

18 Émissions de titres des agents résidents

Les émissions nettes de **titres de créance** et d'actions cotées des résidents français s'élevèrent à 151 milliards d'euros en 2017, en hausse de 48 milliards d'euros par rapport à 2016. Cette progression est due à la fois aux titres de créance (131 Md€ après 96 Md€) et aux actions cotées (21 Md€ après 7 Md€). Les émissions nettes de titres de créance s'établissent à 110 Md€ pour le compartiment de long terme (+ 12 Md€ par rapport à 2016) et à 21 Md€ pour celui de court terme (+ 22 Md€ par rapport à 2016).

Les sociétés non financières ont cependant diminué leurs émissions nettes de titres de créance : à 25 Md€ après 42 Md€ en 2016. Ce mouvement provient des titres à long terme (obligations) dont les émissions nettes ont baissé de 22 Md€ pour s'établir à 20 Md€. Dans le même temps, elles ont accru leurs

émissions d'actions cotées. Celles-ci s'élevèrent à 19 Md€ en 2017, sur un total de 21 Md€ tous secteurs confondus, soit la plus forte émission depuis 2009.

Les émissions nettes de titres de créance des institutions financières ont continué à progresser, pour atteindre 38 Md€ après 10 Md€ en 2016. Pour la première fois depuis 2011, les émissions des institutions financières sont positives aussi bien pour les titres de court terme (22 Md€ d'émissions nettes) que pour ceux de long terme (16 Md€ d'émissions nettes).

Les administrations publiques ont également augmenté leurs émissions nettes de titres de créance, à 67 Md€, après 44 Md€ en 2016. Les émissions nettes à long terme passent de 64 Md€ à 73 Md€ tandis que les titres à court terme font l'objet de remboursements nets pour 6 Md€ (- 20 Md€ en 2016). ■

Définitions

Titres de créance : ils désignent les bons du Trésor (BTF et BTAN), les titres de créance négociables émis sur le marché français (titres négociables à court terme et à moyen terme), le *commercial paper* émis à l'étranger et les *Euro medium term notes* (EMTN) ainsi que les obligations, dont les obligations assimilables du Trésor (OAT). Au sein des titres de créance, les titres à court terme sont les titres d'échéance initiale inférieure ou égale à un an et les titres à moyen et long terme, ceux dont l'échéance à l'émission est supérieure à un an. Pour ces dernières, les émissions des groupes bancaires acquises par ces mêmes groupes sont exclues des statistiques présentées dans cette fiche.

Émissions de titres des agents résidents 18

1. Émissions de titres

en milliards d'euros

	2013	2014	2015	2016	2017	Évolution 2017/2016
Émissions nettes de titres de créance et d'actions cotées par les résidents	46,4	104,8	19,9	103,0	151,3	48,3
Titres de créance (valeur nominale)	37,0	92,3	10,0	96,3	130,7	34,4
par les sociétés non financières	19,1	45,5	23,7	42,0	24,6	-17,5
court terme	-2,2	5,1	3,9	0,4	4,7	4,2
long terme	21,3	40,3	19,8	41,6	19,9	-21,7
par les institutions financières ¹	-61,1	-29,0	-71,2	9,7	38,1	28,4
court terme	-71,6	-11,3	-50,6	18,8	22,1	3,3
long terme	10,5	-17,7	-20,6	-9,0	16,1	25,1
par les administrations publiques	78,2	72,2	55,9	44,0	67,4	23,4
court terme	10,5	-2,6	-18,8	-20,1	-5,5	14,5
long terme	67,7	74,7	74,7	64,0	73,0	8,9
<i>dont obligations assimilables du Trésor</i>	<i>118,4</i>	<i>128,9</i>	<i>126,0</i>	<i>129,7</i>	<i>107,7</i>	<i>-21,4</i>
par les sociétés d'assurance ²	0,7	3,6	1,7	0,5	0,6	0,1
Actions cotées - émissions contre apport en espèces	9,4	12,5	10,0	6,8	20,6	13,8
par les sociétés non financières	7,8	10,9	9,5	5,1	19,0	13,8
par les institutions financières	1,1	1,6	0,5	1,6	1,6	0,0
par les sociétés d'assurance	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1. Institutions financières monétaires et non monétaires (hors sociétés d'assurance mais y compris les parts émises par les fonds communs de créances), hors impact des opérations internes aux groupes bancaires.

2. Les émissions de titres de dette des assurances ne portent que sur le compartiment à long terme.

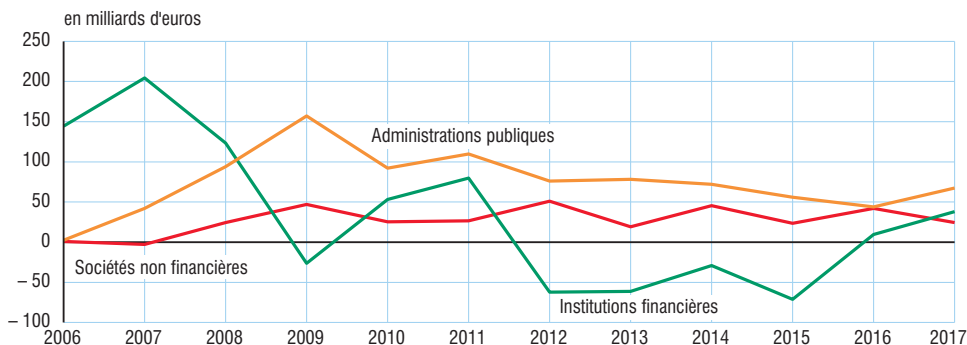
Champ : France.

Note : la date d'arrêt est le 31 décembre 2017.

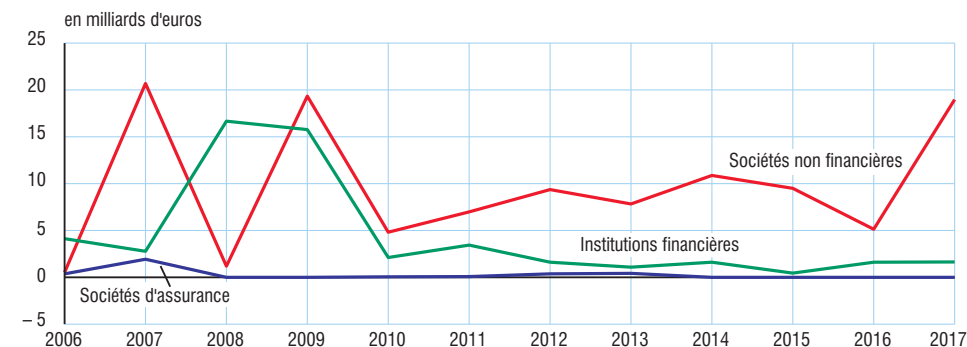
Source : Banque de France.

2. Émissions nettes de titres de créance et d'actions

Émissions nettes de titres de créance des résidents français



Émissions nettes d'actions cotées des résidents français



Champ : France.

Note : la date d'arrêt est le 31 décembre 2017.

Source : Banque de France.