

IMPACTS DE LA CRISE SANITAIRE SUR LA COTATION

BANQUE DE FRANCE

UNE APPROCHE PRAGMATIQUE



QUELQUES ELEMENTS DE CONJONCTURE



PROJECTIONS MACROECONOMIQUES

SYNTHÈSE DES PROJECTIONS FRANCE

	2019	2020	2021	2022	2023
Croissance du PIB réel^{a)}	1,5	- 8,2	5,5	4	2
IPCH	1,3	0,5	1,1	0,9	1,1
IPCH hors énergie et alimentation	0,6	0,6	0,9	0,9	1,0
Taux de chômage (BIT, France entière, % population active)	8,4	8,0	8,9	9,3	9,0
Créations nettes d'emplois (en milliers, moyenne annuelle) ^{b)}	326	- 310	0	25	125

Données corrigées des jours ouvrables. Taux de croissance annuel sauf indication contraire.

a) Projections arrondies à 0,5 point de pourcentage.

b) Projections arrondies aux 25 000.

Source : Insee jusqu'au quatrième trimestre 2020 (comptes nationaux trimestriels du 26 février 2021), projections Banque de France sur fond bleuté.

La baisse de l'activité fin 2020 a été moins prononcée que prévu, même si elle demeure d'ampleur historique. Un net rebond est attendu au second semestre 2021.

La hausse du taux de chômage resterait contenue sur la 1ère partie de l'horizon de prévision. Il décroîtrait ensuite.

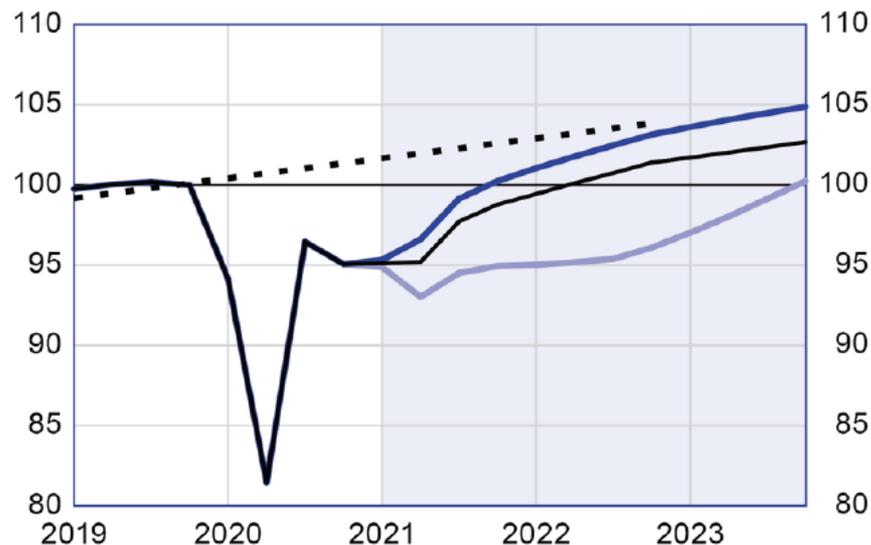
L'inflation serait assez volatile et rebondirait temporairement en 2021, mais demeurerait contenue en 2022 et 2023.

PROJECTIONS ET SCÉNARIOS ALTERNATIFS

(base 100 = T4 2019)

Niveaux de PIB dans les scénarios favorables et sévères

- Scénario central
- Scénario favorable
- Scénario sévère
- ▪ ▪ Scénario décembre 2019



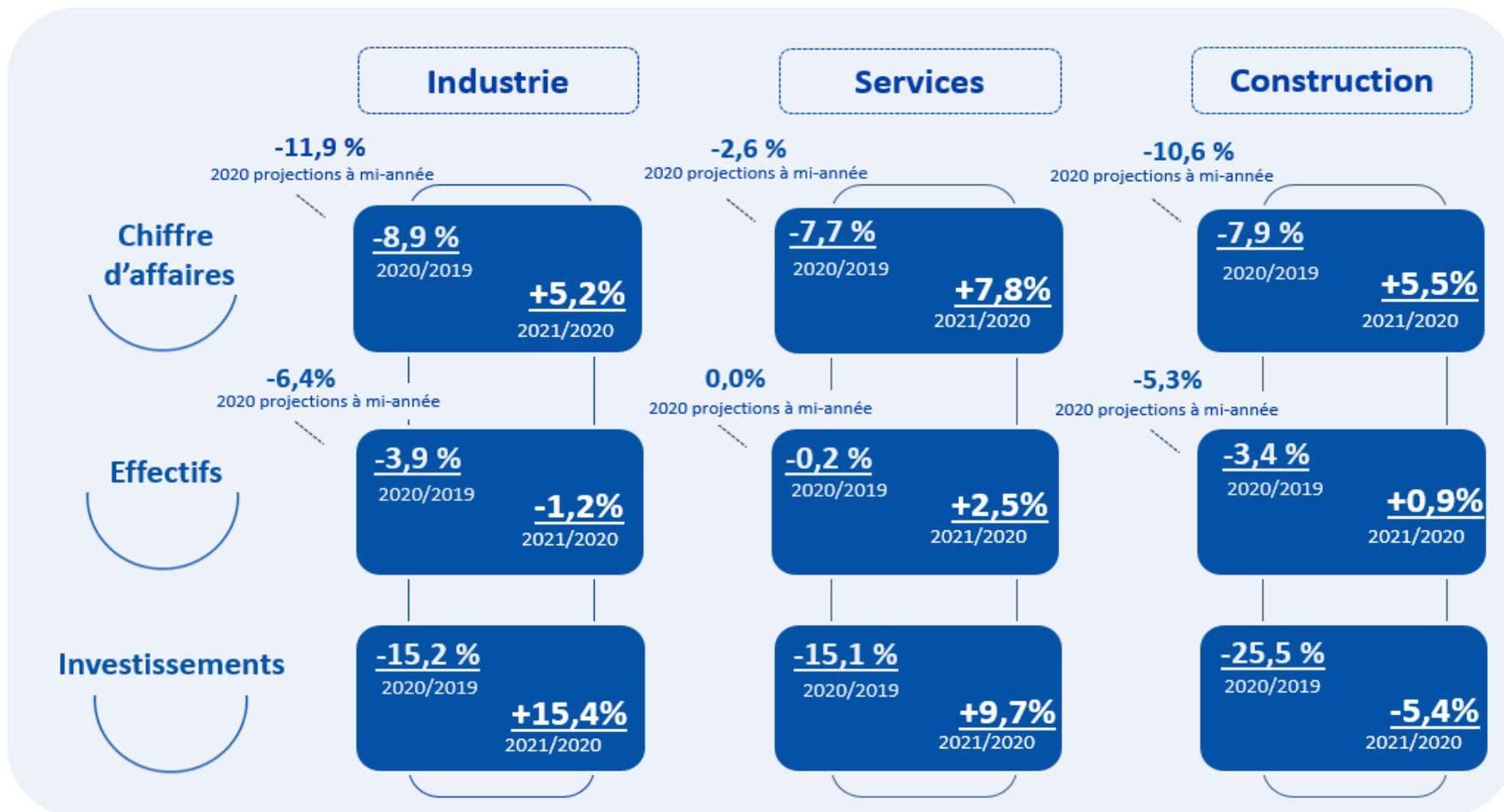
Principales caractéristiques des scénarios favorable et sévère

	Scénario favorable				Scénario sévère			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
PIB (moyenne annuelle, en %) ^{a)}	- 8,2	7	4	2	- 8,2	3	1	3
IPCH (moyenne annuelle, en %)	0,5	1,3	1,5	1,8	0,5	0,4	0,1	0,6

a) Projections arrondies à l'unité.

Source : Insee jusqu'au quatrième trimestre 2020 (comptes nationaux trimestriels du 26 février 2021), projections Banque de France sur fond bleuté.

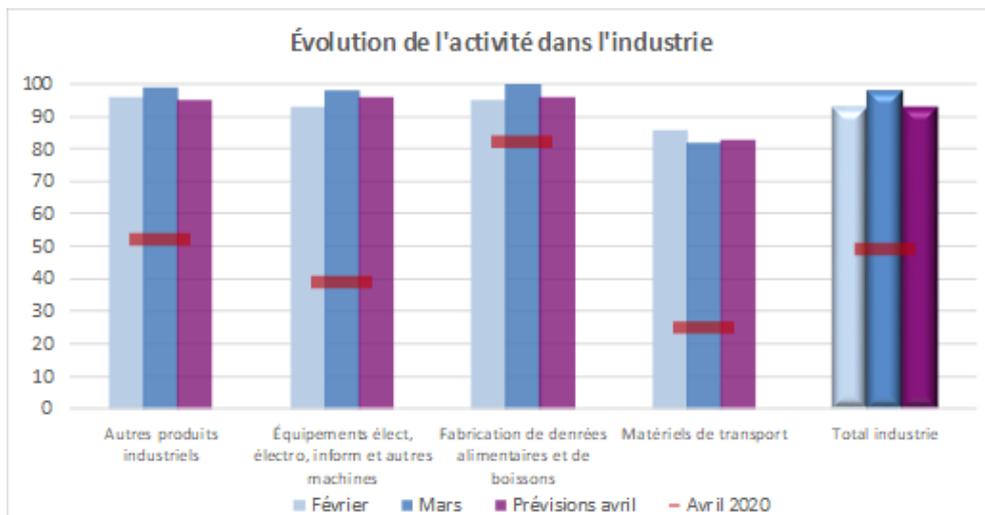
BILAN 2020 ET PERSPECTIVES 2021 EN NOUVELLE-AQUITAINE



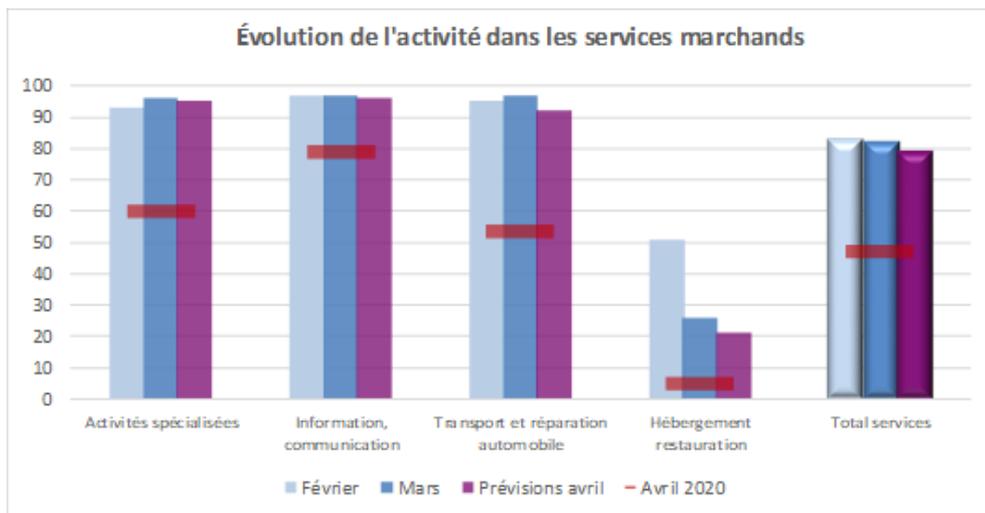
CONJONCTURE EN NOUVELLE-AQUITAINE

Jugement des dirigeants sur le niveau d'activité de leur entreprise
(en pourcentage du niveau jugé « normal »)

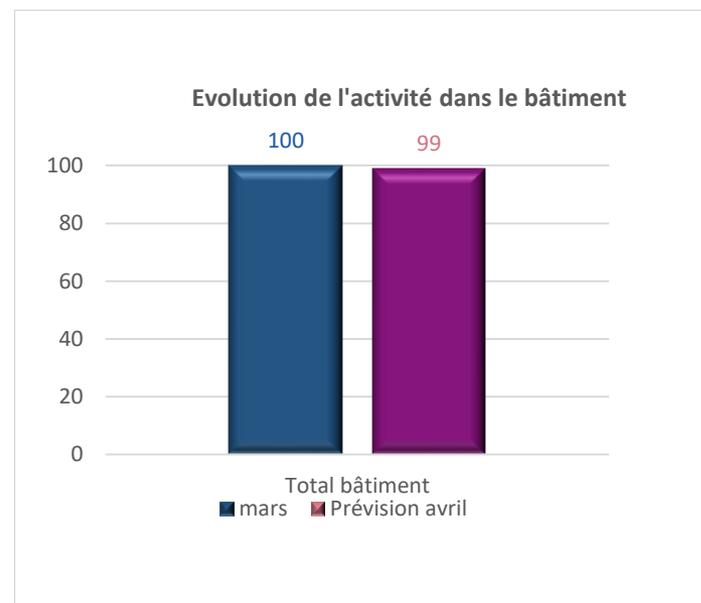
Industrie



Services marchands



Bâtiment





LA COTATION BANQUE DE FRANCE



COTATION = UNE COTE D'ACTIVITÉ + UNE COTE DE CRÉDIT

Cote de crédit : une appréciation portée sur la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements financiers à un horizon de un à trois ans.

UNE COTE D'ACTIVITÉ



UNE COTE DE CREDIT

Cote	Niveau d'activité (millions d'euros)
A	≥ 750
B	≥ 150 et < à 750
C	≥ 50 et < à 150
D	≥ 30 et < à 50
E	≥ 15 et < à 30
F	≥ 7,5 et < à 15
G	≥ 1,5 et < à 7,5
H	≥ 0,75 et < à 1,5
J	≥ 0,50 et < à 0,75
K	≥ 0,25 et < à 0,50
L	≥ 0,10 et < à 0,25
M	< 0,10
N	Non significatif
X	Chiffre d'affaires inconnu ou trop ancien (exercice clos depuis plus de 20 mois)

3++	Excellente
3+	Très forte
3	Forte
4+	Assez forte
4	Correcte
5+	Assez faible
5	Faible
6	Très faible
7	Appelant une attention spécifique présence d'au moins un incident de paiement significatif
8	Menacée
9	Compromise
P	Procédure collective redressement ou liquidation judiciaire
0	Pas de documentation comptable analysée et absence d'informations défavorables

Exemple. H4+ : entreprise dont le niveau d'activité est compris entre 750 000 euros et 1,5 million d'euros, dont la capacité à honorer ses engagements financiers à un horizon de trois ans est considérée comme assez forte.



UN ENJEU DE POLITIQUE MONÉTAIRE ET DE STABILITÉ FINANCIÈRE

- **La politique monétaire.** La Banque de France dispose d'un système propre d'évaluation du risque de crédit ayant obtenu le statut d'ICAS (In house Credit Assessment System). Sa cotation sert à sélectionner les créances que les banques peuvent apporter en garantie des refinancements qu'elles demandent à l'Eurosystème.
- **La supervision bancaire.** Le label Organismes externes d'évaluation du crédit (OEEC) atteste que la cotation respecte les critères internationaux d'évaluation du risque de crédit. Elle sert aux banques pour calculer leurs besoins en fonds propres en fonction des règles de solvabilité adoptées par l'Eurosystème. Elle permet aussi au superviseur d'apprécier la qualité du portefeuille de créances des banques et donc de leurs risques.
- **La relation prêteur-entreprise.** La cotation facilite le dialogue prêteur-entreprise en offrant une référence commune aux deux parties.



ÉLÉMENTS PRIS EN COMPTE DANS LA COTATION

Documentation comptable des entreprises :

- Collectée, sauf cas particuliers, pour les seules entreprises qui réalisent un **chiffre d'affaires** hors taxes **supérieur ou égal à 750 000 euros**
- Essentiellement issue des principaux feuillets normalisés des **liasses fiscales**
- Intégrée chaque année dans la base BILANS, accessible via **FIBEN**



ÉLÉMENTS PRIS EN COMPTE DANS LA COTATION

Informations détaillées sur l'identité de l'entreprise

Secteurs d'activité

Liens économiques et financiers avec d'autres entités

Le cas échéant les événements judiciaires ou autres événements concernant l'entreprise (exemple : perte de plus de la moitié du capital)

Encours de crédit

Crédits mobilisés, crédits mobilisables et engagements de garantie

Accordés aux entreprises par les établissements de crédit

Incidents de paiement sur Effets de commerce

Déclarés par les établissements de crédit

ÉLÉMENTS PRIS EN COMPTE DANS LA COTATION

Données qualitatives :

- En complément, les analystes entretiennent des **contacts directs** avec des milliers de dirigeants à l'occasion de la démarche de cotation.
- Peuvent ainsi être collectés des éléments dits « **qualitatifs** », susceptibles d'avoir une influence favorable ou défavorable sur la situation d'une entreprise :
 - l'évolution du marché sur lequel elle opère
 - son positionnement sur ce marché
 - la solidité de l'actionnariat
 - la stratégie de l'équipe dirigeante
 - les perspectives à moyen terme
 - la transparence de la communication

+ 50 000

**entretiens de
cotation menés
chaque année**



LE PROCESSUS DE COTATION

Une cotation à « dire d'expert »

- Excluant le recours à des procédés de cotation totalement automatisés et/ou fondés exclusivement sur des données financières, la cotation Banque de France repose sur une analyse financière et qualitative conduite par ses analystes.
- Si des scores sont utilisés dans la démarche de cotation en complément de l'analyse, ils n'en constituent pas la base et ne sont exploités qu'à titre complémentaire.

Dans chaque département,
des analystes financiers se consacrent au suivi individuel des entreprises à la Banque de France

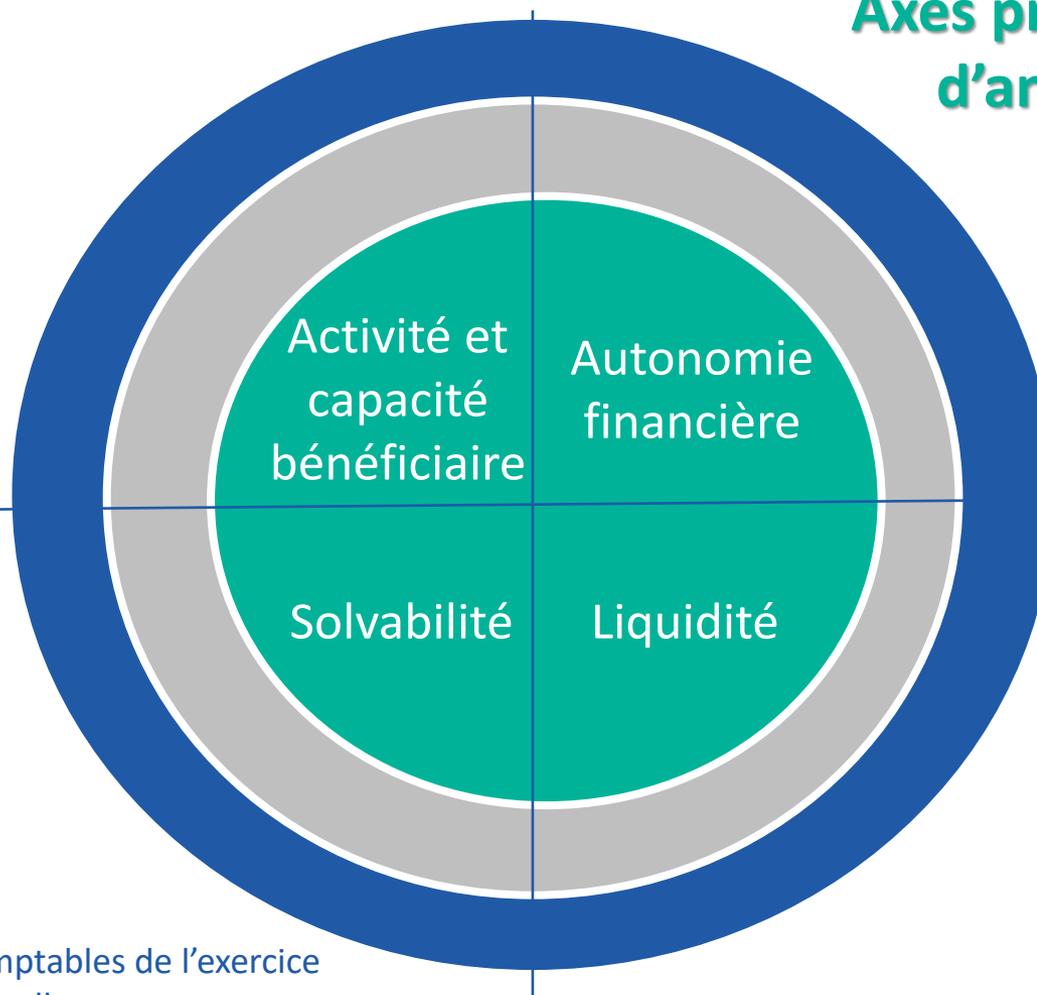


Une analyse humaine au plus proche de l'entreprise, actualisée au minimum chaque année

LE PROCESSUS DE COTATION

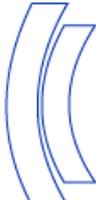
Cotation à dire d'expert pour les entreprises réalisant un CA > à 750 KE

Axes principaux d'analyse



Légende

- analyse des documents comptables de l'exercice
- analyse financière pluriannuelle
- analyse qualitative et prévisionnelle



QUELLES EVOLUTIONS EN 2021 ?

Une **couverture plus complète** par intégration automatique dans FIBEN des comptes annuels de l'ensemble des entreprises soumises à une déclaration fiscale. Pas de changement du seuil de cotation

Des **études BDF** sur le tissu d'entreprises plus complètes et produites plus tôt dans l'année

Avec des bilans affectés par les effets de la crise sanitaire, trois points de vigilance :

- L'analyse des **PGE : modalités de remboursement, PGE de confort**
- Le traitement de la **forte baisse d'activité et de la rentabilité** : l'analyse de la capacité de rebond
- **Le risque de liquidité**

Pour le **dirigeant, quelques recommandations**

- Répondre au questionnaire mis en ligne en avril (cf. courrier/courriel sera adressé aux dirigeants)
- Fournir tout élément d'information sur l'évolution récente de l'activité et les capacités de rebond
- Transmettre une situation intermédiaire certifiée et un prévisionnel de trésorerie pour faciliter l'analyse du risque de liquidité
- Souligner tous les éléments de « flexibilité financière » : soutien actionnaires, sollicitation nouveau financement, PGE ou autre ...
- Pour les groupes, le respect des covenants, le soutien aux filiales

Des **entretiens RSE** pour une cible identifiée d'entreprises

- **Notre exigence, une analyse à travers le cycle**, pour éviter une cotation pro cyclique
- La cotation prendra en considération, outre les comptes 2020, les perspectives de reprise individuelles de chaque entreprise cotée. Il n'y aura pas de décotes sectorielles systématiques.

DES QUESTIONS ?