

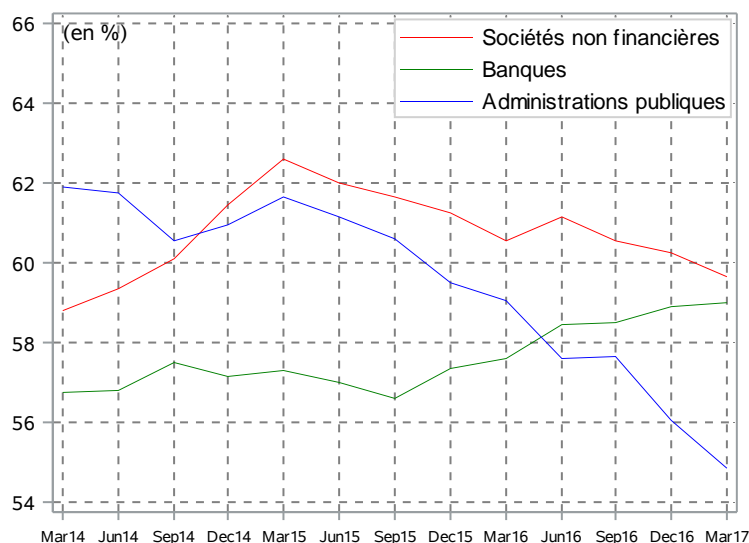
## Émission et détention de titres français au 31 mars 2017

Le 10 juillet 2017

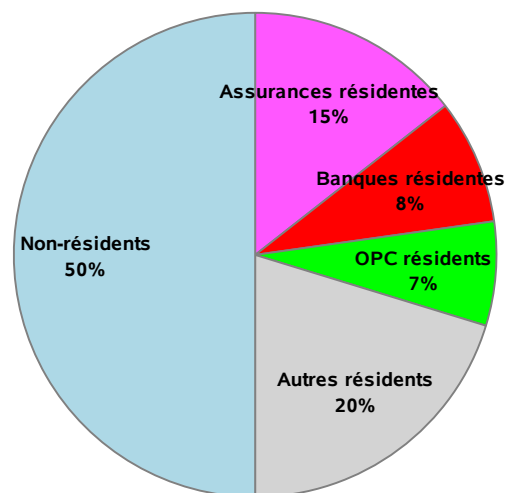
### Le début de l'année 2017 est marqué par de fortes émissions nettes de titres de dette

- Au premier trimestre 2017, les émissions nettes de titres de dette s'élèvent à 88 Mds €. L'essentiel de ces émissions est réalisé par les administrations publiques (67 Mds € d'émissions nettes).
- Les non-résidents allègent leur position en actions cotées de 8 Mds € et achètent 31 Mds € de titres de dette résidents, dont 24 émis par les administrations publiques. Leur part dans la détention de titres de dette de long terme des banques continue de progresser et s'établit à 59 % fin mars alors qu'elle diminue pour les titres émis par les sociétés non financières (à 60 %) et les administrations publiques (à 55 %). Au total, ils détiennent 57 % des titres de dette émis par les résidents, contre 58 % le trimestre précédent.
- La part des émissions françaises dans les émissions brutes de la zone euro continue de croître. Les émissions des entreprises et des banques françaises représentent respectivement 54 % et 45 % du total des émissions brutes de la zone euro, contre 47 % et 38 % un an auparavant.

Graphique 1 : Détention par les non-résidents de la dette de long terme (par secteur émetteur résident)



Graphique 2 : Répartition par secteur détenteur des titres émis par les résidents (dettes et actions cotées) à fin mars 2017



- (1) L'encours des titres de dette est exprimé en valeur nominale, celui des actions en valeur de marché. Les flux d'achats/ventes sont exprimés en valeur de transaction.
- (2) Hors impact des opérations internes aux groupes bancaires et y compris les émissions des sociétés de financement.
- (3) Les institutions financières non monétaires émettrices regroupent notamment les assurances, les organismes de titrisation, les fonds communs de créance, les entreprises d'investissement.
- (4) Émissions nettes totales, non consolidées (pas de rapprochement possible de ce fait avec l'encours de titres pris en compte pour la mesure de l'endettement public selon le Traité de Maastricht).

Source et réalisation : DIRECTION GÉNÉRALE DES STATISTIQUES

## Tableau 1 : ÉMISSIONS DE TITRES PAR SECTEUR ET FLUX NETS D'ACHATS

(Encours et flux en milliards d'euros)

	Encours brut	Émissions nettes	Flux net d'achat par les non-résidents	Emissions nettes	Flux net d'achat par les non-résidents
	Fin mars 2017	Cumul 4 trimestres		T1 2017	
<b>TOTAL</b>	<b>5 655</b>	<b>143</b>	<b>26</b>	<b>94</b>	<b>22</b>
<b>TITRES DE DETTE (1)</b>	<b>3 707</b>	<b>130</b>	<b>28</b>	<b>88</b>	<b>31</b>
<b>Sociétés non financières</b>	<b>608</b>	<b>60</b>	<b>26</b>	<b>18</b>	<b>-1</b>
<b>Administrations publiques (4)</b>	<b>1 889</b>	<b>64</b>	<b>-17</b>	<b>67</b>	<b>24</b>
<i>dont État (4)</i>	<i>1 662</i>	<i>59</i>	<i>-27</i>	<i>52</i>	<i>12</i>
<b>Banques (2)</b>	<b>1 086</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>8</b>
<i>dont garanties par des actifs affectés</i>	<i>275</i>	<i>-14</i>	<i>-15</i>	<i>-1</i>	<i>-2</i>
<i>dont émissions de court terme</i>	<i>236</i>	<i>19</i>	<i>9</i>	<i>3</i>	<i>6</i>
<b>Institutions financières non monétaires (3)</b>	<b>124</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>
<b>ACTIONS COTÉES (1)</b>	<b>1 948</b>	<b>13</b>	<b>-2</b>	<b>6</b>	<b>-8</b>

## Tableau 2 : ÉVOLUTION DE LA PART DES ÉMETTEURS RÉSIDENTS DANS LES ÉMISSIONS DE LA ZONE EURO

(valeurs nominales, encours et flux en milliards d'euros)

	Encours brut de la ZE	Part de la France dans l'encours de la ZE	Émissions brutes cumulées sur 4 trimestres. Fin mars 2017		Part de la France dans les émissions brutes de la ZE cumulées sur 4 trimestres	
	Fin mars 2017		France	Zone euro	Fin mars 2017	Fin mars 2016
<b>TITRES DE DETTE</b>	<b>16 667</b>	<b>22%</b>	<b>2 430</b>	<b>6 789</b>	<b>36%</b>	<b>34%</b>
Sociétés non financières	1 230	49%	331	615	54%	47%
Administrations publiques	7 933	24%	870	2 378	37%	37%
Banques	4 194	26%	1 150	2 572	45%	38%
<i>dont émissions de court terme</i>	<i>546</i>	<i>43%</i>	<i>1 007</i>	<i>1 844</i>	<i>55%</i>	<i>47%</i>
Institutions financières non monétaires	3 310	4%	79	1 224	6%	6%

### Complément

Les statistiques commentées dans le présent document sont élaborées par la Direction générale des statistiques de la Banque de France (direction de la balance des paiements). Les données relatives aux émissions sont établies à partir des déclarations des émetteurs et celles relatives aux détenteurs par les déclarations des teneurs de compte conservateur. Pour en savoir plus sur l'activité de tenue de compte – conservation de titres : <https://www.banque-france.fr/economie-et-statistiques/stats-info/detail/conservation-de-titres.html>

Le long terme correspond aux émissions d'une durée initiale supérieure à un an.

Les données présentées ici sont susceptibles d'être révisées en fonction des corrections et compléments de collecte trimestriels et annuels.