

**BULLETIN TRIMESTRIEL
DE CONJONCTURE**
Suivi de la conjoncture monétaire
et financière

POLYNESIE FRANCAISE
N° 118 – 2ème Trimestre 2004

Sommaire

| | Page |
|---|-------------|
| Synthèse | 3 |
| 1. L'évolution monétaire et financière | |
| 1.1 Les actifs financiers de la clientèle non financière | 4 |
| 1.1.1 Ensemble des actifs financiers | 4 |
| 1.1.2 Dépôts collectés par les établissements de crédit locaux pour leur propre compte | 5 |
| 1.1.3 Epargne collectée localement et gérée par des institutions extérieures | 7 |
| 1.1.4 Actifs financiers par agent économique | 8 |
| 1.2 Les passifs financiers de la clientèle non financière | 9 |
| 1.2.1 Concours accordés par les établissements de crédit situés dans la zone d'émission | 9 |
| 1.2.2 Concours accordés par les établissements de crédit installés hors de la zone d'émission | 13 |
| 1.3 La masse monétaire et ses contreparties | 15 |
| 1.3.1 Les composantes de la masse monétaire | 15 |
| 1.3.2 Les contreparties de la masse monétaire | 16 |
| 1.4 L'équilibre emplois-ressources des établissements de crédit locaux | 17 |
| 1.4.1 Le financement des crédits bancaires | 17 |
| 1.4.2 L'équilibre emplois-ressources en fonction de la durée | 19 |
| 2. Rappels des taux | |
| 2.1 Taux administrés | 21 |
| 2.1.1 Taux d'intérêt légal | 21 |
| 2.1.2 Taux d'intervention de l'IEOM | 21 |
| 2.2 Taux du marché | 21 |
| 2.2.1 Taux du marché monétaire et du marché obligataire | 21 |
| 2.2.2 Taux de base bancaire | 22 |
| 2.3 Taux de l'usure | 22 |
| 2.3.1 Crédits aux particuliers | 22 |
| 2.3.2 Crédits aux entreprises | 22 |
| 2.4 Enquête de l'IEOM sur le coût du crédit | 23 |
| 2.4.1 Coût du crédit aux particuliers | 23 |
| 2.4.2 Coût du crédit aux entreprises | 24 |
| 3. Autres activités de l'IEOM | |
| 3.1 L'émission de la monnaie fiduciaire | 27 |
| 3.2 Les systèmes d'échanges | 28 |
| 3.3 Le refinancement | 28 |

Remarque liminaire

L'examen de la situation financière est centré sur l'analyse de l'ensemble des dépôts et des crédits enregistrés par les établissements de crédit, le Trésor Public et l'OPT pour le compte des divers agents non financiers (particuliers, entrepreneurs individuels, sociétés non financières, autres agents économiques et clientèle diverse).

Synthèse

Depuis octobre 2003, le paysage bancaire polynésien s'est enrichi d'une nouvelle société financière, General Electric Financement Polynésie SAS, dont le démarrage de l'activité d'octroi de financements mobiliers aux entreprises et aux particuliers a pu être observé lors du premier trimestre de l'année 2004.

Après une fin d'année 2003 marquée par les traditionnels mouvements de fonds liés aux projets en défiscalisation, l'épargne en Polynésie française s'est contractée de 1,5 % sur le premier trimestre 2004 pour atteindre 367,9 milliards de F CFP au 31 mars 2004. L'encours de l'ensemble des actifs financiers a néanmoins connu un rythme de progression annuel de 8,7 %.

Sur l'année, la croissance des actifs financiers a concerné l'ensemble de ses composantes. L'épargne à long terme a connu une hausse significative (+27,9 %) portée par l'engouement des agents économiques pour les produits d'assurance-vie (+35 %) et les OPCVM non monétaires (+ 22,3 %). Les dépôts à vue ont également enregistré une progression notable (+11,5 %) tandis que celle des placements liquides s'est révélée plus modeste (+ 1,9 %) en raison de la désaffection pour les dépôts à terme (-17,3 %), néanmoins compensée par l'attrait des comptes sur livrets (+ 26,1 %).

Tous les agents économiques ont connu une croissance de leur épargne en glissement annuel. Les particuliers, dont les dépôts collectés se sont élevés à 230,8 milliards de F CFP (64,2 % du total), ont enregistré une progression significative (9,7 %), de même que les sociétés financières (+12,5 %) et les entrepreneurs individuels (+5,3 %).

L'ensemble des crédits mis en place en faveur des agents économiques polynésiens par le système bancaire local et les établissements de crédit hors zone d'émission a représenté 404,5 milliards de F CFP au 31 mars 2004, en hausse de 6,6 % en glissement annuel.

Avec 44,5 % des concours bancaires octroyés pour un encours de 180 milliards de F CFP (+ 9,3 % sur l'année), les particuliers demeurent les premiers débiteurs des établissements de crédit. L'effort d'investissement des ménages s'est poursuivi, comme en témoigne l'accroissement des crédits à l'habitat de 8,2 % sur l'année. En outre, l'encours des crédits à la consommation a connu une hausse de 10,3 % sur l'année.

L'encours des crédits accordés aux entreprises (sociétés non financières et entrepreneurs individuels) s'est inscrit en hausse de 5,3 % sur les douze derniers mois, insufflée par l'augmentation de leurs crédits de trésorerie de 6,2 %.

Par ailleurs, la demande de crédit émanant des administrations publiques locales s'est accélérée, enregistrant une progression de 27,6 % sur l'année, à la faveur de crédits d'équipement s'élevant à 58,1 milliards de F CFP en mars 2004 (+7,3 %).

La qualité du portefeuille des établissements de crédit polynésiens s'est dégradée. Ainsi, l'encours des comptes ordinaires débiteurs détenus par les banques de la place, ainsi que les créances douteuses nettes, se sont inscrits en progression, respectivement de 1,8 % et de 24,5 % en l'espace d'un an. La situation financière des ménages s'est particulièrement détériorée avec un recours au découvert bancaire qui s'est accru de 9,5 % tandis que leurs créances douteuses nettes ont augmenté de 41 %.

1. L'évolution monétaire et financière

1.1 Les actifs financiers de la clientèle non financière

1.1.1 Ensemble des actifs financiers

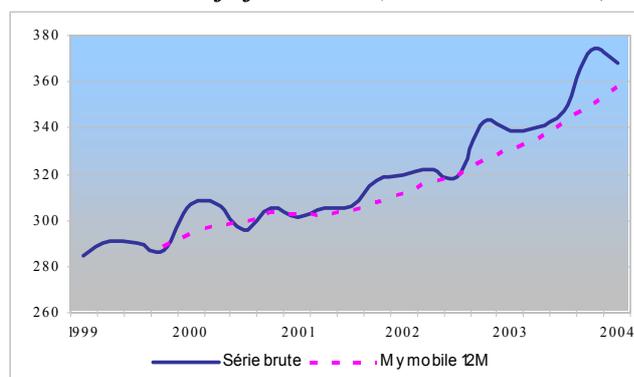
Commentaires :

Après une fin d'année marquée traditionnellement par une phase d'accélération de l'épargne, le premier trimestre 2004 a été ponctué par une baisse de 1,5 % des actifs financiers (367,9 milliards de F CFP contre 373,7 milliards à fin 2003). En revanche, l'encours de ces derniers s'est amélioré de 8,7 % en glissement annuel (338,4 milliards de F CFP au 31 mars 2003).

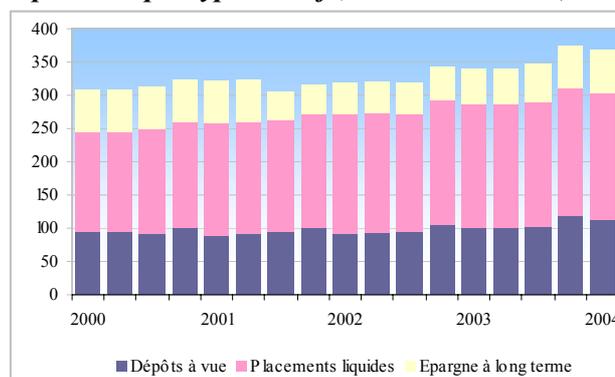
A l'inverse de la tendance baissière de l'épargne globale observée sur le trimestre, l'évolution de l'épargne à long terme s'est révélée favorable, en progression de 5 %. Elle constitue en outre la composante des actifs financiers ayant enregistré le plus fort taux d'accroissement sur les douze derniers mois (+27,9 %), sous l'impulsion des contrats d'assurance-vie (+35 %) et des OPCVM non monétaires (+22,3 %).

| | Montants en millions de F CFP au | | | | | Variation en glissement annuel à fin | | |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|
| | 31/03/2003 | 30/06/2003 | 30/09/2003 | 31/12/2003 | 31/03/2004 | mars-03 | sept-03 | mars-04 |
| Actifs financiers..... | 338 392 | 340 509 | 347 784 | 373 709 | 367 925 | 6,0% | 9,0% | 8,7% |
| Dépôts à vue..... | 100 584 | 99 696 | 101 784 | 117 790 | 112 145 | 8,0% | 6,3% | 11,5% |
| Placements liquides..... | 186 153 | 186 236 | 188 004 | 193 008 | 189 712 | 5,1% | 6,8% | 1,9% |
| Comptes sur livret..... | 63 135 | 69 974 | 75 101 | 78 568 | 79 593 | 15,1% | 38,6% | 26,1% |
| Cptes d'épargne-logement. | 175 | 188 | 203 | 215 | 234 | - | 65,7% | 33,9% |
| Dépôts à terme..... | 87 071 | 80 550 | 76 343 | 76 786 | 72 046 | -2,0% | -16,7% | -17,3% |
| OPCVM monétaires..... | 14 051 | 14 345 | 15 002 | 15 455 | 15 154 | 18,9% | 49,2% | 7,9% |
| Divers..... | 21 721 | 21 179 | 21 355 | 21 984 | 22 685 | 0,9% | 6,9% | 4,4% |
| Epargne à long terme..... | 51 655 | 54 577 | 57 997 | 62 912 | 66 068 | 5,1% | 22,7% | 27,9% |
| Actions - obligations..... | 5 505 | 5 878 | 5 889 | 5 821 | 5 863 | -14,5% | 11,1% | 6,5% |
| OPCVM non monétaires.. | 19 442 | 19 651 | 20 749 | 21 857 | 23 783 | -13,0% | 9,2% | 22,3% |
| Plans d'épargne logement | 5 586 | 6 187 | 6 744 | 7 297 | 7 900 | - | 71,4% | 41,4% |
| Assurance-vie | 21 122 | 22 861 | 24 614 | 27 936 | 28 521 | 14,5% | 29,2% | 35,0% |

Ensemble des actifs financiers (en milliards de F CFP)



Répartition par type d'actif (en milliards de F CFP)



1. L'évolution monétaire et financière

1.1.2 Dépôts collectés par les EC locaux pour leur propre compte

Commentaires :

L'encours des dépôts locaux collectés par les banques et institutions financières pour leur propre compte s'est élevé à 294,6 milliards de F CFP au premier trimestre 2004, en recul de 2,7 % par rapport à décembre 2003 (302,6 milliards de F CFP) mais en hausse de 5,9 % sur l'année (278,3 milliards de F CFP en mars 2003).

Les dépôts à vue

Les dépôts à vue se sont contractés de 4,8 % sur les trois premiers mois de l'année, leur encours passant de 117,8 milliards de F CFP au terme de l'année 2003 à 112,1 milliards de F CFP le trimestre suivant. Cette baisse doit néanmoins être relativisée en tenant compte des traditionnels mouvements de fonds liés aux investissements en défiscalisation opérés au mois de décembre. En effet, l'évolution en glissement annuel fait état d'une progression de leur encours de 11,5 %.

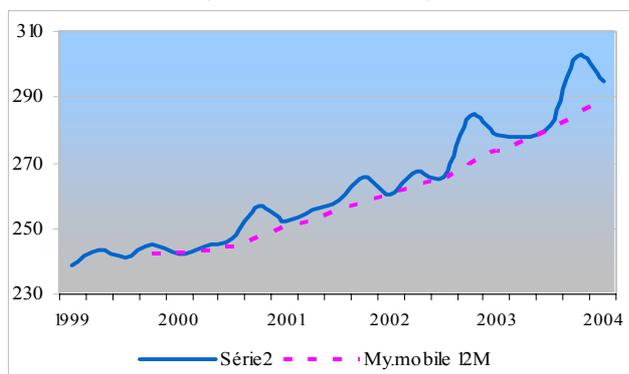
Les placements liquides ou à court terme

Les placements liquides (comptes sur livrets, comptes épargne logement) ou à court terme ont vu leur encours (174,6 milliards de F CFP en mars 2004) se replier de 1,7 % par rapport au trimestre précédent (177,6 milliards de F CFP). Sur l'année, cette tendance est inversée puisque la variation est de +1,4 %. L'engouement pour les comptes sur livrets (+26,1 % en un an) y a fortement contribué, au détriment des dépôts à terme (- 17,3 %).

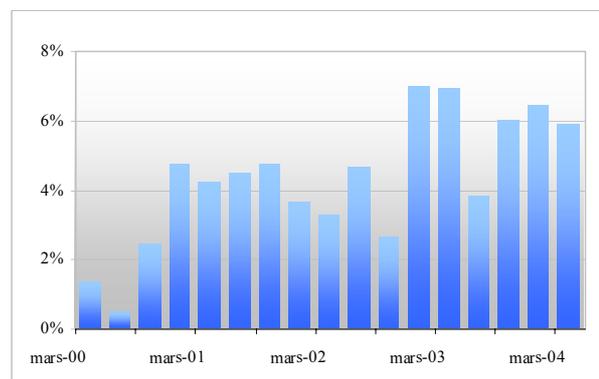
Les placements d'épargne à long terme

Les plans d'épargne logement, dont la mise en place en Polynésie française s'est effectuée en février 2002, ont poursuivi leur progression en 2004. En trois mois, leur encours est passé de 7,3 milliards de F CFP à 7,9 milliards de F CFP (+8,3 %), contre 5,6 milliards de F CFP il y a un an (+ 41,4 %).

Dépôts collectés par les EC locaux
(en milliards de F CFP)



Variations trimestrielles en glissement annuel

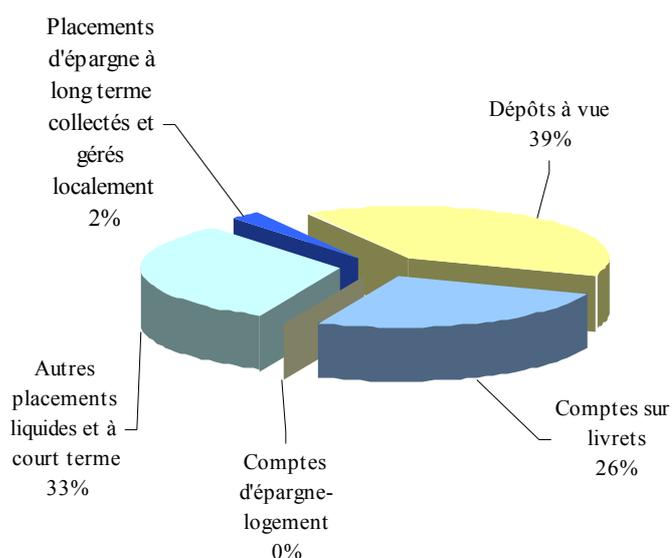


1. L'évolution monétaire et financière

Dépôts collectés par les établissements locaux pour leur propre compte (répartition par nature)

| | Montants en millions de F CFP au | | | | | Variation en glissement annuel à fin | | |
|--|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|---------------|---------------|
| | 31/03/2003 | 30/06/2003 | 30/09/2003 | 31/12/2003 | 31/03/2004 | mars-03 | sept-03 | mars-04 |
| Dépôts à vue | 100 584 | 99 696 | 101 784 | 117 790 | 112 145 | 8,0% | 6,3% | 11,5% |
| dont banques locales | 95 093 | 94 040 | 95 771 | 111 710 | 105 010 | 8,8% | 5,6% | 10,4% |
| Comptes sur livrets | 63 135 | 69 974 | 75 101 | 78 568 | 79 593 | 15,1% | 38,6% | 26,1% |
| Comptes d'épargne-logement | 175 | 188 | 203 | 215 | 234 | 203,6% | 65,7% | 33,7% |
| Autres placements liquides et à court terme | 108 792 | 101 729 | 97 698 | 98 770 | 94 731 | -1,4% | -12,5% | -12,9% |
| Dépôts à terme | 87 071 | 80 550 | 76 343 | 76 786 | 72 046 | -2,0% | -16,7% | -17,3% |
| Bons de caisse | 12 957 | 12 316 | 11 948 | 13 464 | 14 068 | -0,5% | -1,6% | 8,6% |
| Certificats de dépôts | 8 765 | 8 864 | 9 408 | 8 520 | 8 617 | 3,1% | 19,9% | -1,7% |
| dont banques locales | 108 792 | 101 729 | 97 698 | 98 770 | 94 731 | -1,4% | -12,5% | -12,9% |
| TOTAL DES DEPOTS INCLUS DANS M3 | 272 686 | 271 587 | 274 785 | 295 342 | 286 703 | 5,5% | 5,0% | 5,1% |
| dont banques locales | 267 195 | 265 932 | 268 773 | 289 263 | 279 567 | 0,0% | 4,7% | 4,6% |
| Placements d'épargne à long terme collectés et gérés localement | 5 586 | 6 187 | 6 744 | 7 297 | 7 900 | 189,3% | 71,4% | 41,4% |
| Plans d'épargne logement | 5 586 | 6 187 | 6 744 | 7 297 | 7 900 | 189,3% | 71,4% | 41,4% |
| TOTAL DES DEPOTS LOCAUX | 278 273 | 277 775 | 281 529 | 302 640 | 294 603 | 6,9% | 6,0% | 5,9% |
| dont banques locales | 272 782 | 272 119 | 275 517 | 296 560 | 287 467 | 7,1% | 5,7% | 5,4% |

Répartition des actifs financiers par nature au 31 mars 2004



1. L'évolution monétaire et financière

1.1.3 Epargne collectée localement et gérée par des institutions extérieures

Epargne collectée localement et gérée par des institutions extérieures

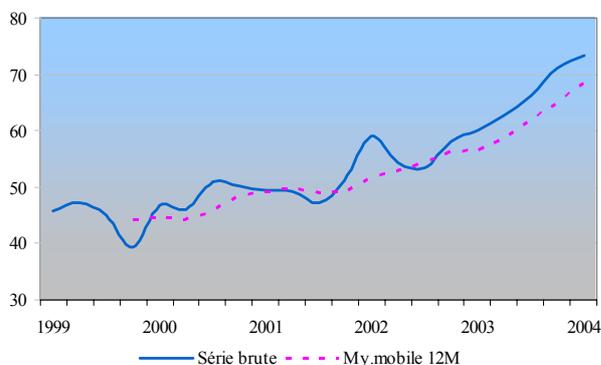
| | Montants en millions de F CFP au | | | | | Variation en gliss. annuel à fin | | |
|---|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|--------------|--------------|
| | 31/03/2003 | 30/06/2003 | 30/09/2003 | 31/12/2003 | 31/03/2004 | mars-03 | sept-03 | mars-04 |
| Placements liquides et à court terme | 14 051 | 14 345 | 15 002 | 15 455 | 15 154 | 18,9% | 49,2% | 7,9% |
| OPCVM monétaires | 14 051 | 14 345 | 15 002 | 15 455 | 15 154 | 18,9% | 49,2% | 7,9% |
| <i>dont collectés par banques locales</i> | 14 051 | 14 345 | 15 002 | 15 140 | 14 838 | 22,1% | 49,2% | 5,6% |
| Placements d'épargne à long terme | 46 069 | 48 390 | 51 253 | 55 614 | 58 168 | 1,8% | 18,2% | 26,3% |
| Actions | 1 768 | 2 120 | 2 237 | 2 407 | 2 435 | -38,4% | 37,2% | 37,7% |
| Obligations | 3 737 | 3 758 | 3 652 | 3 414 | 3 428 | 4,7% | -0,5% | -8,3% |
| OPCVM non monétaires | 19 442 | 19 651 | 20 749 | 21 857 | 23 783 | -13,0% | 9,2% | 22,3% |
| Assurance-vie | 21 122 | 22 862 | 24 614 | 27 936 | 28 521 | 14,5% | 29,2% | 35,0% |
| <i>dont collectés par banques locales</i> | 46 069 | 48 390 | 51 253 | 55 614 | 58 168 | -6,3% | 18,2% | 26,3% |
| TOTAL DE L'EPARGNE GEREE HZE | 60 120 | 62 735 | 66 255 | 71 069 | 73 322 | 1,8% | 24,1% | 22,0% |

Commentaires :

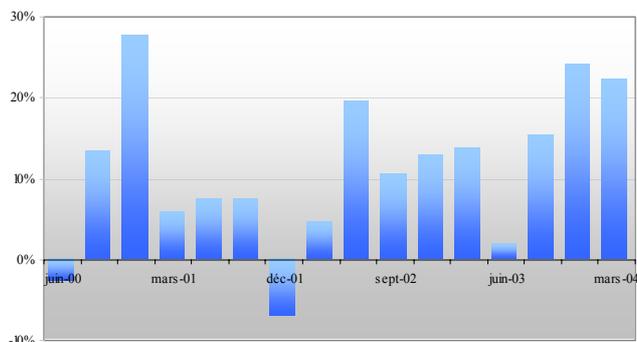
Avec un encours de 73,3 milliards de F CFP, l'épargne collectée localement dont la gestion est assurée par des institutions extérieures a poursuivi sa progression. Qu'elle soit trimestrielle (+3,2 %) ou annuelle (+22 %), cette croissance résulte essentiellement de l'augmentation de l'encours des placements d'épargne à long terme. Dans le détail, celui de l'assurance-vie (28,5 milliards de F CFP au 31 mars 2004) a crû de 2,1 % en l'espace de trois mois et de 35 % en un an et celui des OPCVM non monétaires (23,8 milliards de F CFP) de 8,8 % et de 22,3 %.

Les OPCVM monétaires se sont établis à 15,2 milliards de F CFP au terme des trois premiers mois de l'année 2004. Si ces placements à court terme ont fléchi de 2 % par rapport à décembre 2003 (15,5 milliards de F CFP) en raison de la faiblesse de leur taux d'intérêt, ils restent supérieurs de 7,9 % à leur niveau de l'année précédente (14,1 milliards de F CFP).

Epargne gérée par les EC HZE
(en milliards de F CFP)



Variations trimestrielles en glissement annuel



1. L'évolution monétaire et financière

1.1.4 Actifs financiers par agent économique

DÉPÔTS COLLECTÉS PAR LES ÉTABLISSEMENTS LOCAUX POUR LEUR PROPRE COMPTE

| | Montant en millions de F CFP au | | | | | | Var. en glissement annuel à fin | | |
|---|---------------------------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|---------------------------------|--------------|---------------|
| | 31/03/03 | Parts | 31/12/03 | Parts | 31/03/04 | Parts | mars-03 | sept.-03 | mars-04 |
| Dépôts à vue | 100 584 | | 117 790 | | 112 145 | | 8,0% | 6,3% | 11,5% |
| Sociétés non financières | 37 333 | 37% | 49 369 | 42% | 42 414 | 38% | 21,5% | - 1,8% | 13,6% |
| Entrepreneurs individuels | 10 850 | 11% | 11 747 | 10% | 11 234 | 10% | 10,0% | 8,7% | 3,5% |
| Particuliers | 44 571 | 44% | 46 266 | 39% | 47 801 | 43% | 5,7% | 10,9% | 7,2% |
| Autres agents résidents | 6 597 | 7% | 9 373 | 8% | 9 445 | 8% | -29,5% | 23,8% | 43,2% |
| Non résidents | 1 233 | 1% | 1 036 | 1% | 1 251 | 1% | 29,1% | - 3,2% | 1,4% |
| Autres dépôts | 168 924 | | 176 330 | | 173 841 | | 5,2% | 5,1% | 2,9% |
| Sociétés non financières | 23 910 | 14% | 27 992 | 16% | 28 355 | 16% | 11,8% | 25,3% | 18,6% |
| Entrepreneurs individuels | 12 058 | 7% | 11 866 | 7% | 12 595 | 7% | 5,2% | 9,0% | 4,5% |
| Particuliers | 126 758 | 75% | 130 828 | 74% | 127 351 | 73% | 3,9% | 2,9% | 0,5% |
| Autres agents résidents | 4 747 | 3% | 4 417 | 3% | 4 429 | 3% | 18,5% | -15,5% | - 6,7% |
| Non résidents | 1 453 | 1% | 1 228 | 1% | 1 111 | 1% | -17,6% | -12,3% | -23,5% |
| Total des dépôts locaux (hors CDD) | 269 508 | | 294 120 | | 285 986 | | 6,2% | 5,6% | 6,1% |
| Sociétés non financières | 61 243 | 23% | 77 361 | 26% | 70 769 | 25% | 17,5% | 7,4% | 15,6% |
| Entrepreneurs individuels | 22 639 | 8% | 23 612 | 8% | 23 829 | 8% | 6,7% | 7,3% | 5,3% |
| Particuliers | 166 011 | 62% | 177 093 | 60% | 175 152 | 61% | 2,2% | 1,0% | 5,5% |
| Autres agents résidents | 11 343 | 4% | 13 790 | 5% | 13 874 | 5% | -15,1% | 3,7% | 22,3% |
| Non résidents | 2 686 | 1% | 2 263 | 1% | 2 362 | 1% | - 1,1% | - 8,5% | -12,1% |
| Certificats de dépôts (CDD) | 8 765 | | 8 520 | | 8 617 | | 3,1% | 19,9% | - 1,7% |
| TOTAL | 278 273 | | 302 640 | | 294 603 | | 6,1% | 6,0% | 5,9% |

ÉPARGNE COLLECTÉE LOCALEMENT ET GÉRÉE PAR DES INSTITUTIONS EXTÉRIEURES (hors zone d'émission)

| | Montant en millions de F CFP au | | | | | | Var. en glissement annuel à fin | | |
|---------------------------|---------------------------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|---------------------------------|--------------|--------------|
| | 31/03/03 | Parts | 31/12/03 | Parts | 31/03/04 | Parts | mars-03 | sept.-03 | mars-04 |
| Total | 60 120 | | 71 069 | | 73 322 | | 1,8% | 24,1% | 22,0% |
| Sociétés non financières | 6 045 | 10% | 6 882 | 10% | 4 933 | 7% | 116,8% | 182,2% | -18,4% |
| Entrepreneurs individuels | 213 | n.s. | 1 782 | 3% | 254 | n.s. | -25,2% | 11,3% | 19,3% |
| Particuliers | 44 409 | 74% | 52 112 | 73% | 55 631 | 76% | 2,2% | 21,1% | 25,3% |
| Autres agents résidents | 9 453 | 16% | 10 293 | 14% | 12 504 | 17% | -24,5% | - 1,7% | 32,3% |
| Non résidents | - | n.s. | 0 | n.s. | 0 | n.s. | - | - | - |

Commentaires :

Au 31 mars 2004, les particuliers ont été les principaux détenteurs des dépôts, qu'ils aient été collectés par les établissements de crédit pour leur propre compte (61,2 % du total) ou gérés par des institutions extérieures (75,9 %). Les premiers, dont l'encours s'est élevé à 175,2 milliards de F CFP au 31 mars 2004, se sont inscrits en progression de 5,5 % en rythme annuel, tandis que les seconds, d'une valeur de 55,6 milliards de F CFP, ont connu un accroissement sensible de 25,3 %

Les sociétés non financières ont représenté 24,7 % de l'épargne collectée auprès des établissements de crédit locaux et 6,7 % de celle gérée par les institutions extérieures avec des encours respectifs de 70,8 milliards de F CFP (+15,6 % sur l'année) et de 4,9 milliards de F CFP (- 18,4 %).

Le reste des agents, entrepreneurs individuels, non résidents et collectivités publiques, à la même époque, ne comptaient que pour 14,7 % du total des dépôts dans les établissements polynésiens et hors zone d'émission.

1. L'évolution monétaire et financière

1.2 Les passifs financiers de la clientèle non financière

1.2.1 Concours accordés par les établissements de crédit situés dans la zone d'émission

Commentaires :

Avec un encours global de 322,2 milliards de F CFP, les concours de caractère bancaire accordés par les établissements de crédit locaux ont stagné sur le trimestre (- 0,2 %) mais ont augmenté sensiblement sur les douze derniers mois (+ 9,2 %).

Répartition et évolution des concours par catégorie

Les crédits à l'habitat, premier poste des crédits octroyés avec 100,3 milliards de F CFP (31,1 % du total), ont vu leur encours s'accroître de 7,9 % par rapport à mars 2003 (92,9 milliards de F CFP).

Les crédits de trésorerie, qui constituent le second poste en termes de volume (30,5 %), ont connu une augmentation de 13 % en rythme annuel pour atteindre 98,3 milliards de F CFP (87 milliards de F CFP au 31 mars 2003).

Représentant 15,4 % de l'ensemble des concours de caractère bancaire, les crédits à l'équipement se sont établis à 49,7 milliards de F CFP, en progression de 6,9 % sur la même période (46,5 milliards de F CFP).

L'analyse des indicateurs de vulnérabilité des agents économiques révèle une dégradation de leur situation financière. Ainsi les créances douteuses brutes ont vu leur encours croître de 7,8 % sur l'année (15,8 milliards de F CFP, contre 14,6 milliards douze mois plus tôt) mais leur part dans le total des crédits consentis par les établissements de crédits locaux est restée stable, à 4,9 %. En outre, une progression de 24,5 % de l'encours des créances douteuses nettes (5 milliards de F CFP) a également été observée durant cette période. Si celle-ci a affecté l'ensemble des agents économiques, elle a été plus marquée pour les particuliers : 1,9 milliard de F CFP contre 1,4 milliard en mars 2003, soit + 41 %. Enfin, les comptes ordinaires débiteurs ont progressé de 1,8 %, du fait principalement des particuliers (+ 9,5 %).

Répartition et évolution des concours par agent économique

Au 31 mars 2004, les principaux emprunteurs sont restés les particuliers, pour lesquels les crédits accordés représentent près de la moitié de l'encours global (49,9 %), suivis des sociétés non financières (37 %) et des entrepreneurs individuels (6,5 %).

Les particuliers

Les crédits accordés aux particuliers ont poursuivi leur ascension, leur encours (160,9 milliards de F CFP) s'étant inscrit en hausse de 0,5 % sur trois mois et de 8,3 % sur une année.

Ils sont essentiellement constitués des prêts immobiliers (86,9 milliards de F CFP en mars 2004) et des crédits de trésorerie (61,3 milliards de F CFP), représentant à eux deux 92,1 % des crédits consentis en volume. Leurs encours ont affiché des taux de croissance annuels respectifs de 5,1 % et de 11,5 %.

Les indicateurs de vulnérabilité ont connu une évolution défavorable durant les douze derniers mois. Outre les encours des créances douteuses nettes (+ 41 %) et des découverts bancaires (+ 9,5 %), les incidents de paiement se sont inscrits en recrudescence par rapport à l'année précédente. Tandis que le nombre de défaillances de paiement sur chèques est passé à 812, contre 519 en mars 2003 (+56,5 %), celui des retraits de cartes bancaires s'est affiché à 75, contre 18.

1. L'évolution monétaire et financière

Les sociétés non financières

Les sociétés non financières ont vu l'encours de leurs crédits bancaires augmenter de 10,7 % en un an, pour un total de 119,1 milliards de F CFP. Les principaux moyens de financement sollicités ont été les crédits d'équipement (41,5 milliards de F CFP), ceux de trésorerie (29,8 milliards de F CFP) ainsi que les autres crédits (20,7 milliards de F CFP). L'évolution de leurs encours en rythme annuel a été significative, ceux-ci enregistrant des taux de croissance respectifs de 4,9 %, 12,7 % et 17,6 %.

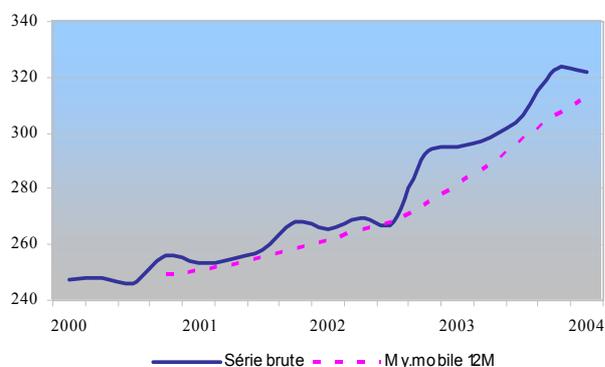
La situation financière des sociétés non financières semble s'être dégradée si l'on prend en compte l'encours des créances douteuses nettes qui a affiché une hausse de 16,7 %. En revanche, l'encours des comptes débiteurs a reculé de 0,9 %.

Les entreprises individuelles

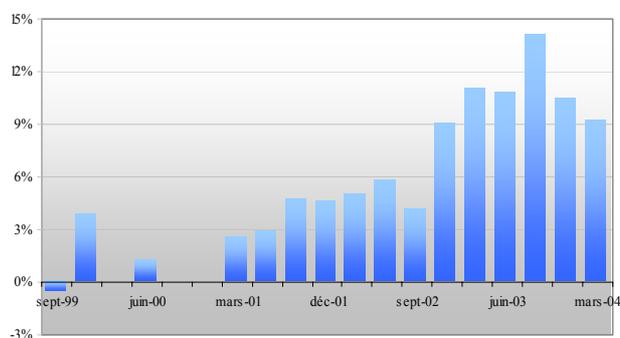
L'encours des concours de caractère bancaire aux entreprises individuelles, d'une valeur globale de 21,1 milliards de F CFP, s'est inscrit en hausse de 4,3 % en rythme annuel. Parmi ses principales composantes, seuls les crédits à l'équipement ont observé une régression de leur encours sur l'année, de 3,9 % (5,5 milliards de F CFP). En effet, ceux des crédits de trésorerie (5 milliards de F CFP) et des prêts immobiliers (4,5 milliards de F CFP) se sont inscrits en hausse, respectivement de 11,4 % et de 12,5 %.

Alors que l'encours des comptes ordinaires débiteurs des entrepreneurs individuels s'est replié de 1,7 % (1,6 milliard de F CFP à fin mars 2004), leurs créances douteuses nettes ont monté de 13,5 % (1,1 milliard de F CFP).

Concours bancaires des EC locaux
(en milliards de F CFP)



Variations trimestrielles en glissement annuel



1. L'évolution monétaire et financière

| CONCOURS DE CARACTÈRE BANCAIRE | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Etablissements de crédit situés dans la zone d'émission | | | | | | | | | | | |
| Montants en millions de F CFP | | | | | | Variations annuelles en % | | | Parts en % | | |
| | 31/03/2003 | 30/06/2003 | 30/09/2003 | 31/12/2003 | 31/03/2004 | 31/03/2003 | 31/12/2003 | 31/03/2004 | 31/03/2003 | 30/09/2003 | 31/03/2004 |
| Créances commerciales | 2 815 | 3 692 | 4 250 | 3 509 | 3 037 | 34,9% | 32,5% | 7,9% | 1,0% | 1,4% | 0,9% |
| Sociétés non financières | 2 466 | 3 427 | 3 982 | 3 171 | 2 836 | 40,3% | 37,1% | 15,0% | 87,6% | 93,7% | 93,4% |
| Entrepreneurs individuels | 350 | 265 | 269 | 338 | 201 | 6,0% | 0,7% | -42,5% | 12,4% | 6,3% | 6,6% |
| Particuliers | - | - | - | - | - | | | | | | |
| Autres agents résidents | - | - | - | - | - | | | | | | |
| Crédits de trésorerie | 87 022 | 87 617 | 90 897 | 95 160 | 98 303 | 20,9% | 11,9% | 13,0% | 29,5% | 29,7% | 30,5% |
| Sociétés non financières | 26 451 | 25 652 | 26 513 | 27 372 | 29 803 | 28,8% | 6,5% | 12,7% | 30,4% | 29,2% | 30,3% |
| Entrepreneurs individuels | 4 503 | 4 785 | 4 823 | 4 712 | 5 017 | 7,4% | 3,2% | 11,4% | 5,2% | 5,3% | 5,1% |
| Particuliers | 54 994 | 56 058 | 58 202 | 61 117 | 61 324 | 19,6% | 14,1% | 11,5% | 63,2% | 64,0% | 62,4% |
| Autres agents résidents | 1 075 | 1 122 | 1 359 | 1 960 | 2 159 | -15,2% | 67,3% | 100,9% | 1,2% | 1,5% | 2,2% |
| Crédits à l'équipement | 46 485 | 46 209 | 46 933 | 51 523 | 49 700 | 10,9% | 10,7% | 6,9% | 15,8% | 15,3% | 15,4% |
| Sociétés non financières | 39 589 | 39 146 | 39 921 | 43 417 | 41 536 | 14,8% | 9,7% | 4,9% | 85,2% | 85,1% | 83,6% |
| Entrepreneurs individuels | 5 715 | 5 388 | 5 294 | 5 377 | 5 494 | - 4,6% | - 6,3% | - 3,9% | 12,3% | 11,3% | 11,1% |
| Particuliers | - | - | - | - | - | | | | | | |
| Autres agents résidents | 1 181 | 1 676 | 1 718 | 2 730 | 2 670 | -16,5% | 127,8% | 126,0% | 2,5% | 3,7% | 5,4% |
| Crédits à l'habitat | 92 907 | 94 680 | 96 959 | 99 224 | 100 257 | 5,4% | 7,7% | 7,9% | 31,5% | 31,7% | 31,1% |
| Sociétés non financières | 6 073 | 6 344 | 6 904 | 8 088 | 8 674 | 7,3% | 26,3% | 42,8% | 6,5% | 7,1% | 8,7% |
| Entrepreneurs individuels | 4 002 | 4 091 | 4 308 | 4 466 | 4 503 | 14,0% | 15,9% | 12,5% | 4,3% | 4,4% | 4,5% |
| Particuliers | 82 685 | 84 089 | 85 601 | 86 523 | 86 943 | 5,0% | 5,8% | 5,1% | 89,0% | 88,3% | 86,7% |
| Autres agents résidents | 147 | 156 | 146 | 146 | 138 | -20,8% | 18,5% | - 6,2% | 0,2% | 0,2% | 0,1% |
| Comptes ordinaires débiteurs | 19 518 | 19 165 | 18 675 | 21 313 | 19 861 | 4,3% | 4,1% | 1,8% | 6,6% | 6,1% | 6,2% |
| Sociétés non financières | 13 798 | 13 440 | 13 038 | 14 881 | 13 673 | 5,2% | - 0,1% | - 0,9% | 70,7% | 69,8% | 68,8% |
| Entrepreneurs individuels | 1 674 | 1 776 | 1 573 | 1 608 | 1 645 | - 1,8% | - 5,8% | - 1,7% | 8,6% | 8,4% | 8,3% |
| Particuliers | 3 227 | 3 391 | 3 563 | 3 784 | 3 534 | 5,7% | 16,2% | 9,5% | 16,5% | 19,1% | 17,8% |
| Autres agents résidents | 819 | 558 | 500 | 1 040 | 1 009 | - 2,1% | 68,7% | 23,1% | 4,2% | 2,7% | 5,1% |
| Autres crédits | 27 889 | 27 804 | 28 708 | 32 482 | 31 569 | 11,5% | 17,6% | 13,2% | 9,5% | 9,4% | 9,8% |
| Sociétés non financières | 17 604 | 16 727 | 17 618 | 21 204 | 20 696 | 10,2% | 23,2% | 17,6% | 63,1% | 61,4% | 65,6% |
| Entrepreneurs individuels | 2 992 | 3 044 | 3 184 | 3 151 | 3 117 | 2,2% | 1,1% | 4,2% | 10,7% | 11,1% | 9,9% |
| Particuliers | 6 249 | 6 877 | 6 884 | 7 088 | 7 179 | 31,2% | 18,2% | 14,9% | 22,4% | 24,0% | 22,7% |
| Autres agents résidents | 593 | 545 | 468 | 469 | 431 | -38,7% | -35,6% | -27,4% | 2,1% | 1,6% | 1,4% |
| Non résidents | 450 | 611 | 553 | 569 | 146 | 16,7% | - 0,1% | -67,6% | 1,6% | 1,9% | 0,5% |
| Créances douteuses nettes | 3 978 | 5 188 | 4 821 | 4 974 | 4 953 | -13,8% | 21,0% | 24,5% | 1,3% | 1,6% | 1,5% |
| Sociétés non financières | 1 623 | 2 161 | 2 102 | 1 957 | 1 895 | -24,6% | 12,7% | 16,7% | 40,8% | 43,6% | 38,3% |
| Entrepreneurs individuels | 969 | 919 | 899 | 1 391 | 1 100 | -17,9% | 26,0% | 13,5% | 24,4% | 18,7% | 22,2% |
| Particuliers | 1 379 | 2 101 | 1 797 | 1 615 | 1 945 | 8,7% | 31,4% | 41,0% | 34,7% | 37,3% | 39,3% |
| Autres agents résidents | 6 | 6 | 17 | 7 | 11 | n.s. | -78,8% | 79,4% | 0,2% | 0,4% | 0,2% |
| Non résidents | 0 | 0 | 6 | 4 | 3 | n.s. | -54,7% | n.s. | 0,0% | 0,6% | 0,3% |
| TOTAL NET | 284 424 | 287 978 | 294 993 | 312 343 | 311 359 | 11,2% | 10,7% | 9,5% | 96,4% | 96,3% | 96,6% |
| Sociétés non financières | 107 604 | 106 896 | 110 079 | 120 091 | 119 114 | 14,8% | 11,4% | 10,7% | 36,5% | 35,9% | 37,0% |
| Entrepreneurs individuels | 20 205 | 20 268 | 20 351 | 21 043 | 21 076 | 1,9% | 3,0% | 4,3% | 6,8% | 6,6% | 6,5% |
| Particuliers | 148 534 | 152 516 | 156 047 | 160 127 | 160 924 | 11,0% | 9,8% | 8,3% | 50,3% | 51,0% | 49,9% |
| Autres agents résidents | 3 822 | 4 063 | 4 208 | 6 352 | 6 418 | -18,4% | 64,1% | 67,9% | 1,3% | 1,4% | 2,0% |
| Non résidents | 451 | 611 | 559 | 574 | 149 | 16,6% | - 1,0% | -67,0% | 0,2% | 0,2% | 0,0% |
| Autres concours non ventilés | 3 810 | 3 623 | 3 749 | 4 158 | 3 679 | 10,6% | 16,8% | - 3,4% | 1,3% | 1,2% | 1,1% |
| Provisions non ventilées | 10 652 | 10 551 | 11 219 | 10 394 | 10 814 | 6,9% | 4,5% | 1,5% | 3,6% | 3,7% | 3,4% |
| TOTAL BRUT | 295 076 | 298 529 | 306 213 | 322 737 | 322 173 | 11,0% | 10,5% | 9,2% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Taux créances douteuses brutes | 5,0% | 5,3% | 5,2% | 4,8% | 4,9% | | | | | | |
| Taux de provisionnement | 72,8% | 67,0% | 69,9% | 67,6% | 68,6% | | | | | | |

1. L'évolution monétaire et financière

1.2.2 CONCOURS ACCORDES PAR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT INSTALLES HORS DE LA ZONE D'EMISSION

Commentaires :

Les concours bancaires des établissements situés hors zone d'émission (HZE) regroupent les crédits accordés à des résidents polynésiens par des entités métropolitaines (Agence française de développement, Caisse des dépôts et consignations, DEXIA, NATEXIS Banques populaires, CASDEN...) ou européennes (Banque européenne d'investissement).

L'encours de ces crédits s'est élevé à 82,4 milliards de F CFP au 31 mars 2004, en régression de 2,4 % sur l'année (84,4 milliards de F CFP un an plus tôt).

Répartition et évolution des concours par catégorie

Les crédits à l'équipement, qui ont constitué le principal poste des crédits accordés avec 58,2 milliards de F CFP (70,6 % du total), ont vu leur encours diminuer de 6 % en un an (61,9 milliards de F CFP en mars 2003).

En revanche, les crédits à l'habitat ont connu un engouement sur les douze derniers mois, principalement de la part des particuliers, avec un taux de croissance de 28,6 % (15,1 milliards de F CFP, contre 11,8 milliards un an plus tôt).

Les crédits de trésorerie, pour leur part, ont régressé de 30,9 % en glissement annuel (4,4 milliards de F CFP en mars 2004 contre 6,4 un an auparavant).

Répartition et évolution des concours par agent économique

Les autres agents résidents

Les crédits aux autres agents résidents¹ regroupent la plus large partie de l'encours des crédits octroyés par les établissements HZE, 66,2 % du total au 31 mars 2004. A cette date, ils s'établissaient à 54,6 milliards de F CFP contre 55,5 l'année précédente, soit - 1,7 % et consistaient à 94,8 % en crédits à l'équipement.

Les particuliers

En l'espace d'un an, l'encours des crédits accordés par les établissements HZE aux particuliers est passé de 16,1 milliards de F CFP à 19 milliards, soit une augmentation de 18 %. Cette dernière résulte de l'attrait des particuliers polynésiens pour les offres de prêts immobiliers proposées par la CASDEN : l'encours des crédits à l'habitat a connu un rythme de croissance annuel de 30,7 % pour atteindre 14,6 milliards de F CFP.

En revanche, le recours des particuliers aux crédits de trésorerie s'est amoindri de 3,7 % pour s'établir à 4,4 milliards de F CFP.

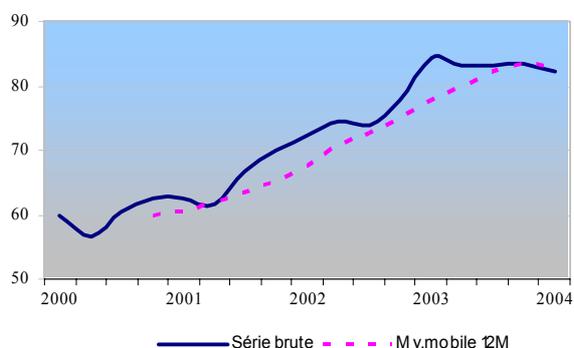
Les sociétés non financières

L'encours de leurs crédits a accusé une diminution de 39,5 % en glissement annuel (7,7 milliards de F CFP au 31 mars 2004 contre 12,7 milliards de F CFP l'année précédente) tirée par les crédits à l'équipement qui ont perdu 28 % (6,5 milliards de F CFP contre 9).

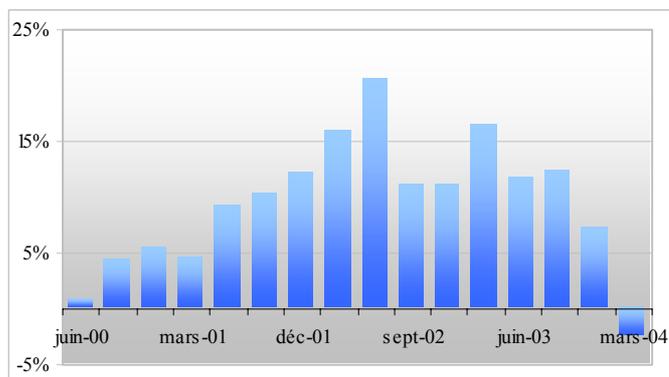
¹ Cette catégorie regroupe surtout les administrations publiques locales.

1. L'évolution monétaire et financière

Concours bancaires des EC HZE
(en milliards de F CFP)



Variations trimestrielles en glissement annuel



| CONCOURS DE CARACTÈRE BANCAIRE | | | | | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Etablissements de crédit situés hors de la zone d'émission | | | | | | | | | | | |
| Montants en millions de F CFP | | | | | | Variations annuelles en % | | | Parts en % | | |
| | 31/03/2003 | 30/06/2003 | 30/09/2003 | 31/12/2003 | 31/03/2004 | 31/03/2003 | 31/12/2003 | 31/03/2004 | 31/03/2003 | 30/09/2003 | 31/03/2004 |
| Créances commerciales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sociétés non financières | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Entrepreneurs individuels | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Particuliers | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres agents résidents | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Crédits de trésorerie | 6 428 | 6 471 | 6 579 | 6 483 | 4 439 | 12,5% | 0,9% | -30,9% | 7,6% | 7,9% | 5,4% |
| Sociétés non financières | 1 819 | 1 819 | 1 819 | 1 828 | 0 | 0,0% | 0,5% | -100,0% | 2,2% | 2,2% | - |
| Entrepreneurs individuels | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Particuliers | 4 609 | 4 652 | 4 760 | 4 655 | 4 439 | 18,4% | 1,0% | - 3,7% | 5,5% | 5,7% | 100,0% |
| Autres agents résidents | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Crédits à l'équipement | 61 898 | 59 907 | 58 916 | 57 488 | 58 176 | 15,4% | - 7,1% | - 6,0% | 73,3% | 70,9% | 70,6% |
| Sociétés non financières | 8 991 | 5 916 | 5 916 | 6 477 | 6 477 | 25,6% | -28,0% | -28,0% | 10,7% | 7,1% | 11,1% |
| Entrepreneurs individuels | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Particuliers | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Autres agents résidents | 52 907 | 53 991 | 53 000 | 51 011 | 51 698 | 13,8% | - 3,6% | - 2,3% | 62,7% | 63,8% | 88,9% |
| Crédits à l'habitat | 11 755 | 12 476 | 13 570 | 14 506 | 15 118 | 40,8% | 23,4% | 28,6% | 13,9% | 16,3% | 18,4% |
| Sociétés non financières | 518 | - | 0 | 0 | 0 | 1,8% | -100,0% | -100,0% | 0,6% | - | - |
| Entrepreneurs individuels | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Particuliers | 11 158 | 11 896 | 12 989 | 13 967 | 14 579 | 44,5% | 25,2% | 30,7% | 13,2% | 15,6% | 96,4% |
| Autres agents résidents | 78 | 580 | 580 | 539 | 539 | -32,5% | 593,7% | 593,7% | 0,1% | 0,7% | 3,6% |
| Comptes ordinaires débiteurs | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Sociétés non financières | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Entrepreneurs individuels | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Particuliers | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Autres agents résidents | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Autres crédits | 3 843 | 3 750 | 3 732 | 3 537 | 3 533 | - 7,3% | - 8,0% | - 8,1% | 4,6% | 4,5% | 4,3% |
| Sociétés non financières | 1 321 | 1 265 | 1 265 | 1 193 | 1 193 | - 8,4% | - 9,7% | - 9,7% | 1,6% | 1,5% | 33,8% |
| Entrepreneurs individuels | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Particuliers | 16 | 16 | 16 | 20 | 20 | - 8,1% | 24,1% | 21,9% | 0,0% | 0,0% | 0,6% |
| Autres agents résidents | 2 506 | 2 469 | 2 451 | 2 324 | 2 320 | - 6,6% | - 7,3% | - 7,4% | 3,0% | 3,0% | 65,7% |
| Créances douteuses nettes | 373 | 455 | 144 | 919 | 640 | -30,6% | 146,6% | 71,7% | 0,4% | 0,2% | 0,8% |
| Sociétés non financières | 21 | 1 | 1 | 405 | 405 | -90,8% | n.s. | n.s. | 0,0% | 0,0% | 63,3% |
| Entrepreneurs individuels | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Particuliers | 352 | 454 | 144 | 514 | 235 | 12,3% | 46,0% | -33,3% | 0,4% | 0,2% | 36,7% |
| Autres agents résidents | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL NET | 84 297 | 83 060 | 82 941 | 82 933 | 81 906 | 16,5% | - 1,6% | - 2,8% | 99,9% | 99,9% | 99,5% |
| Sociétés non financières | 12 670 | 9 001 | 9 001 | 9 902 | 7 670 | 13,6% | -21,8% | -39,5% | 15,0% | 10,8% | 9,3% |
| Entrepreneurs individuels | - | - | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Particuliers | 16 136 | 17 018 | 17 908 | 19 157 | 19 039 | 35,1% | 18,7% | 18,0% | 19,1% | 21,6% | 23,1% |
| Autres agents résidents | 55 491 | 57 041 | 56 031 | 53 874 | 54 558 | 12,6% | - 2,9% | - 1,7% | 65,7% | 67,5% | 66,2% |
| Provisions non ventilées | 116 | 110 | 110 | 449 | 449 | -11,1% | 287,0% | 287,0% | 0,1% | 0,1% | 0,5% |
| TOTAL BRUT | 84 413 | 83 170 | 83 051 | 83 383 | 82 355 | 16,4% | - 1,2% | - 2,4% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Taux créances douteuses brutes | 0,6% | 0,7% | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Taux de provisionnement | 23,8% | 19,5% | 0 | 0 | 0 | - | - | - | - | - | - |

1. L'évolution monétaire et financière

1.3 La masse monétaire et ses contreparties

1.3.1 Les composantes de la masse monétaire

Commentaires :

Au premier trimestre 2004, la masse monétaire M3 s'est établie à 295,7 milliards de F CFP, contre 281,5 milliards un an auparavant, soit + 5 % en glissement annuel.

Son évolution a été soutenue par les dépôts à vue et les comptes sur livrets : les premiers ont crû de 11,5 % pour atteindre 112,1 milliards de F CFP (100,6 milliards en mars 2003) et les seconds de 26,1 % pour s'afficher à 79,6 milliards de F CFP (63,1 milliards). En revanche, la baisse des taux d'intérêt des placements à plus long terme a joué en leur défaveur : ainsi, les dépôts à terme se sont contractés de 17,3 % en rythme annuel, passant à 72 milliards de F CFP, contre 87,1 milliards douze mois plus tôt.

Enfin, les plans d'épargne-logement ont affiché un taux de croissance de 41,4 % en rythme annuel (7,9 milliards de F CFP contre 5,6 en mars 2003).

COMPOSANTES DE LA MASSE MONÉTAIRE EN POLYNÉSIE FRANÇAISE

| Montants en millions de F CFP | | | | | | Variations annuelles au | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|---------------|---------------|
| | 31/03/2003 | 30/06/2003 | 30/09/2003 | 31/12/2003 | 31/03/2004 | 31/03/2003 | 31/09/2003 | 31/03/2004 |
| M1 | | | | | | | | |
| Circulation fiduciaire | 8 852 | 9 335 | 8 950 | 9 959 | 8 988 | 1,9% | 2,0% | 1,5% |
| - Billets | 7 411 | 7 875 | 7 484 | 8 456 | 7 492 | 1,5% | 1,7% | 1,1% |
| - Pièces | 1 441 | 1 460 | 1 465 | 1 503 | 1 496 | 4,5% | 3,6% | 3,8% |
| Dépôts à vue | 100 584 | 99 696 | 101 784 | 117 790 | 112 145 | 8,0% | 6,3% | 11,5% |
| - Banques | 95 093 | 94 041 | 95 772 | 111 710 | 105 010 | 8,8% | 5,6% | 10,4% |
| - O.P.T. | 5 491 | 5 656 | 6 012 | 6 080 | 7 136 | - 3,7% | 19,3% | 29,9% |
| - Trésor public | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total M1 | 109 436 | 109 032 | 110 733 | 127 748 | 121 134 | 7,5% | 5,9% | 10,7% |
| M2 - M1 | 63 311 | 70 162 | 75 304 | 78 783 | 79 827 | 15,3% | 38,7% | 26,1% |
| Comptes sur livrets | 63 135 | 69 974 | 75 101 | 78 568 | 79 593 | 15,1% | 38,6% | 26,1% |
| Comptes d'épargne-logement | 175 | 188 | 203 | 215 | 234 | 203,6% | 65,7% | 33,7% |
| Total M2 | 172 747 | 179 193 | 186 037 | 206 531 | 200 961 | 10,3% | 17,1% | 16,3% |
| M3 - M2 | 108 792 | 101 729 | 97 698 | 98 770 | 94 731 | - 1,4% | -12,5% | -12,9% |
| Dépôts à terme | 87 071 | 80 550 | 76 343 | 76 786 | 72 046 | - 2,0% | -16,7% | -17,3% |
| - Banques | 87 071 | 80 550 | 76 343 | 76 786 | 72 046 | - 2,0% | -16,7% | -17,3% |
| - O.P.T. | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Trésor public | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bons | 12 957 | 12 316 | 11 948 | 13 464 | 14 068 | - 0,5% | - 1,6% | 8,6% |
| Certificats de dépôt | 8 765 | 8 864 | 9 408 | 8 520 | 8 617 | 3,1% | 19,9% | - 1,7% |
| Total M3 | 281 538 | 280 923 | 283 735 | 305 301 | 295 691 | 5,4% | 4,9% | 5,0% |
| P1 | 5 586 | 6 187 | 6 744 | 7 297 | 7 900 | 189,3% | 71,4% | 41,4% |
| (Epargne contractuelle) | | | | | | | | |
| Plans d'épargne-logement | 5 586 | 6 187 | 6 744 | 7 297 | 7 900 | 189,3% | 71,4% | 41,4% |
| Compte d'épargne à long terme | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres cptes d'épargne à rég spéc | - | - | - | - | - | - | - | - |
| M3 + P1 | 287 125 | 287 110 | 290 479 | 312 598 | 303 591 | 6,7% | 5,9% | 5,7% |

1. L'évolution monétaire et financière

1.3.2 Les contreparties de la masse monétaire

Commentaires :

Les avoirs hors zone d'émission des établissements de crédit locaux ont reculé de 15,6 % sur l'année, passant de 76,6 milliards de F CFP en mars 2003 à 64,7 milliards un an après.

Dans le même temps, leurs engagements hors zone d'émission ont diminué mais à un rythme moindre (- 3,9 % sur l'année) pour s'élever à 34,3 milliards à fin mars 2004.

Leur position extérieure nette, résultat de la différence entre les avoirs et les engagements, est passée de 22,7 milliards de F CFP à 13,9 entre mars 2003 et 2004, soit - 38,5% en rythme annuel.

CONTREPARTIES DE LA MASSE MONETAIRE EN POLYNESIE FRANCAISE

| Montants en millions de F CFP | | | | | | Variations annuelles au | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|---------------|----------------|
| | 31/03/2003 | 30/06/2003 | 30/09/2003 | 31/12/2003 | 31/03/2004 | 31/03/2003 | 30/09/2003 | 31/03/2004 |
| Avoirs hors zone d'émission | 76 628 | 72 612 | 67 487 | 67 303 | 64 679 | - 5,4% | -18,3% | -15,6% |
| Institut d'émission | 18 309 | 17 539 | 16 420 | 18 555 | 16 460 | 8,0% | - 4,9% | -10,1% |
| Etablissements de crédit locaux (*) | 58 319 | 55 073 | 51 067 | 48 748 | 48 219 | - 8,9% | -21,8% | -17,3% |
| Créances du Trésor public | - 354 | - 354 | - 354 | - 354 | 802 | 879,0% | - 2,4% | -326,5% |
| Concours sur ressources monétaires | 205 264 | 208 664 | 216 602 | 238 352 | 230 210 | 10,3% | 15,1% | 12,2% |
| Concours de caractère bancaire des EC locaux | 295 076 | 298 528 | 306 213 | 322 737 | 322 173 | 11,0% | 14,1% | 9,2% |
| Ressources non monétaires des EC locaux (à déduire) | 89 812 | 89 864 | 89 610 | 84 385 | 91 963 | 12,7% | 11,7% | 2,4% |
| Excédents des capitaux propres sur les valeurs immobilisées | 25 408 | 27 118 | 28 373 | 23 826 | 24 577 | 2,0% | 12,4% | - 3,3% |
| Provisions sur créances douteuses | 10 652 | 10 551 | 11 219 | 10 394 | 10 814 | 6,9% | 17,0% | 1,5% |
| Engagements hors zone d'émission (*) | 35 654 | 35 929 | 32 641 | 31 394 | 34 270 | 11,2% | 9,3% | - 3,9% |
| Epargne contractuelle | 5 586 | 6 187 | 6 744 | 7 297 | 7 900 | 189,3% | 71,4% | 41,4% |
| Divers | 12 511 | 10 079 | 10 633 | 11 474 | 14 402 | 15,8% | - 8,2% | 15,1% |
| Total M3 | 281 538 | 280 922 | 283 735 | 305 301 | 295 691 | 5,4% | 4,9% | 5,0% |
| Position extérieure nette du système bancaire local * | 22 665 | 19 144 | 18 426 | 17 354 | 13 949 | -29,0% | -48,0% | -38,5% |

* La position extérieure nette du système bancaire local résulte de la différence entre les avoirs hors zone d'émission des établissements de crédit locaux et les engagements hors zone d'émission des ces mêmes établissements.

1. L'évolution monétaire et financière

1.4 L'équilibre emplois-ressources des établissements de crédits locaux

1.4.1 Le financement des crédits bancaires

Commentaires :

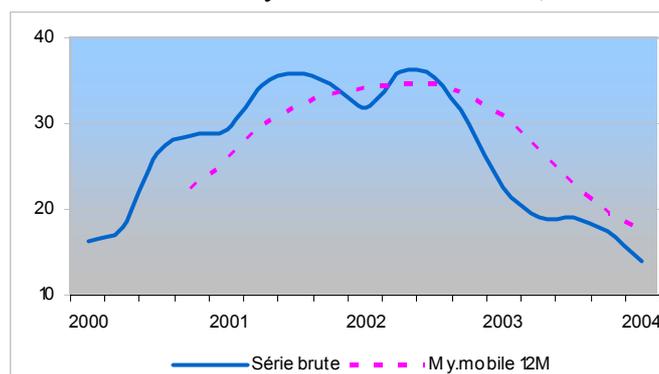
Les ressources des établissements de crédit locaux proviennent essentiellement des dépôts qu'ils collectent puisque ces derniers en ont représenté 85,7 %. Diminués des encaisses, ils ont atteint 284,1 milliards de F CFP au premier trimestre 2004, contre 269,7 milliards l'année précédente, soit +5,3 %.

Le financement sur ressources propres, pour sa part, a compté pour 10,7 % pour un montant de 35,4 milliards de F CFP. Malgré les avantages qu'elles procurent aux établissements de crédit, les opérations de réescompte demeurent marginales et ne sont intervenues qu'à hauteur de 1,9 % du total des ressources (+0,2 point) avec une valeur de 6,3 milliards de F CFP (5,1 milliards en mars 2003, soit + 23,7 % en glissement annuel).

Les ressources des banques polynésiennes sont prioritairement affectées à leurs crédits puisque ces derniers en absorbaient 97,2 %, contre 2,8 % pour les réserves obligatoires constituées auprès de l'IEOM.

La position extérieure nette des établissements de crédits locaux était de 13,9 milliards de F CFP à fin mars 2004, en recul de 38,5 % sur l'année.

Position extérieure nette du système bancaire local (en milliards de F CFP)



1. L'évolution monétaire et financière

FINANCEMENT DES CREDITS BANCAIRES AU 31 MARS 2003

| Emplois | | | Ressources | | |
|-----------------------|----------------|-------------|---|----------------|-------------|
| | montant | % | | montant | % |
| Crédits bruts | 295 076 | 97,02% | Dépôts collectés - encaisses | 269 674 | 88,67% |
| Réserves obligatoires | 9 065 | 2,98% | Ressources propres - valeurs Immobilisées | 36 060 | 11,86% |
| Réserves libres | 2 | 0,00% | Excédent des op. diverses des EC | 15 988 | 5,26% |
| | | | Réesc compte | 5 085 | 1,67% |
| | | | (-) position extérieure nette des EC | -22 665 | -7,45% |
| Total emplois | 304 142 | 100% | Total ressources | 304 142 | 100% |

FINANCEMENT DES CREDITS BANCAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2003

| Emplois | | | Ressources | | |
|-----------------------|----------------|-------------|---|----------------|-------------|
| | montant | % | | montant | % |
| Crédits bruts | 322 737 | 96,88% | Dépôts collectés - encaisses | 292 580 | 87,83% |
| Réserves obligatoires | 10 375 | 3,41% | Ressources propres - valeurs Immobilisées | 34 219 | 10,27% |
| Réserves libres | 2 | 0,00% | Excédent des op. diverses des EC | 17 909 | 5,38% |
| | | | Réesc compte | 5 759 | 1,73% |
| | | | (-) position extérieure nette des EC | -17 354 | -5,21% |
| Total emplois | 333 114 | 100% | Total ressources | 333 114 | 100% |

FINANCEMENT DES CREDITS BANCAIRES AU 31 MARS 2004

| Emplois | | | Ressources | | |
|-----------------------|----------------|-------------|---|----------------|-------------|
| | montant | % | | montant | % |
| Crédits bruts | 322 173 | 97,17% | Dépôts collectés - encaisses | 284 052 | 85,68% |
| Réserves obligatoires | 9 370 | 2,83% | Ressources propres - valeurs Immobilisées | 35 391 | 10,67% |
| Réserves libres | 2 | 0,00% | Excédent des op. diverses des EC | 19 762 | 5,96% |
| | | | Réesc compte | 6 289 | 1,90% |
| | | | (-) position extérieure nette des EC | -13 949 | -4,21% |
| Total emplois | 331 544 | 100% | Total ressources | 331 544 | 100% |

1. L'évolution monétaire et financière

1.4.2 L'équilibre emplois-ressources en fonction de la durée

Commentaires :

Les opérations interbancaires

Les ressources interbancaires des établissements de crédit locaux se sont établies à 49,8 milliards de F CFP à la fin du premier trimestre 2004, en baisse de 2,1 % sur l'année (42,1 milliards au 31 mars 2003). Celles-ci ont été principalement d'une durée supérieure à un an : leur montant s'est ainsi élevé à 30,5 milliards de F CFP (soit 61,2 % de l'ensemble des ressources), dont 11,8 milliards de F CFP pour celles dont la durée est supérieure à cinq ans.

A contrario, les emplois, qui ont atteint 64,1 milliards de F CFP à fin mars 2004 (- 12,7 % en un an), sont principalement à court terme puisque les dépôts inférieurs à un an ont représenté 81,8 % du total.

Les opérations interbancaires des établissements de crédit locaux en Polynésie française ont ainsi affiché un solde « emprunteur » en baisse annuelle de 36,8 %, à 14,3 milliards de F CFP (22,6 milliards en mars 2003).

Les opérations avec la clientèle

L'équilibre emplois-ressources en fonction de la durée se retrouve inversé avec les opérations avec la clientèle. En effet, s'agissant des emplois, ce sont ceux qui sont supérieurs à un an qui prévalent, représentant 75,4 % du total des crédits.

A l'inverse, les ressources dont disposent les établissements de crédit locaux sont surtout d'une durée inférieure à un an. Leur montant s'est ainsi élevé à 253,1 milliards de F CFP (250,5 milliards en mars 2003), soit 87,3 % de l'ensemble des ressources.

Le solde des opérations avec la clientèle s'est ainsi établi à - 21,3 milliards de F CFP contre - 9,6 milliards de F CFP au premier trimestre 2003. Cette sensible dégradation résulte du taux de croissance des crédits plus important que celui des dépôts (+9,2 % contre +5,9 %).

1. L'évolution monétaire et financière

EQUILIBRE EMPLOIS-RESSOURCES EN FONCTION DE LA DUREE

| 31/03/2004 | Total général | Sans terme | JJ | < 1 mois | < 3 mois | < 6 mois | < 12 mois | < 5 ans | > 5 ans |
|--|------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| OPERATIONS INTERBANCAIRES | | | | | | | | | |
| EMPLOIS | | | | | | | | | |
| Caisse | 3 415 | 3 415 | 0 | | | | | | |
| Banques centrales et OPT | 9 527 | 9 527 | 0 | | | | | | |
| Comptes ordinaires débiteurs | 10 020 | 10 020 | 0 | | | | | | |
| Comptes et prêts à terme dont réseau | 40 807 | 4 713 | 0 | 19 069 | 3 595 | 1 780 | 1 082 | 10 568 | 0 |
| Val. reçues en pension à terme | 0 | 0 | 0 | | | | | | |
| Prêts à la clientèle financière | 0 | 0 | 0 | | | | | | |
| VNI, créances douteuses et créances rattachées | 311 | 311 | 0 | | | | | | |
| Total emplois | 64 081 | 27 986 | 0 | 19 069 | 3 595 | 1 780 | 1 082 | 10 568 | 0 |
| RESSOURCES | | | | | | | | | |
| Banques centrales et OPT | 155 | 155 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Comptes ordinaires créditeurs | 5 160 | 5 160 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Comptes et emprunts à terme dont réseau | 37 171 | | 2 300 | 1 972 | 1 223 | 1 172 | 2 168 | 16 518 | 11 819 |
| Val. données en pension à terme | 6 289 | | 0 | 6 289 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emprunts auprès de la clientèle financière | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres sommes dues, dettes rattachées | 1 048 | 1 048 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total ressources | 49 824 | 6 363 | 2 300 | 8 261 | 1 223 | 1 172 | 2 168 | 16 518 | 11 819 |
| RESSOURCES - EMPLOIS | -14 257 | -21 623 | 2 300 | -10 808 | -2 372 | -609 | 1 086 | 5 950 | 11 819 |
| Cumul | | -21 623 | -19 323 | -30 131 | -32 503 | -33 112 | -32 026 | -26 077 | -14 257 |
| OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE | | | | | | | | | |
| EMPLOIS | | | | | | | | | |
| Comptes ordinaires débiteurs | 19 868 | 19 868 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valeurs reçues en pension | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Crédits à la clientèle | 284 054 | 0 | 3 895 | 14 630 | 13 420 | 18 427 | 31 258 | 130 262 | 72 162 |
| VNI, créances douteuses et créances rattachées | 3 035 | 3 035 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prêts subordonnés à terme | 1 096 | 0 | 63 | 23 | 27 | 42 | 86 | 579 | 276 |
| Crédit-bail et opérations assimilées | 3 306 | | 3 281 | 1 | 1 | 1 | 3 | 20 | 0 |
| Location simple | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total emplois | 311 359 | 22 903 | 7 239 | 14 653 | 13 448 | 18 470 | 31 347 | 130 861 | 72 437 |
| RESSOURCES | | | | | | | | | |
| Comptes ordinaires créditeurs | 105 010 | 105 010 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valeurs données en pension | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Comptes sur livrets et divers | 87 727 | 79 845 | 79 821 | 3 | 15 | 8 | 13 | 6 877 | 990 |
| Comptes créditeurs à termes | 72 046 | | 0 | 21 552 | 17 330 | 9 952 | 9 589 | 13 423 | 200 |
| Bons de caisse et bons d'épargne | 14 068 | | 0 | 2 381 | 4 381 | 1 456 | 2 088 | 3 762 | 0 |
| Titres de créances négociables | 8 617 | | 0 | 5 990 | 2 540 | 50 | 36 | 0 | 0 |
| Autres sommes dues, dettes rattachées | 2 610 | 2 610 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total ressources | 290 077 | 187 465 | 79 820 | 29 926 | 24 267 | 11 466 | 11 727 | 24 062 | 1 190 |
| RESSOURCES - EMPLOIS | -21 281 | 164 562 | 72 582 | 15 273 | 10 819 | -7 004 | -19 620 | -106 800 | -71 247 |
| Cumul | | 164 562 | 237 143 | 252 416 | 263 235 | 256 230 | 236 610 | 129 811 | 58 564 |
| Excédent cap.perm.sur Val. Imm. | 24 577 | | | | | | | | |

2. Rappel des taux

2.1 Taux administrés

2.1.1 Taux d'intérêt légal

Aux termes de la loi n° 75-619 du 11 juillet 1975 modifiée par la loi du 23 juillet 1989, le taux de l'intérêt légal est fixé pour la durée de l'année civile. Il est égal à la moyenne arithmétique des douze dernières moyennes mensuelles des taux de rendement actuariel des adjudications de bons du Trésor à treize semaines. Il s'agit d'un taux applicable à toute indemnisation pour un retard dans l'exécution d'une obligation contractuelle ou légale.

| 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 3,47 % | 2,74 % | 4,26 % | 4,26 % | 3,29 % | 2,27 % |

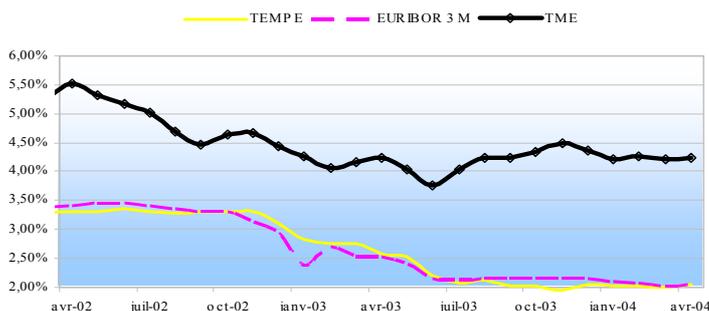
2.1.2 Taux d'intervention de l'institut

| | Date d'effet | Taux | Taux de sortie maxima applicables aux crédits pour accès au réescompte |
|--|--------------|-------|--|
| Taux de la facilité de dépôt | 10/06/2003 | 1,00% | 4,50% (depuis le 01/01/04) 6,45 % à 6,90 % (Taux SGFGAS depuis le 01/05/04) |
| Taux de réescompte des crédits aux entreprises | 01/07/2003 | 1,50% | |
| Taux de réescompte des prêts bancaires au logement | 01/08/1996 | 3,00% | |
| Taux de la facilité de prêt marginal | 10/06/2003 | 3,00% | |
| Taux de l'escompte de chèques | 10/06/2003 | 3,00% | |

2.2 Taux du marché

2.2.1 Taux du marché monétaire et du marché obligataire

| | nov-03 | déc-03 | janv-04 | févr-04 | mars-04 | avr-04 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TEMPE (Taux moyen pondéré en euros) | 1,9553% | 2,0558% | 2,0248% | 2,0334% | 1,9984% | 2,0620% |
| EURIBOR 3 mois (Taux interbancaire offert en euro) | 2,159% | 2,146% | 2,092% | 2,070% | 2,029% | 2,046% |
| TME (Taux moyen mensuel des emprunts d'Etat à long terme) | 4,48% | 4,36% | 4,22% | 4,27% | 4,21% | 4,23% |



2.2.2 Taux de base bancaire de la Polynésie française

Ce taux n'est défini par aucun texte légal ou réglementaire, mais son usage s'est dégagé des pratiques de la profession. En théorie, ce taux de référence est librement fixé par chaque banque. Cependant, en pratique, un alignement s'opère entre les banques locales. Il a baissé de 0,25 point le 1^{er} juillet 2003.

Evolution du taux de base bancaire moyen pondéré entre 1999 et 2003 (en %)

| Oct-99 | Mai-00 | Sept-00 | Fév-01 | Déc-02 | Fév-03 | Juil-03 |
|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 7,10 | 7,40 | 7,90 | 8,10 | 8,10 | 7,85 | 7,60 |

2.3 Taux de l'usure

Le taux d'usure représente le taux maximum légal admis lors de la conclusion d'un prêt conventionnel ou d'un contrat similaire. Le taux effectivement appliqué, qui ne doit pas dépasser le taux usuraire, s'appelle le taux effectif global. L'usure constitue un délit pénal lorsque le taux d'intérêt dépasse un certain plafond déterminé par la loi. Le caractère excessif des intérêts stipulés au contrat varie en fonction du type de crédit consenti.

2.3.1 Crédits aux particuliers

| <i>Seuils de l'usure</i> | 2e trim, 2003 | 3e trim, 2003 | 4e trim, 2003 | 1er trim, 2004 | 2e trim, 2004 |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Prêts immobiliers | | | | | |
| - Prêts à taux fixe | 7,59% | 7,37% | 6,88% | 6,77% | 6,83% |
| - Prêts à taux variable | 7,04% | 6,89% | 6,40% | 6,11% | 5,99% |
| - Prêts à taux relais | 7,76% | 7,63% | 7,12% | 7,04% | 7,07% |
| Autres prêts | | | | | |
| - Prêts d'un montant < ou = à 181.920 XPF | 21,79% | 21,63% | 21,25% | 20,85% | 20,96% |
| - Découverts en compte, prêts permanents et financements d'achats ou de ventes à tempérament d'un montant > à 181.920 XPF | 17,52% | 17,27% | 16,84% | 16,52% | 16,57% |
| - Prêts personnels et autres prêts d'un montant > à 181.920 XPF | 10,63% | 10,36% | 9,96% | 9,60% | 9,68% |

2.3.2 Crédits aux entreprises

| <i>Seuils de l'usure</i> | 2e trim, 2003 | 3e trim, 2003 | 4e trim, 2003 | 1er trim, 2004 | 2e trim, 2004 |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| - Prêts consentis en vue d'achats ou de ventes à tempérament | 9,29% | 9,15% | 8,72% | 8,33% | 8,52% |
| - Prêts d'une durée initiale supérieure à 2 ans, à taux variable | 7,20% | 6,92% | 6,49% | 6,33% | 6,35% |
| - Prêts d'une durée initiale supérieure à 2 ans, à taux fixe | 7,68% | 7,39% | 6,79% | 6,48% | 6,57% |
| - Découverts en compte | 11,55% | 11,47% | 11,19% | 11,19% | 11,05% |
| - Autres prêts d'une durée initiale < ou = à 2 ans | 9,36% | 9,21% | 8,73% | 8,67% | 8,49% |

2. Rappel des taux

2.4 Enquête de l'IEOM sur le coût du crédit

2.4.1 Coût du crédit aux particuliers

L'enquête sur le coût du crédit aux particuliers sur la période décembre 2003 – janvier 2004 réalisée à partir des données communiquées par les établissements de crédits locaux a permis de rassembler 5 190 nouveaux dossiers de prêts représentant un montant global de 8,3 milliards de F CFP (5 785 pour un total de 7,5 milliards de F CFP en juillet-août 2003).

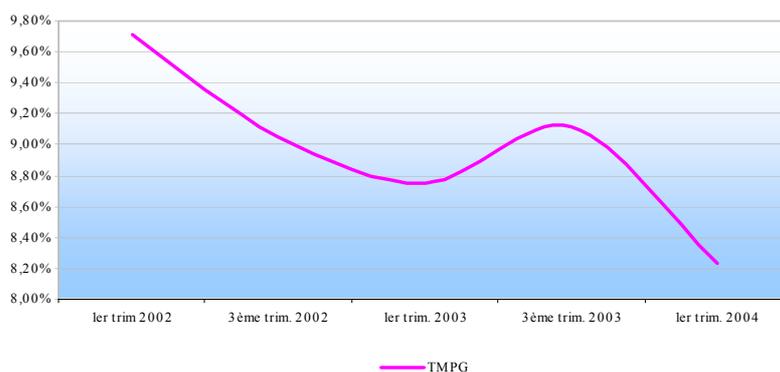
Le taux moyen pondéré global (TMPG) s'est affiché à 8,23% en janvier 2004, en baisse de 0,88 point par rapport à l'enquête précédente (9,11%) et de 0,52 point en glissement annuel (8,75% en janvier 2003).

La baisse des taux moyens des prêts personnels supérieurs à 181 920 F CFP de 1,47 point (8,06% contre 9,53%), et celle des prêts immobiliers de 0,68 point (6,28% contre 6,86%) ont grandement contribué au repli du TMPG de 0,88 point sur le semestre.

Evolution des taux moyens du crédit aux particuliers

| | 3ème trim. 2002 | 1er trim. 2003 | 3ème trim. 2003 | 1er trim. 2004 | Variations annuelles |
|----------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|-------------------|-------------------------|
| Prêts immobiliers | 7,29% | 7,03% | 6,86% | 6,28% | -0,75 pt |
| Prêts immobiliers relais | 6,74% | 7,38% | 6,73% | 5,84% | -1,54 pt |
| Prêts personnels < 181 920 F CFP | 12,75% | 12,31% | 13,75% | 13,38% | 1,07 pt |
| Découverts | 11,08% | 10,78% | 10,47% | 10,57% | -0,21 pt |
| Prêts personnels > 181 920 F CFP | 9,96% | 8,85% | 9,53% | 8,06% | -0,79 pt |
| TMPG | 9,05% | 8,75% | 9,11% | 8,23% | 0,52 pt |

Evolution du taux moyen pondéré des crédits aux particuliers



2.4.2 Coût du crédit aux entreprises

L'enquête sur le coût du crédit aux entreprises réalisée pendant les mois de décembre 2003 et janvier 2004 auprès des trois banques polynésiennes a permis de recenser 667 déclarations d'un montant d'environ 14,8 milliards de F CFP.

Les établissements de crédit polynésiens ont poursuivi leur baisse des taux, affichant pour cette enquête un taux moyen pondéré global (TMPG) en retrait de 0,41 point sur le semestre (5,14 % contre 5,55 % auparavant).

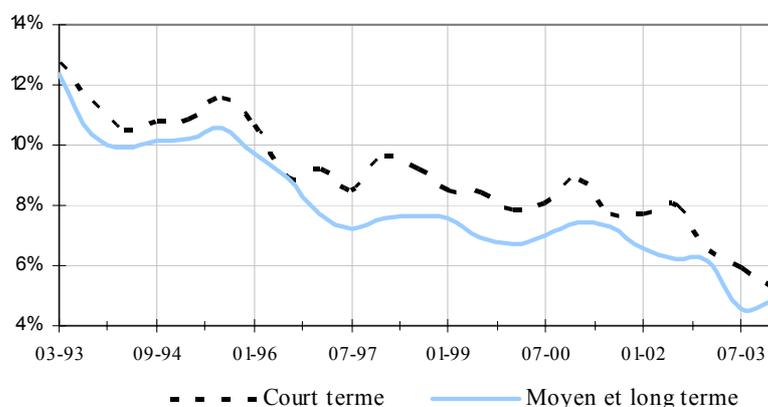
Par type de crédit, les découverts (44 % des financements) ont affiché un TMP en retrait de 0,54 point par rapport à l'enquête précédente (5,15 % contre 5,69 %), le taux moyen de l'escompte s'est lui aussi réduit (7,52 % contre 8,35 % en août 2003 soit -0,83 point) de même que celui des autres crédits à court terme (4,40 % contre 5,33 % six mois plus tôt, soit -0,93 point).

Par durée, le TMPG des crédits court terme est ressorti en repli de 0,68 point pour s'afficher à 5,25 % et celui des concours à moyen et long terme a connu une évolution positive (4,89 % contre 4,57 % en août 2003, soit +0,32 point).

Evolution des taux moyens du crédit aux entreprises

| | 3ème trim. 2002 | 1er trim. 2003 | 3ème trim. 2003 | 1er trim. 2004 | Variations annuelles |
|------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|
| Escompte | 9,78% | 8,84% | 8,35% | 7,52% | -1,32 pt |
| Découverts | 8,02% | 6,66% | 5,69% | 5,15% | -1,51 pt |
| Autres crédits à court terme | 6,09% | 4,52% | 5,33% | 4,40% | -0,12 pt |
| Total court terme | 8,03% | 6,51% | 5,93% | 5,25% | -1,26 pt |
| Moyen et long terme | 6,22% | 6,11% | 4,57% | 4,89% | -1,22 pt |
| TMPG | 7,49% | 6,40% | 5,55% | 5,14% | -1,26 pt |

Coût du crédit aux entreprises



L'Institut d'Emission d'Outre-Mer (IEOM) est la banque centrale de Nouvelle-Calédonie, Wallis-et-Futuna et de Polynésie française. A ce titre, il exerce un certain nombre de missions essentielles pour le développement de ces économies, parmi lesquelles :

- **L'émission des signes monétaires** ;
- **Le refinancement des établissements de crédit**, notamment au moyen du **réescompte des crédits bancaires** consentis aux entreprises des secteurs considérés comme prioritaires et qui présentent une situation financière équilibrée. Ce dispositif permet aux entreprises de bénéficier, dans certaines conditions, de crédits à taux réduits pour des facilités de trésorerie ou des concours d'équipement ;
- **Les services rendus à la communauté bancaire** (gestion des systèmes d'échanges interbancaires, recensement des risques, centralisation des incidents de paiement sur chèques ou autres valeurs, élaboration des statistiques monétaires et des parts de marché des établissements de crédit, etc...) ;
- **La surveillance du fonctionnement du système bancaire et la protection de l'épargne**, en relation avec les autres autorités monétaires nationales ;
- **La réalisation d'études périodiques** (rapport annuel, bulletin trimestriel, lettre mensuelle de l'IEOM, enquête de conjoncture, enquête sur le coût du crédit aux entreprises et aux particuliers, monographies sectorielles...) sur l'économie des collectivités et territoires d'outre-mer;
- **L'établissement de la balance des paiements de la Polynésie française**, conjointement avec la Banque de France.

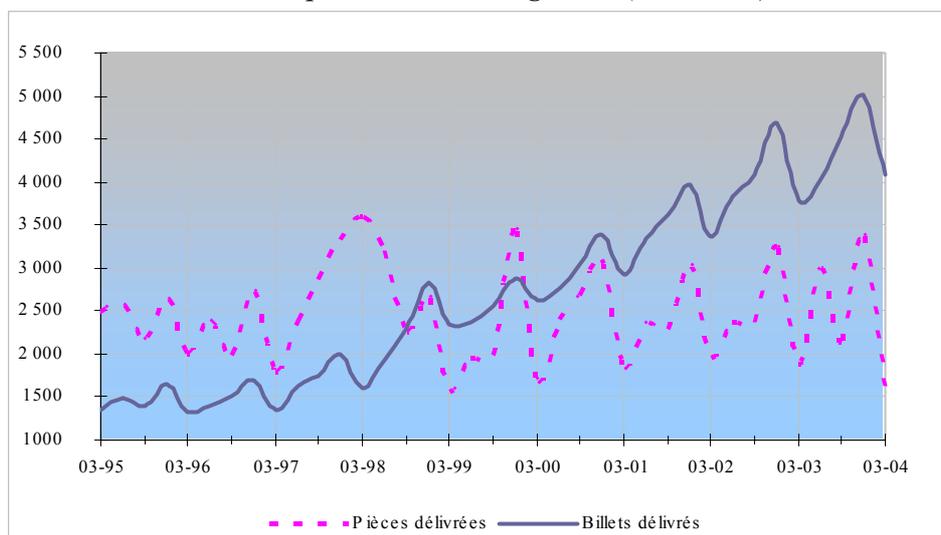
3. Autres activités de l'IEOM

3.1 L'émission de la monnaie fiduciaire

Au terme du premier trimestre 2004, l'émission nette de billets F CFP s'est inscrite en progression de 7,6 % en rythme annuel, à 4.476.828 billets. En valeur, elle a connu un taux de croissance moindre de 4,8 % pour atteindre 11,3 milliards de F CFP. Sur un an, le nombre de billets de 10.000 F CFP est resté stable tandis que pour les autres coupures, il s'est inscrit en hausse : de 12 % pour les 5.000 F CFP, de 11,4 % pour les 1.000 F CFP et de 2,7 % pour les 500 F CFP.

L'émission nette de pièces s'est affichée en hausse de 4,5 % par rapport à mars 2003, soit 137,9 millions de pièces pour un montant de 1,6 milliard de F CFP (+ 4,1% sur un an). L'évolution annuelle par pièce est la suivante : + 3,9 % pour les 100 F CFP, + 4 % pour les 50 F CFP, + 4 % pour les 20 F CFP, +4,6 % pour les 10 F CFP, + 5,1 % pour les 5 F CFP, +5,8 % pour les 2 F CFP et + 3,9 % pour les 1 F CFP.

Billets et pièces délivrés au guichet (en milliers)



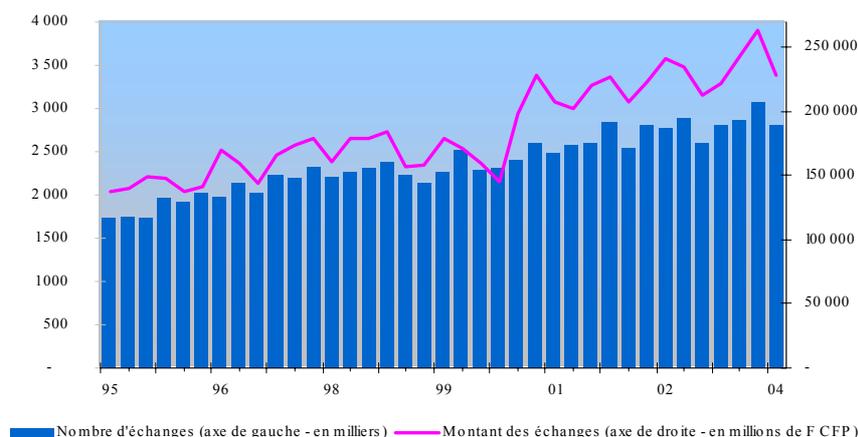
Billets et pièces en circulation

| BILLETS | Au 31/03/2003 | Au 31/12/2003 | Au 31/03/2004 | Variations trimestrielles | Variations annuelles |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|
| 10 000 F CFP | 594 525 | 660 438 | 594 346 | -10,0% | 0,0% |
| 5 000 F CFP | 459 042 | 632 542 | 514 088 | -18,7% | 12,0% |
| 1 000 F CFP | 2 047 070 | 2 386 397 | 2 279 467 | -4,5% | 11,4% |
| 500 F CFP | 1 059 989 | 1 126 645 | 1 088 927 | -3,3% | 2,7% |
| Nombre total | 4 160 626 | 4 806 022 | 4 476 828 | -6,8% | 7,6% |
| Valeur totale | 10 817 524 500 | 12 716 809 500 | 11 337 830 500 | -10,8% | 4,8% |
| PIECES | | | | | |
| 100 F CFP | 8 108 382 | 8 592 776 | 8 424 835 | -2,0% | 3,9% |
| 50 F CFP | 3 541 683 | 3 731 717 | 3 683 494 | -1,3% | 4,0% |
| 20 F CFP | 9 418 206 | 9 863 328 | 9 791 125 | -0,7% | 4,0% |
| 10 F CFP | 12 955 844 | 13 499 949 | 13 549 969 | 0,4% | 4,6% |
| 5 F CFP | 14 551 645 | 15 204 509 | 15 289 319 | 0,6% | 5,1% |
| 2 F CFP | 34 148 608 | 35 626 239 | 36 115 749 | 1,4% | 5,8% |
| 1 F CFP | 47 985 708 | 49 486 856 | 49 851 891 | 0,7% | 3,9% |
| 0,5 F CFP | 1 194 348 | 1 194 348 | 1 194 348 | 0,0% | 0,0% |
| Nombre total | 131 904 424 | 137 199 722 | 137 900 730 | 0,5% | 4,5% |
| Valeur totale | 1 495 483 233 | 1 575 488 553 | 1 557 107 548 | -1,2% | 4,1% |

3.2 Les systèmes d'échanges

La chambre de compensation de Papeete a connu une croissance de son activité sur le premier trimestre 2004 comparativement aux trois premiers mois de l'année 2003 : les volumes compensés sont ainsi passés de 2,6 à 2,8 millions en un an (+8 %) et leur valeur de 213,3 milliards à 229 milliards de F CFP (+7,3 %). En revanche, par rapport au quatrième trimestre 2003, les règlements compensés se sont repliés, de 8,5 % en volume et de 12,9 % en valeur.

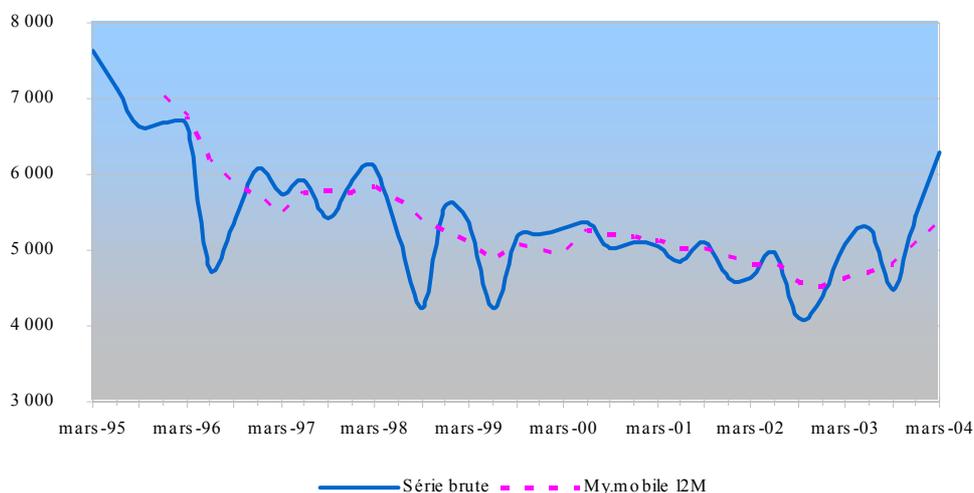
Compensation des échanges de valeurs



3.3 Le refinancement

Au 31 mars 2004, le portefeuille des crédits mobilisés par les établissements de crédit locaux auprès de l'IEOM s'établissait à 6,3 milliards de F CFP, en hausse de 15,2 % sur le trimestre et de 23,7 % en glissement annuel. Sur l'année, cette progression est principalement due au recours accru au refinancement à moyen terme (+39,3 %), les engagements à court terme ayant eu une croissance plus modeste sur la période (+3 %).

Mobilisation des crédits (en millions de F CFP)



INSTITUT D'EMISSION D'OUTRE-MER
BP 583 - 98713 PAPEETE

Directeur de la publication : Thierry CORNAILLE
Responsable de la rédaction : R. MICHEL
Editeur : IEOM - Etablissement public
21 rue du Docteur CASSIAU – PAPEETE

Achévé d'imprimer le 04 juin 2004
Dépôt légal : 04 juin 2004- N° ISSN 0296-3116