16 janvier 2009

Figure 32  
Titres de créances négociables – France

Certificats de dépôt	En milliards d'euros (a)		Nombre d'émetteurs
	Émissions	Encours	
	11/10/08 au 17/10/08	170,71	
18/10/08 au 24/10/08	198,63	398,61	208
25/10/08 au 31/10/08	186,98	407,58	204
01/11/08 au 07/11/08	183,14	408,25	205
08/11/08 au 14/11/08	169,91	406,40	205
15/11/08 au 21/11/08	199,40	416,13	207
22/11/08 au 28/11/08	190,74	418,53	206
29/11/08 au 05/12/08	181,53	411,94	205
06/12/08 au 12/12/08	186,59	414,92	206
13/12/08 au 19/12/08	169,16	403,88	207
20/12/08 au 26/12/08	120,49	405,86	206
27/12/08 au 02/01/09	165,17	390,66	206
03/01/09 au 09/01/09	209,31	414,83	207

Billets de trésorerie	En milliards d'euros (a)		Nombre d'émetteurs
	Émissions	Encours	
	11/10/08 au 17/10/08	25,70	
18/10/08 au 24/10/08	37,67	90,00	78
25/10/08 au 31/10/08	26,06	88,53	77
01/11/08 au 07/11/08	30,09	90,72	77
08/11/08 au 14/11/08	26,13	94,32	76
15/11/08 au 21/11/08	24,65	91,81	76
22/11/08 au 28/11/08	23,63	91,93	77
29/11/08 au 05/12/08	23,74	93,86	79
06/12/08 au 12/12/08	25,36	93,57	80
13/12/08 au 19/12/08	24,52	92,54	79
20/12/08 au 26/12/08	13,65	95,71	79
27/12/08 au 02/01/09	13,93	96,23	78
03/01/09 au 09/01/09	20,87	89,03	77

Bons à moyen terme négociables	En milliards d'euros (a)		Nombre d'émetteurs
	Émissions	Encours	
	11/10/08 au 17/10/08	0,07	
18/10/08 au 24/10/08	0,07	70,68	132
25/10/08 au 31/10/08	0,10	69,53	132
01/11/08 au 07/11/08	0,13	69,56	132
08/11/08 au 14/11/08	0,06	69,31	132
15/11/08 au 21/11/08	0,07	69,12	131
22/11/08 au 28/11/08	0,13	68,90	131
29/11/08 au 05/12/08	0,25	69,03	131
06/12/08 au 12/12/08	0,17	68,66	131
13/12/08 au 19/12/08	0,22	67,56	131
20/12/08 au 26/12/08	0,04	67,47	131
27/12/08 au 02/01/09	0,23	67,04	131
03/01/09 au 09/01/09	0,04	66,92	131



(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).

Source : Banque de France

Réalisé le 16 janvier 2009

**Figure 33**  
Titres de créances négociables – France

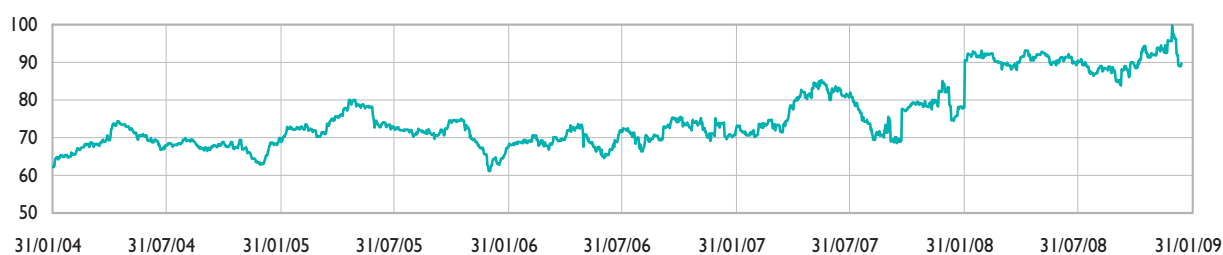
### Certificats de dépôt

(encours journalier en milliards d'euros)



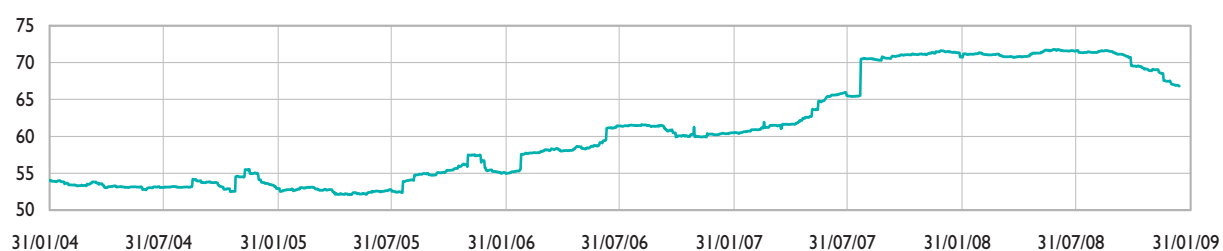
### Billets de trésorerie

(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 16 janvier 2009

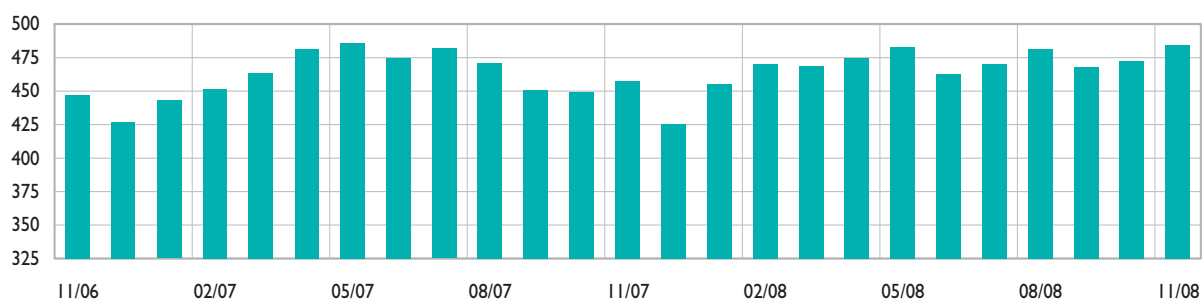
**Figure 34**  
**Titres d'OPCVM – France**

(en milliards d'euros)

	2008			2008
	mars	juin	sept.	nov.
<b>Actif net des OPCVM par catégories</b>				
OPCVM monétaires	468,42	462,55	467,71	483,98
OPCVM obligations	168,70	162,07	159,95	
OPCVM actions	275,12	262,32	235,11	
OPCVM diversifiés	271,62	256,95	245,32	
OPCVM de fonds alternatifs	36,03	33,84	29,85	
OPCVM garantis	0,01	0,01	0,01	
Fonds à formule	71,30	70,01	70,42	

**Actif net des OPCVM monétaires**

(en milliards d'euros)



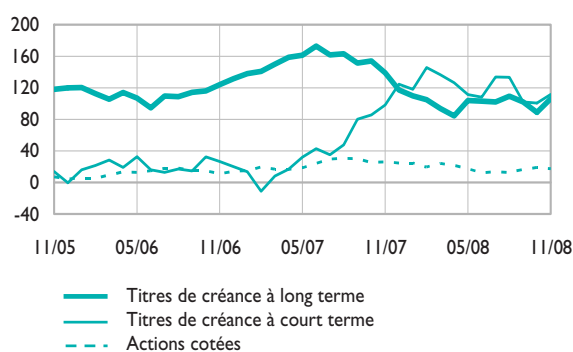
**Figure 35**  
Financements de marché des résidents français (place de Paris et autres places internationales)

(en milliards d'euros)

	Encours (a)			Émissions nettes		Taux de croissance annuel en % (b)	
	2006	2007	2008	Cumul 12 mois	2008	2007	2008
	déc.	déc.	nov.		nov.	déc.	nov.
<b>Titres de créance émis par les résidents français</b>							
<b>Total</b>	<b>2 158,4</b>	<b>2 384,0</b>	<b>2 625,8</b>	<b>217,7</b>	<b>45,7</b>	<b>11,2</b>	<b>9,1</b>
Titres de créance à long terme	1 771,6	1 872,5	2 003,0	106,1	27,9	6,6	5,7
Administrations publiques	891,5	916,8	941,6	21,4	14,0	3,0	2,3
Institutions financières monétaires (IFM)	559,6	630,5	713,4	69,3	5,1	14,7	11,1
Sociétés hors IFM	320,5	325,2	348,0	15,4	8,8	2,7	4,7
Titres de créance à court terme	386,9	511,5	622,8	111,6	17,8	32,2	21,9
Administrations publiques	69,4	81,9	148,0	54,2	4,6	18,3	58,4
Institutions financières monétaires (IFM)	266,0	366,0	398,8	40,4	11,1	37,5	11,3
Sociétés hors IFM	42,9	51,5	68,9	15,1	2,1	19,8	28,2
<b>Actions françaises cotées</b>							
<b>Tous secteurs</b>	<b>1 702,9</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 012,4</b>	<b>17,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>

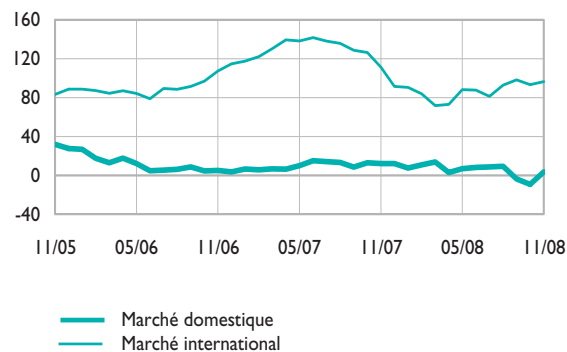
#### Émissions nettes de titres par les résidents français

(par nature de titres, cumul 12 mois, en milliards d'euros)



#### Émissions nettes de titres de créance à long terme par les résidents français

(par type de marché, cumul 12 mois, en milliards d'euros)



(a) Encours nominal pour les titres de dette, encours en valeur de marché pour les actions cotées

(b) Corrigé des variations de change et autres ajustements

**Figure 36**  
Émissions d'obligations et d'actions cotées par les résidents français

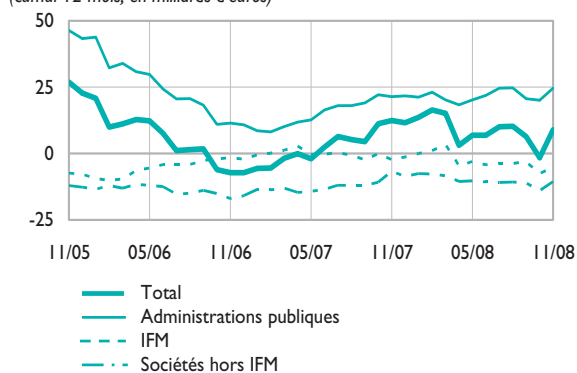
(en milliards d'euros)

	Encours (a)			Émissions nettes		Émissions brutes	
	2006	2007	2008	Cumul	2008	Cumul	2008
	déc.	déc.	nov.	12 mois	nov.	12 mois	nov.
<b>Obligations émises par les résidents français sur la place de Paris</b>							
<b>Total</b>	<b>842,3</b>	<b>856,1</b>	<b>869,0</b>	<b>8,9</b>	<b>13,1</b>	<b>93,3</b>	<b>15,6</b>
Administrations publiques	639,4	662,8	690,1	24,6	8,8	74,3	8,9
Institutions financières monétaires (IFM)	118,3	117,1	111,0	-5,1	1,1	13,0	1,6
Sociétés hors IFM	84,6	76,2	67,9	-10,6	3,2	6,0	5,1
<b>Actions françaises cotées</b>							
<b>Total</b>	<b>1 702,9</b>	<b>1 746,2</b>	<b>1 012,4</b>	<b>17,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>28,4</b>	<b>0,1</b>
Institutions financières monétaires (IFM)	227,3	183,0	90,2	16,5	-0,5	17,0	0,0
Sociétés hors IFM	1 475,7	1 563,3	922,2	0,9	0,0	11,4	0,1

Émissions nettes d'obligations

Place financière de Paris

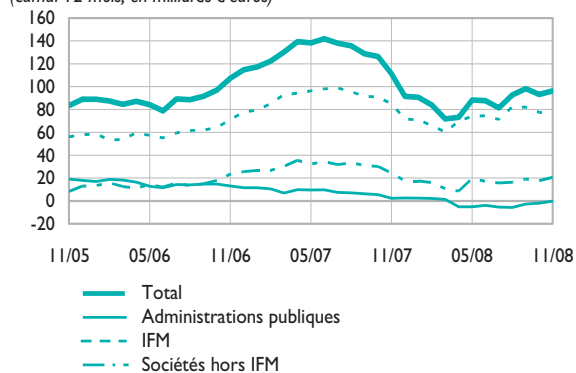
(cumul 12 mois, en milliards d'euros)



Émissions nettes d'obligations

Autres places internationales

(cumul 12 mois, en milliards d'euros)



(a) Encours nominal pour les obligations, encours en valeur de marché pour les actions cotées

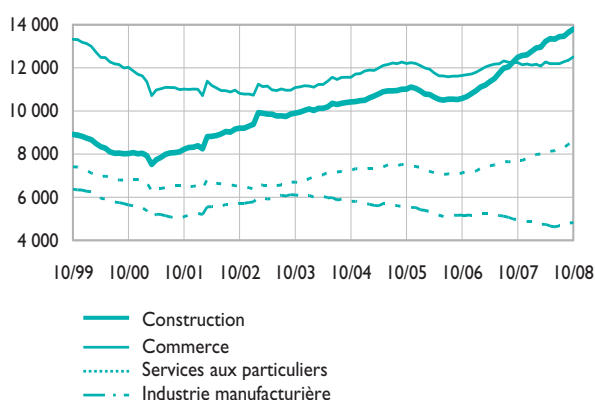
Figure 37  
État des défaillances d'entreprises par secteurs – France

(NES 16, en nombre d'entreprises, données brutes, cumul 12 mois)

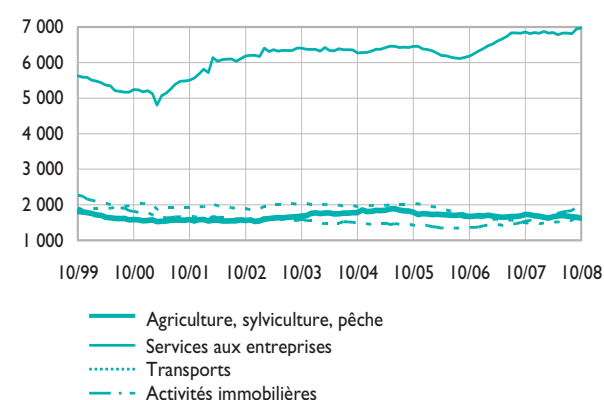
	2007		2008									
	nov.	déc.	janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.
Agriculture, sylviculture, pêche	1 724	1 694	1 683	1 648	1 627	1 668	1 686	1 695	1 683	1 667	1 647	1 621
Industrie manufacturière	4 931	4 871	4 867	4 790	4 745	4 736	4 666	4 627	4 677	4 691	4 781	4 835
Agricultures et alimentaires	1 338	1 339	1 355	1 365	1 352	1 347	1 329	1 324	1 339	1 331	1 363	1 362
Biens de consommation	1 469	1 449	1 417	1 374	1 372	1 360	1 354	1 354	1 378	1 394	1 434	1 420
Automobile	37	38	36	36	38	38	38	36	33	31	36	41
Biens d'équipement	840	820	834	827	805	819	804	791	783	792	799	827
Biens intermédiaires	1 247	1 225	1 225	1 188	1 178	1 172	1 141	1 122	1 144	1 143	1 149	1 185
Construction	12 580	12 606	12 765	12 925	12 964	13 224	13 362	13 337	13 449	13 466	13 656	13 801
Commerce	12 145	12 181	12 137	12 170	12 087	12 283	12 198	12 202	12 199	12 289	12 365	12 514
Transports	1 483	1 490	1 465	1 492	1 491	1 514	1 516	1 540	1 547	1 557	1 645	1 688
Activités immobilières	1 564	1 580	1 600	1 648	1 673	1 742	1 760	1 795	1 824	1 839	1 936	2 052
Services aux entreprises	6 818	6 842	6 822	6 873	6 825	6 842	6 780	6 824	6 827	6 811	6 946	6 968
Services aux particuliers	7 701	7 801	7 876	7 983	8 005	8 127	8 131	8 161	8 270	8 296	8 457	8 606
Autres (a)	1 973	1 913	1 863	1 853	1 830	1 869	1 841	1 806	1 831	1 842	1 832	1 865
<b>Total des secteurs</b>	<b>50 919</b>	<b>50 978</b>	<b>51 078</b>	<b>51 382</b>	<b>51 247</b>	<b>52 005</b>	<b>51 940</b>	<b>51 987</b>	<b>52 307</b>	<b>52 458</b>	<b>53 265</b>	<b>53 950</b>

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

(NES 16, en nombre d'entreprises, données brutes)

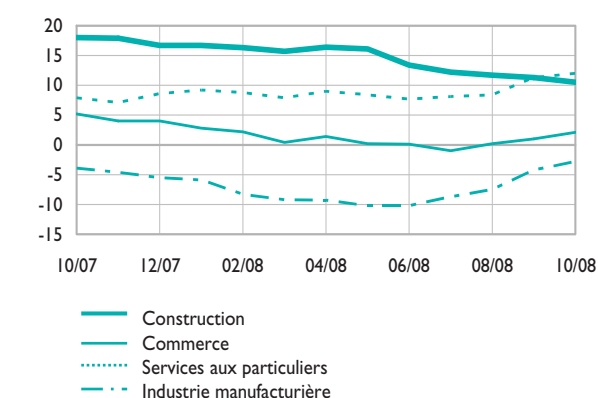


(NES 16, en nombre d'entreprises, données brutes)

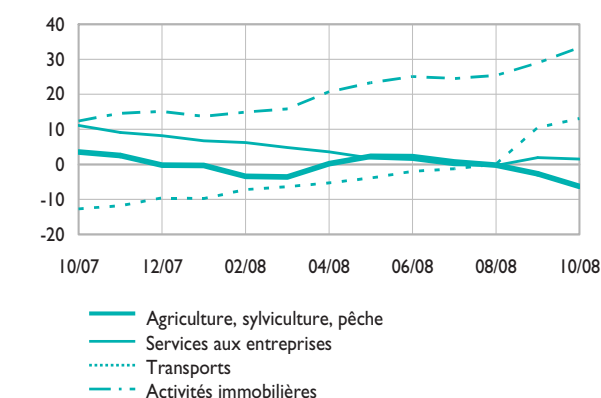


#### Défaillances d'entreprises en glissement annuel

(NES 16, en pourcentage, données brutes)



(NES 16, en pourcentage, données brutes)



(a) Les autres secteurs comprennent l'énergie, les activités financières, l'éducation et les administrations.

Source : Banque de France

Réalisé le 16 janvier 2009

**Figure 38**  
**Systèmes de paiement de masse – France**

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

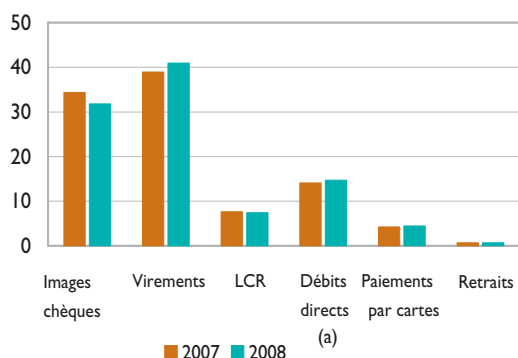
	2005	2006	2007	2008	2008			2008 Part
					oct.	nov.	déc.	
Images chèques	6 974	7 132	6 974	6 533	6 952	5 668	6 785	29,1
Virements	6 648	7 342	7 904	8 413	8 432	8 060	9 969	42,8
LCR	1 595	1 593	1 555	1 523	1 496	1 297	1 563	6,7
Avis de prélèvement	1 574	1 705	1 739	1 814	1 787	1 838	2 072	8,9
TIP	157	155	150	147	295	227	176	0,8
Téléversements	660	842	975	1 061	986	971	1 391	6,0
Paiements par cartes	760	819	864	921	853	896	1 170	5,0
Retraits	134	139	140	142	131	135	159	0,7
<b>Total</b>	<b>18 501</b>	<b>19 727</b>	<b>20 300</b>	<b>20 554</b>	<b>20 932</b>	<b>19 092</b>	<b>23 284</b>	<b>100,0</b>

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

	2005	2006	2007	2008	2008			2008 Part
					oct.	nov.	déc.	
Images chèques	12 585	12 159	11 561	10 996	11 279	10 594	12 742	22,4
Virements	6 929	7 239	7 344	7 425	7 398	7 202	8 478	14,9
LCR	394	390	370	355	340	332	372	0,7
Avis de prélèvement	7 067	7 628	7 863	7 864	7 456	7 227	8 423	14,8
TIP	503	491	458	425	628	511	471	0,8
Téléversements	17	27	38	47	74	66	48	0,1
Paiements par cartes	16 247	17 339	18 146	19 219	18 066	19 051	23 650	41,6
Retraits	2 437	2 497	2 467	2 462	2 303	2 374	2 638	4,6
<b>Total</b>	<b>46 180</b>	<b>47 771</b>	<b>48 248</b>	<b>48 794</b>	<b>47 543</b>	<b>47 356</b>	<b>56 822</b>	<b>100,0</b>

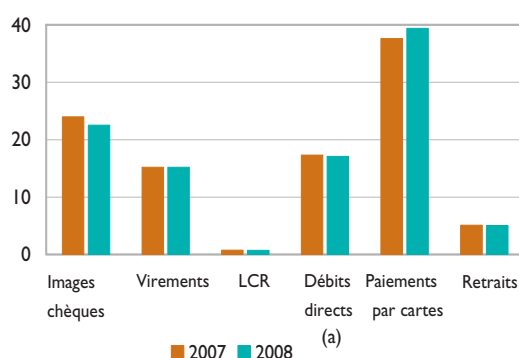
**Évolution des parts de marché des principaux moyens de paiement scripturaux**

(% des montants échangés)



**Évolution des parts de marché des principaux moyens de paiement scripturaux**

(% des volumes échangés)



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



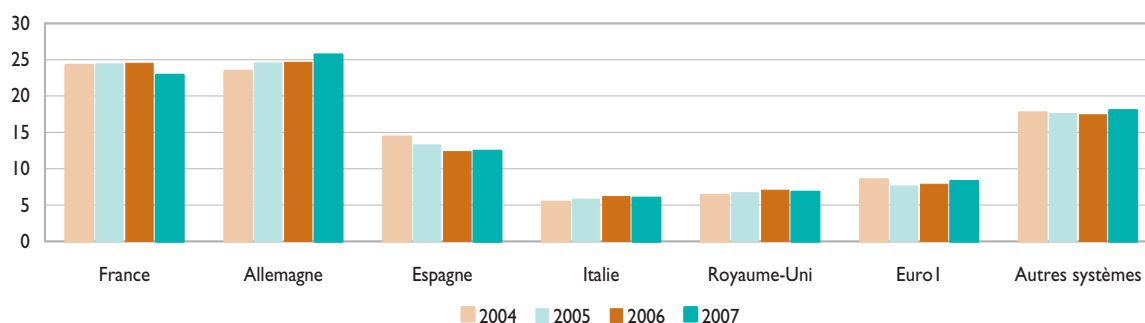
**Figure 39**  
**Systèmes de paiement de montant élevé – Union européenne**

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

	2004	2005	2006	2007	2008			2008
					juil.	août	sept.	Part
France	486	535	588	633	392	340	380	13,3
Target transfrontière	81	94	107	122	147	130	144	5,0
Target domestique	338	380	423	448	244	210	236	8,3
Système net (PNS) (a)	67	61	58	64	-	-	-	-
Allemagne	488	539	591	711	903	826	920	32,2
Target transfrontière	143	161	183	215	246	222	263	9,2
Target domestique	345	378	408	496	657	604	657	23,0
Espagne	288	291	296	344	315	272	284	10,0
Target transfrontière	23	23	27	36	32	30	31	1,1
Target domestique	265	269	269	308	283	242	253	8,9
Système net (SEPI) (b)	1	-	-	-	-	-	-	-
Italie	108	128	148	165	247	236	236	8,3
Target transfrontière	32	40	47	57	48	45	47	1,7
Target domestique	76	87	101	108	199	191	189	6,6
Royaume-Uni (c)	127	147	169	187	-	-	-	-
Target transfrontière	101	112	126	148	-	-	-	-
Target domestique	26	35	42	39	-	-	-	-
Autres systèmes	525	553	607	727	976	913	1 033	36,2
<b>Total Union européenne</b>	<b>1 955</b>	<b>2 132</b>	<b>2 342</b>	<b>2 703</b>	<b>2 833</b>	<b>2 586</b>	<b>2 852</b>	<b>100,0</b>
dont Target	1 714	1 902	2 092	2 409	2 555	2 330	2 541	89,1
Target transfrontière	564	641	725	868	810	741	853	29,9
Target domestique	1 150	1 261	1 368	1 541	1 745	1 589	1 688	59,2
dont Euro I (ABE) (d)	170	167	189	228	277	254	309	10,8
dont autres systèmes nets (PNS(FR), POPS(FI))	70	63	60	66	1	2	2	0,1

### Évolution des parts de marché de chaque place

(% des capitaux échangés)



(a) Fermé le 15 février 2008.

(b) SEPI : Servicio español de pagos interbancarios (fermé le 15 décembre 2004)

(c) Depuis le 18 mai 2008, le Royaume-Uni ne participe plus à TARGET.

(d) Système de compensation de l'Association bancaire pour l'euro. Comprend les paiements de détail enregistrés dans STEP 1.

NB : Les données représentent uniquement des opérations en euros et sont issues des différents systèmes de paiement auxquels elles se rapportent et dont elles reflètent le mode de fonctionnement propre.

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

Réalisé le 16 janvier 2009

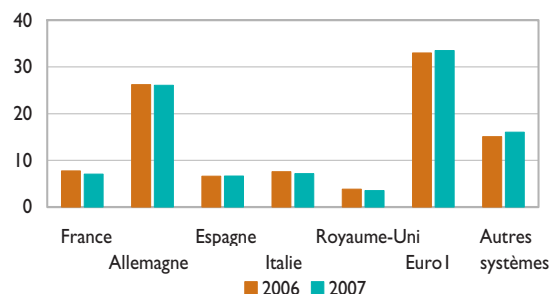
Figure 40  
Systèmes de paiement de montant élevé – Union européenne

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

	2004	2005	2006	2007	2008			2008
					juil.	août	sept.	Part
France	42 509	43 421	43 890	44 405	27 714	22 499	27 939	4,6
TARGET transfrontière	7 384	8 368	9 631	10 794	13 565	10 934	13 176	2,2
TARGET domestique	8 071	8 455	8 321	8 398	14 148	11 566	14 762	2,4
Système net (PNS) (a)	27 054	26 598	25 937	25 213	-	-	-	-
Allemagne	131 503	139 195	148 613	164 187	179 842	168 631	181 377	29,8
TARGET transfrontière	19 231	19 538	20 186	22 232	41 541	36 842	40 734	6,7
TARGET domestique	112 272	119 657	128 427	141 955	138 300	131 788	140 643	23,1
Espagne	18 464	26 307	37 439	41 792	34 693	26 093	30 937	5,1
TARGET transfrontière	2 760	3 355	4 046	4 819	5 900	4 665	5 864	1,0
TARGET domestique	11 618	22 952	33 393	36 973	28 792	21 427	25 073	4,1
Système net (SEPI) (b)	4 086	-	-	-	-	-	-	-
Italie	35 060	40 406	42 934	45 111	36 933	29 115	32 984	5,4
TARGET transfrontière	7 269	7 677	8 151	8 452	8 969	7 108	8 424	1,4
TARGET domestique	27 791	32 729	34 782	36 659	27 964	22 007	24 560	4,0
Royaume-Uni (c)	18 119	19 777	21 871	22 397	-	-	-	-
TARGET transfrontière	12 799	14 002	16 144	16 690	-	-	-	-
TARGET domestique	5 320	5 775	5 728	5 708	-	-	-	-
Autres systèmes	247 131	263 308	272 787	312 133	344 382	307 746	336 207	55,2
<b>Total Union européenne</b>	<b>461 647</b>	<b>505 815</b>	<b>541 597</b>	<b>604 812</b>	<b>623 563</b>	<b>554 084</b>	<b>609 444</b>	<b>100,0</b>
dont TARGET	267 234	296 306	326 196	366 025	363 777	324 517	358 426	58,8
TARGET transfrontière	65 040	68 806	74 580	81 556	104 235	91 138	102 630	16,8
TARGET domestique	202 193	227 500	251 617	284 470	259 542	233 379	255 796	42,0
dont Euro I (ABE) (d)	161 097	180 595	187 163	211 217	257 285	227 377	248 639	40,8
dont autres systèmes nets (PNS(FR), POPS(FL))	33 316	28 914	28 237	27 570	2 500	2 190	2 379	0,4

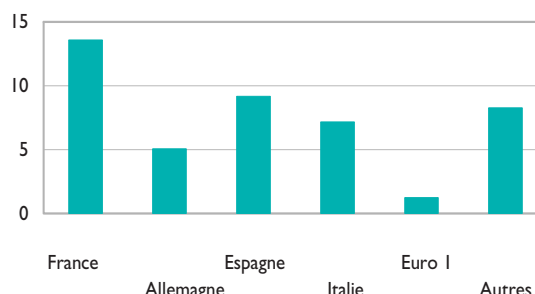
#### Évolution des parts de marché de chaque place

(% des volumes échangés)



#### Montant moyen d'une opération dans les systèmes en euro de l'Union européenne en septembre 2008

(en millions d'euros)



(a) Fermé le 15 février 2008.

(b) SEPI : Servicio español de pagos interbancarios (fermé le 15 décembre 2004)

(c) Depuis le 18 mai 2008, le Royaume-Uni ne participe plus à TARGET.

(d) Système de compensation de l'Association bancaire pour l'euro. Comprend les paiements de détail enregistrés dans STEP 1.

NB : Les données représentent uniquement des opérations en euros et sont issues des différents systèmes de paiement auxquels elles se rapportent et dont elles reflètent le mode de fonctionnement propre.

Sources : Banque de France, Banque centrale européenne

Réalisé le 16 janvier 2009

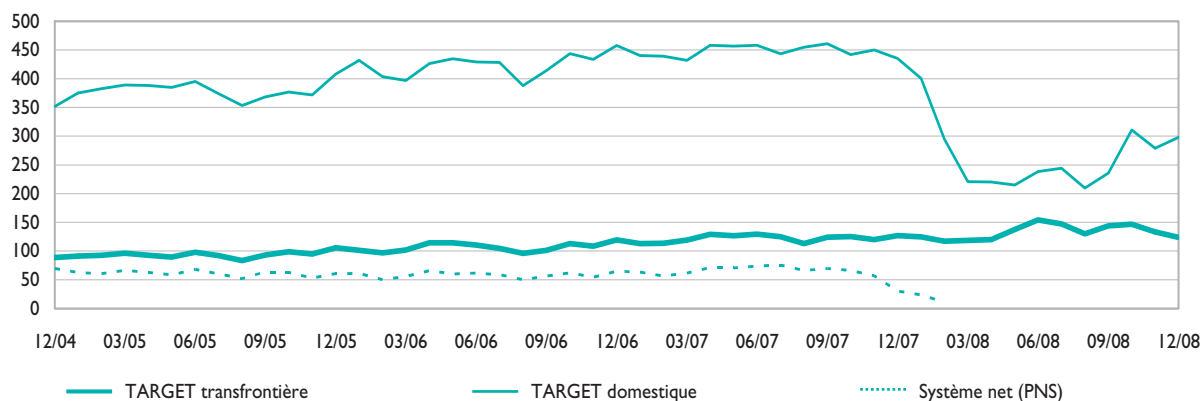
Figure 4 I  
Systèmes de paiement de montant élevé – France

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

	2005	2006	2007	2008	2008			2008
					oct.	nov.	déc.	Part
<b>Garanties mobilisées dans TARGET domestique France (b)</b>								
Titres français négociables	14,6	14,2	11,5	51,2	53,8	96,2	124,1	34,5
Créances privées	6,3	7,4	18,6	79,9	98,9	121,5	130,9	36,4
Titres mobilisés via le CCBM	7,4	7,2	7,2	62,8	93,4	98,9	98,1	27,3
Autres titres étrangers (c)	5,6	8,4	8,8	8,2	8,7	7,4	6,9	1,9
<b>Total</b>	<b>33,9</b>	<b>37,2</b>	<b>46,1</b>	<b>202,1</b>	<b>254,8</b>	<b>324,0</b>	<b>360,0</b>	<b>100,0</b>

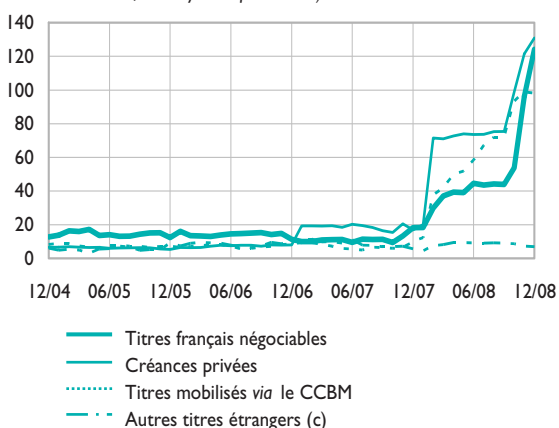
Évolution mensuelle des capitaux échangés (a)

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne)

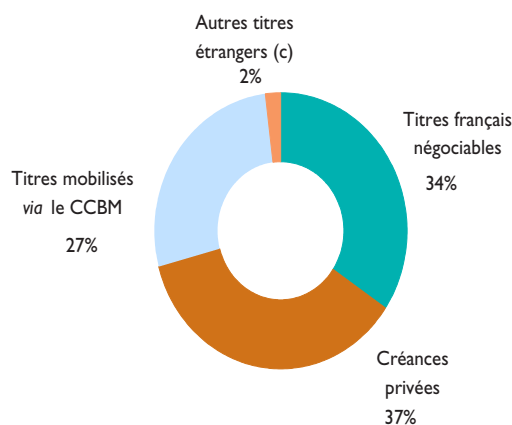


Évolution mensuelle des garanties mobilisées (b)

(en milliards d'euros, en moyenne quotidienne)



Garanties mobilisées en décembre 2008 (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 16 janvier 2009

## 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 déflateurs utilisés 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 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 ayant-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'arrêt, 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'arrêt), 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'arrêté 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'arrêté ;
- les devises sont comptabilisées au cours constaté à la date d'arrêté.

## 2| Monnaie, placements et financements

### Zones géographiques

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

L'**endettement intérieur total** (EIT) mesure l'ensemble des financements des agents non financiers résidant en France, obtenu par voie d'endettement, soit auprès

des institutions financières, soit sur les marchés de capitaux (monétaire ou obligataire), tant en France qu'à l'étranger.

### 3| Autres statistiques

#### Systèmes de paiement

**BI-REL** = Banca d'Italia Gross Settlement System  
**CCBM** = Correspondent Central banking model  
**Chaps Euro** = real-time gross settlement (RTGS) systems  
**EAF** = Euro Access Frankfurt

**ELS** = Euro Link System  
**Euro 1 (ABE)** = Système de compensation de l'Association bancaire pour l'euro  
**PNS** = Paris Net Settlement ; avant avril 1999, les données se rapportent au Système net protégé (SNP)  
**POPS** = Pankkien On-line Pikasirrot ja Sekit-järjestelmä  
**RTGS** = Real-time gross settlement system  
**SEPI** = Servicio Español de Pagos Interbancarios  
**SLBE** = Servicio de Liquidacion del Banco de España  
**STEP1** = Système de paiement des ordres au détail  
**Target** = Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System ; il se compose des 15 systèmes à règlement brut en euros des pays de l'UE et du mécanisme de paiement de la BCE qui sont interconnectés  
**TBF** = Transfert Banque de France

## Arborescence de la rubrique « statistiques » du site internet

### Les six domaines du site de la Banque de France :

*Politique monétaire et marchés*

*Systèmes de paiement et de titres*

*Supervision et réglementation bancaire*

*Publications et recherche*

#### Statistiques et enquêtes

##### *Europe et international*

- Alerte de publications
- Bonnes pratiques
- Dates de diffusion
- Chiffres clé de la zone euro
- SDDS (Special Data Dissemination Standard)
- Les taux
- Statistiques monétaires et bancaires
- Balance des paiements et activité financière internationale
- Monnaie fiduciaire, moyens et systèmes de paiement
- Comptes financiers et endettement
- Enquêtes de conjoncture
- Centralisations financières territoriales
- Statistiques d'entreprises
- Réglementation
- Séries chronologiques
- Statistiques de l'Eurosystème
- Liens avec les rubriques statistiques des sites des banques centrales du SEBC

## Séries chronologiques

### Statistiques monétaires

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/statmon/html/statmon.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/statmon/html/statmon.htm)

- Statistiques monétaires mensuelles (zone euro/France)
- Statistiques monétaires trimestrielles (créances et engagements des IFM françaises, dépôts et crédits par agents, réseaux et produits des établissements de crédit français, ventilation de l'actif net des OPCVM non monétaires français, enquête auprès des banques sur la distribution du crédit-France)

### Enquêtes de conjoncture

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/enqconj/html/enqconj.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/enqconj/html/enqconj.htm)

- Enquête mensuelle sur le commerce de détail
- Enquête mensuelle dans l'industrie
- Enquête mensuelle dans les services marchands
- Enquête trimestrielle sur l'investissement, les trésoreries et les marges

### Balance des paiements

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/bdp/html/bdp.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/bdp/html/bdp.htm)

- Données mensuelles (France/extérieur)
- Données annuelles (France/extérieur : 1946-2007)
- Données annuelles bilatérales (jusqu'en 2007)

### Position extérieure

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/posext/html/posext.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/posext/html/posext.htm)

- Position extérieure globale (période 1995-2007)
- Stocks d'investissements directs bilatéraux (ventilation géographique et sectorielle – période 2006-1992)
- Créances et engagements trimestriels des banques résidentes (ventilation géographique à fin juin 2008)

### Taux d'intermédiation financière

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/tif\\_trim/html/tif\\_trim\\_fr\\_tif.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/tif_trim/html/tif_trim_fr_tif.htm)

### Activité financière internationale

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/actfin/html/actfin.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/actfin/html/actfin.htm)

- Change à terme des banques résidentes
- Options de change des banques résidentes
- Créances internationales consolidées des banques françaises : arrêtés trimestriels depuis juin 2003 – nouvelle méthodologie – et arrêtés trimestriels jusqu'à mars 2003 – ancienne méthodologie

### Comptes nationaux financiers annuels (base 2000)

(Méthodologie, consultation des séries)

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/cptsnatfinann/html/cptsnatfinann.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/cptsnatfinann/html/cptsnatfinann.htm)

### Comptes nationaux financiers trimestriels (base 2000)

(Méthodologie, consultation des séries)

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/cptsnatfintrim/html/cptsnatfintrim.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/cptsnatfintrim/html/cptsnatfintrim.htm)

### Émissions de titres

(France, ensemble des séries)

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/series.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/series.htm)

### Endettement intérieur total

(France, ensemble des séries)

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/eit\\_mens/html/idx\\_eit\\_mens\\_fr\\_fr.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/eit_mens/html/idx_eit_mens_fr_fr.htm)

### Situation hebdomadaire de la Banque de France (1898-1974)

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/annhis/html/idx\\_annhis\\_fr.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/annhis/html/idx_annhis_fr.htm)

### Coordonnées des diffuseurs de données économiques

[http://www.banque-france.fr/fr/stat\\_conjoncture/series/coordon/coordon.htm](http://www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/series/coordon/coordon.htm)